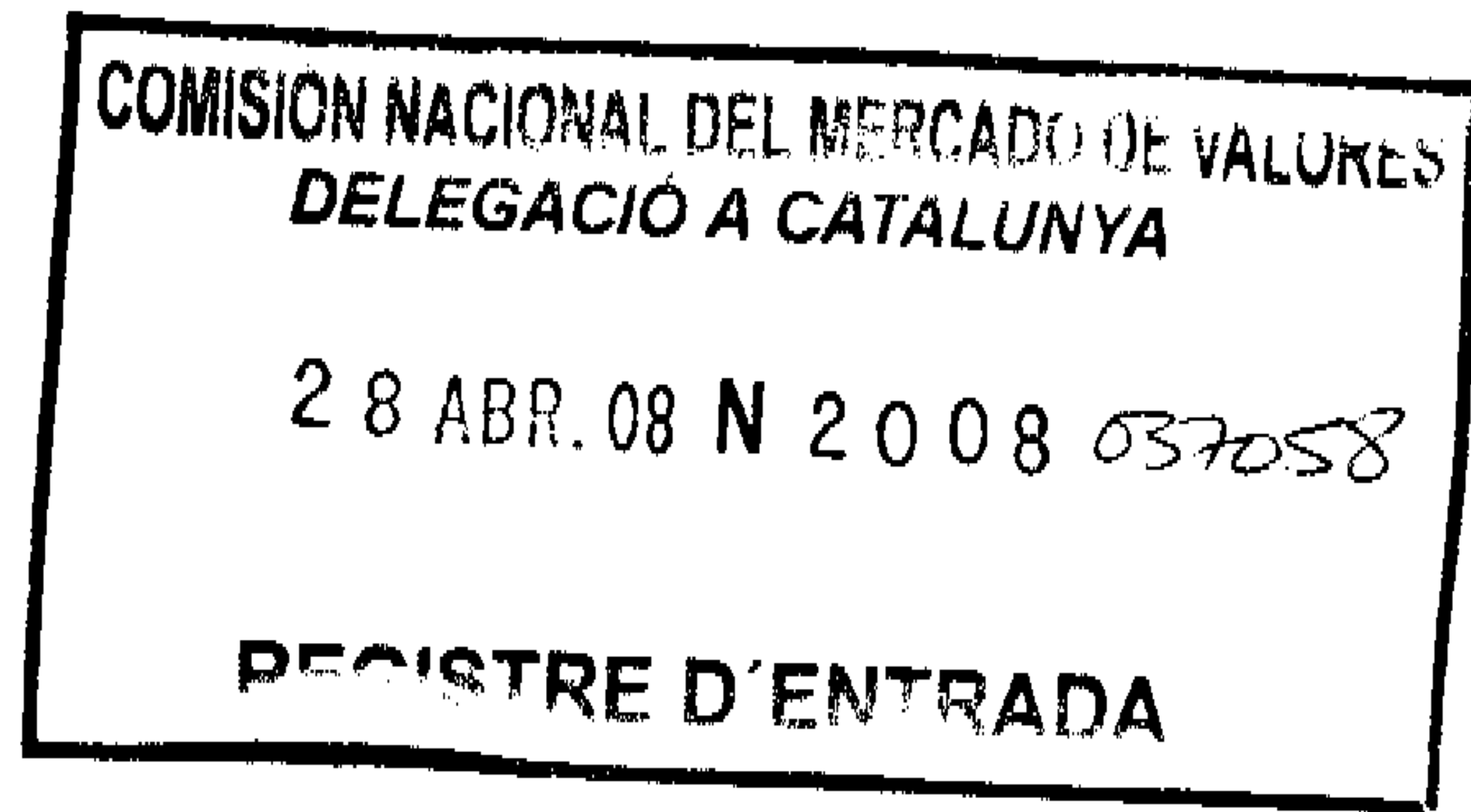




Apartado Correos n.º 691 - 08080 Barcelona  
Rosselló, 515 - 08025 Barcelona  
Teléfono: 93 290 92 00



Sr. D. Paulino García Suárez  
Director  
Dirección de Informes Financieros y Contables  
CNMV  
Serrano 47  
28001 Madrid



28 de mayo de 2008

Muy señor nuestro,

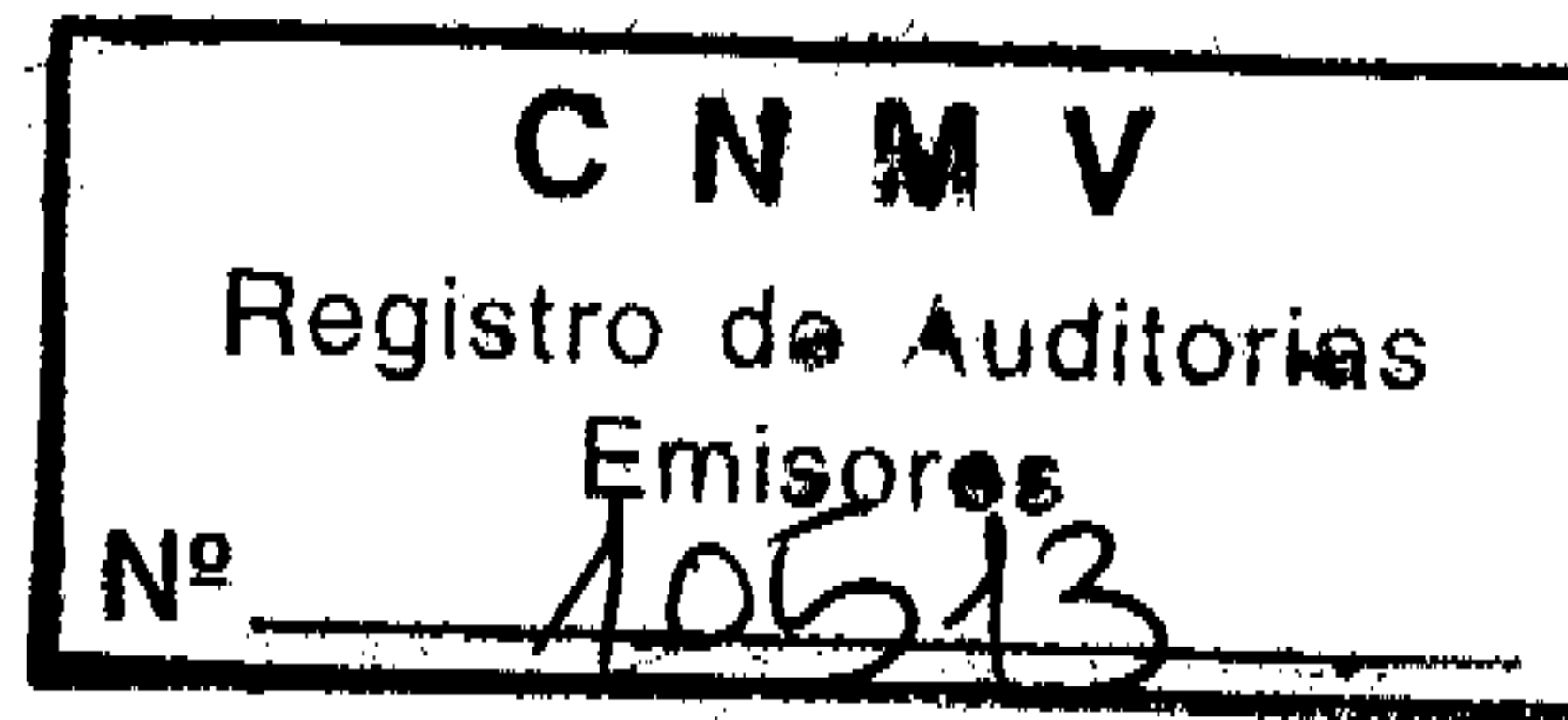
Con motivo de la convocatoria de la próxima Junta de Accionistas de la Sociedad, que se celebrará en Barcelona el día 6 de junio, me es grato hacerles llegar una copia de las cuentas anuales y el informe de gestión individuales y del grupo consolidado, y los respectivos informes de los auditores de cuentas, todo ello referido al ejercicio 2007.

Dichas cuentas anuales e informes de gestión fueron formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de marzo de 2008 y han sido firmados por todos los administradores, que asimismo han firmado la declaración de responsabilidad prevista en el R.D. 1362/2007, cuyo texto también se acompaña.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo,

Ramon Agenjo Bosch  
Consejero-Secretario





S.A DAMM

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

**S.A.DAMM**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(cifras en miles euros)

	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
<b>Gastos de establecimiento</b>		
Gastos de establecimiento	0	399
Inmovilizaciones inmateriales (neto)	2.411	2.597
Inmovilizaciones materiales (neto)	237.307	147.584
Inmovilizaciones financieras (neto)	336.609	357.136
<b>Existencias</b>		
Existencias	30.599	23.128
Deudores	93.472	107.657
Inversiones financieras temporales	91.141	45.052
Tesorería	38.323	87.434
<b>Capital suscrito</b>		
Capital suscrito	45.813	44.335
Prima de emisión	35.641	35.641
Otras reservas	293.031	265.492
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	61.564	59.164
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-13.744	-11.527
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	58	316
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>		
Provisiones para Riesgos y Gastos	27.022	24.381
<b>Deudas LP entidades de crédito</b>		
Deudas LP entidades de crédito	131.727	160.982
Deudas LP con empresas del grupo	24.200	700
Otros acreedores	44.930	39.276
<b>Deudas con entidades de crédito</b>		
Deudas con entidades de crédito	29.295	1.133
Deudas con empresas del grupo	8.296	30.757
Acreedores comerciales	103.692	85.205
Otras deudas no comerciales	38.337	35.132

**S.A. DAMM**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(cifras en miles euros)

	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Importe neto de la cifra de negocios	508.409	484.262
Aumento existencias productos terminados y en curso de fabricación	2.208	-
Otros ingresos de explotación	30.159	36.028
<b>Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		
	-	490
Aprovisionamientos: Consumo de mat.primas y otras materias consumibles	193.542	182.520
Gastos de personal	63.964	67.607
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	30.877	28.287
Variación Provisiones de Tráfico	2.078	1.982
Otros Gastos de explotación	177.391	180.826
<b>Ingresos de participaciones en capital</b>		
	10.845	26.150
Otros intereses e ingresos asimilados	6.738	3.054
Diferencias de cambio	1	12
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>		
	8.199	5.379
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(926)	3.206
Diferencias negativas de cambio	14	3
<b>Gastos extraordinarios</b>		
	(5.301)	(5.781)
<b>Impuestos sobre Sociedades</b>		
	(16.356)	(14.261)



## MEMORIA EJERCICIO 2.007 CERRADO EL 31-12-07

### 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

#### a) Imagen fiel

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 2007 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.

#### b) Cuentas anuales consolidadas

La sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas Cuentas Anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas consolidadas asciende a 349.795 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 75.434 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 998.140 y 725.629 miles de euros, respectivamente.

### DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	<u>Importe Eur.</u>
Pérdidas y Ganancias .....	<u>61.563.615,34</u>
<b>Total .....</b>	<b><u>61.563.615,34</u></b>
<u>Distribución</u>	
A Reserva Legal	295.565,20
A Reserva Voluntaria	30.115.378,78
A Dividendos Activos	<u>31.152.671,36</u>
<b>Total .....</b>	<b><u>61.563.615,34</u></b>

## ESTADO JUSTIFICATIVO DE LIQUIDEZ SUFICIENTE

El Consejo de Administración acordó con fecha 27 de Septiembre de 2007, la distribución, con pagos a partir del 15 de Octubre del 2007 de un primer dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 6,87 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 2006 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>30/09/07</u>
Caja y Bancos .....	59.460
<b>Total .....</b>	<b><u>59.460</u></b>

De la misma forma, el Consejo de Administración acordó con fecha 17 de Diciembre de 2007, la distribución, con pagos a partir del 15 de Enero del 2008 de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 6,87 millones. 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>31/12/07</u>
Caja y Bancos .....	38.323
<b>Total .....</b>	<b><u>38.323</u></b>

## NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2007 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

## GASTOS ESTABLECIMIENTO

Los Gastos de Establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y representan fundamentalmente los gastos incurridos de escrituración, registro, impuestos y tasas relativas a la ampliación de capital, contabilizados todos ellos por su coste de adquisición.

Asimismo, este epígrafe también recoge los costes incurridos por los gastos de puesta en marcha de nuevos emplazamientos, donde la sociedad desarrollará su actividad.

Durante el Ejercicio 2007, la Sociedad ha procedido a su amortización total.

## 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.



El saldo de las concesiones administrativas, corresponde a los costes de adquisición a terceros de títulos de concesión de diversos pozos, a favor de la sociedad.

La Sociedad sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran por el menor precio entre el valor de mercado vigente en el momento en que se reciben dichos derechos y el valor de mercado al cierre del ejercicio, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalente a 9.632 toneladas conforme a los planes nacionales de asignación aprobados. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2007 ascienden a la totalidad de las 9.632 toneladas.

Según escrito recibido el 30/11/2007 por parte del Ministerio de Medio Ambiente (Secretaría general para la prevención de la contaminación y del cambio climático), la Sociedad ha recibido la asignación de 10.169 derechos para cada año que comprende el periodo 2008-2012.

### **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 en los ejercicios 2003 y 2004, 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. Dicho coeficiente aplica 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.

### **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.

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.

### **INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

### **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.

Asimismo, la Sociedad, tiene contraídos ciertos compromisos con determinados empleados-directivos de la Sociedad en concepto de jubilación, incapacidad y fallecimiento, provisionados en ejercicios anteriores, cuya externalización, de acuerdo con la normativa vigente, se instrumentalizó mediante una póliza de seguro de aportación definida.

El criterio de la Sociedad para la contabilización de estos compromisos consiste en registrar el gasto correspondiente a las primas del mismo siguiendo el criterio de devengo. Asimismo, la Sociedad ha registrado el impuesto sobre sociedades anticipado, clasificado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras (Otros créditos)" correspondiente al importe de las primas satisfechas, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2,9 millones de euros.

## **OTRAS PROVISIONES**

Corresponden a los importes estimados en provisión de diversas previsibles futuras contingencias, relativas a operaciones corrientes de la actividad de la Sociedad. Asimismo, se recogen también los fondos para cubrir los importes necesarios de las jubilaciones anticipadas por retiros con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio laboral vigente y otros compromisos con los empleados de la Sociedad y 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, entendiéndose 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.

## **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de Gastos de Establecimiento ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-07</u>
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>	
Saldo inicial .....	399
Entradas .....	66
Amortización.....	<u>(465)</u>
Saldo final .....	0

## 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>31-12-07</u>
<b>SOFTWARE INFORMÁTICO</b>	
Saldo inicial .....	2.767
Entradas .....	449
Salidas.....	0
Saldo final .....	<u>3.216</u>
 Amortizaciones:	
Saldo inicial .....	1.615
Entradas o dotaciones.....	586
Salidas .....	0
Saldo final .....	<u>2.201</u>
 <b>Total neto .....</b>	 <b>1.015</b>
 <b>CONCESIONES ADMINISTRATIVAS</b>	
Saldo inicial .....	1.491
Entradas .....	0
Saldo final .....	<u>1.491</u>
 Amortizaciones:	
Saldo inicial .....	46
Entradas o dotaciones .....	49
Disminuciones por traspaso a otra cuenta .....	0
Saldo final .....	<u>95</u>
 <b>Total neto .....</b>	 <b>1.396</b>
 <b>DERECHOS DE EMISION CO2</b>	
Saldo inicial .....	0
Entradas o dotaciones .....	56
Salidas o retiros .....	<u>(56)</u>
Saldo final .....	0
 <b>Total neto .....</b>	 <b>0</b>

## TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Saldo inicial .....	4.258
Entradas .....	505
Salidas .....	(56)
Saldo final .....	<u>4.707</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial .....	1.661
Entradas o dotaciones .....	635
Salidas .....	0
Saldo final .....	<u>2.296</u>
<b>Total neto.....</b>	<b>2.411</b>

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado inmaterial con un coste de 2.136 miles de Euros que está totalmente amortizado.

## 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>31-12-07</u>
<b>TERRENOS Y CONSTRUCCIONES</b>	
Saldo inicial .....	61.631
Entradas o dotaciones .....	1
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	24.159
Salidas, bajas o reducciones .....	0
Saldo final .....	<u>85.791</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial .....	19.664
Entradas o dotaciones .....	1.307
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	0
Salidas, bajas o reducciones .....	0
Saldo final .....	<u>20.971</u>
<b>INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA</b>	
Saldo inicial .....	208.544
Entradas o dotaciones .....	208
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	38.993
Salidas, bajas o reducciones .....	(461)
Saldo final .....	<u>247.284</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial .....	176.924
Entradas o dotaciones .....	9.787
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	0
Salidas .....	(437)
Saldo final .....	<u>186.274</u>



**OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO, ENVASES Y OTRO INMOVILIZADO**

Saldo inicial .....	172.123
Entradas o dotaciones .....	20.943
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	0
Salidas, bajas o reducciones .....	(5.326)
Saldo final .....	<u>187.740</u>

**Amortizaciones:**

Saldo inicial .....	140.016
Entradas o dotaciones .....	18.683
Aumentos por traspaso de otra cuenta .....	0
Salidas, bajas o reducciones .....	(3.066)
Saldo final .....	<u>155.633</u>

**ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO**

Saldo inicial .....	41.890
Entradas o dotaciones .....	100.632
Disminuciones por traspaso a otra cuenta .....	(63.152)
Salidas .....	0
Saldo final .....	<u>79.370</u>

**TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Saldo inicial .....	484.188
Entradas o dotaciones .....	121.784
Aumento traspaso cuenta .....	63.152
Disminuciones por traspaso a otra cuenta .....	(63.152)
Salidas, bajas o reducciones .....	(5.787)
Saldo final .....	<u>600.185</u>

**Amortizaciones:**

Saldo inicial .....	336.604
Entradas o dotaciones .....	29.777
Aumentos por traspaso a otra cuenta .....	0
Salidas, bajas o reducciones .....	(3.503)
Saldo final .....	<u>362.878</u>

**Total neto .....** **237.307**

Las bajas del epígrafe "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" corresponden a retiros de elementos que se encontraban fuera de uso.

Los aumentos por traspasos de los epígrafes de "Terrenos y construcciones" y de "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" corresponden, básicamente a la finalización de parte de las obras de ampliación y mejora que se están llevando a cabo en la planta que la sociedad tiene en el Prat del Llobregat (Barcelona), y a la finalización de parte de las obras del proyecto de la ZAL (Zona de Actividades Logísticas) del Puerto de Barcelona donde se planifica unificar y optimizar las actividades logísticas del grupo, así y como inversiones en nuevos tanques de envasado y maquinaria para la fabricación de nuevos formatos y etiquetados.

El epígrafe de "Otras Instalaciones" incluye las inversiones realizadas por el grupo en concepto de instalaciones dispensadoras de producto y envases retornables.

## 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>31-12-07</u>
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	
Saldo inicial .....	188.075
Entradas .....	0
Salidas .....	0
Saldo final .....	<u>188.075</u>
Provisiones:	
Saldo inicial .....	19.415
Entradas o dotaciones .....	468
Aplicaciones.....	<u>(1.530)</u>
Saldo final .....	18.353
<b>CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO</b>	
Saldo inicial .....	221
Salidas o reducciones .....	0
Saldo final .....	<u>221</u>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	
Créditos a largo plazo Empresas del Grupo y Asociadas	
Saldo inicial .....	177.059
Entradas .....	39.700
Salidas .....	<u>(59.485)</u>
Saldo final .....	157.274
Provisiones:	
Saldo inicial .....	0
Entradas .....	0
Salidas .....	0
Saldo final .....	<u>0</u>
Impuesto Anticipado	
Saldo inicial .....	11.028
Entradas .....	0
Salidas o reducciones .....	<u>(1.729)</u>
Saldo final .....	9.299
<b>DEPOSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO</b>	
Saldo inicial .....	168
Entradas .....	0
Salidas .....	<u>(75)</u>
Saldo final .....	93
<b>TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	
Saldo inicial .....	376.551
Entradas o dotaciones .....	39.700
Salidas o reducciones .....	<u>(61.289)</u>
Saldo final .....	354.962

Provisiones:	
Saldo inicial .....	19.415
Entradas o dotaciones .....	468
Trasposos .....	0
Aplicaciones.....	(1.530)
Saldo final .....	<u>18.353</u>
<b>Total neto .....</b>	<b>336.609</b>

El desglose de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2.007, en valor en libros (neto) en millones de euros y en porcentaje de participación directo, respectivamente, es el siguiente: Corporación Económica Damm, S.A., 73,2 (99,92%); 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., 1,51, (60%), Damm Atlántica, S.A., 0,061, (100%), Agora Europe, S.A., 0,050 (7,87%), Damm Innovación, S.L., 4,18 (100%), Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L., 0,00, (37,20%) Font Salem, S.L., 42,83 (96,30%) Plataforma Continental, S.L. 12,98 (100%), Aguas de San Martín de Veri, S.A., 4,31 (34,67%), Damm Distribución Integral, S.L., 5,58 (100%).

Como participaciones indirectas relevantes, cabe destacar Gestión Fuente Liviana, S.L. con un 99,96%, Aguas de San Martín de Veri, S.A. con un 65,33%, Aguas del Run S.A. con un 99,94%, Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L. con un 68%, Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. con un 100%, Eckes Granini Iberica, S.A. con 48,96%, Agora Europe, S.A. con un 92,13%, Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L. con 62,80% y Levasec Alimentación, S.A. con un 49,96%, Distridam, S.A. con un 60%, Cerbedam, S.L. con un 100%, Cerbeleva con un 70% y Distrialmo, S.L. con un 90%.

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 siete préstamos participativos a diversas sociedades del grupo, por un total de 157 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>31-12-07</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos .....	10.474
Productos en curso y semiterminados .....	8.799
Productos terminados .....	<u>11.326</u>
	<u><u>30.599</u></u>



## DEUDORES

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

	<u>31-12-07</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios .....	68.644
Clientes empresas del grupo .....	14.816
Administraciones públicas .....	11.730
Otros deudores .....	4.367
Provisiones .....	<u>(6.085)</u>
	<u>93.472</u>

## INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

	<u>31-12-07</u>
Créditos a empresas del grupo .....	22.000
Otros créditos .....	<u>69.141</u>
	<u>91.141</u>

El epígrafe de "Créditos a Empresas del Grupo", se compone de una póliza de crédito a favor de la Sociedad dependiente Corporación Económica Damm S.A., con vencimiento el 31.03.2008. Dicha Póliza devenga un tipo de interés de mercado referenciado al EURIBOR.

La composición de "Otros créditos" 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>31-12-07</u>
Saldo inicial .....	44.335
Aumentos:	
Ampliación de capital.....	<u>1.478</u>
Saldo final .....	45.813

A 31 de Diciembre de 2006 el capital social de la sociedad ascendía a 44.334.926 euros y estaba representado por 44.334.926 acciones de 1 euro de valor nominal.

En fecha 6 de julio de 2007, el Consejo de Administración acordó el desdoblamiento de las acciones que integran la totalidad del capital social de Sociedad Anónima Damm, en la proporción de cinco acciones nuevas por cada una de las actuales, fijando el valor nominal de cada una de las nuevas acciones en 0'20 euros, sin alterar la cifra del capital de la Sociedad (acuerdo que previamente se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Mayo de 2007). El número de acciones representativas del capital social pasó a ser de 221.674.630.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 26 de julio de 2007, acordó aumentar el capital social con cargo a reservas mediante la emisión de 7.389.130 nuevas acciones de 0'20 euros de valor nominal cada una, totalmente liberadas (acuerdo que previamente se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Mayo de 2007). Las nuevas acciones serán asignadas gratuitamente en la proporción de una nueva acción por cada treinta acciones que posea cada accionista el día 31 de agosto de 2007. La negociación de los derechos de asignación de las nuevas acciones se efectuó en el período comprendido entre los días 1 y 15 de septiembre de 2007.

De esta manera el capital social de la sociedad asciende a 45.812.752 euros y está representado por 229.063.760 acciones de 0,20 euros de valor nominal. A la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales, el número total de acciones emitidas se encuentran desembolsadas y admitidas a cotización.

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 .....	229.063.760	0,20

Los accionistas, personas jurídicas, con una participación superior al 10% del capital social de S.A. DAMM al 31 de diciembre de 2007 eran las Sociedades MORSUM, S.A., DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A. y SEEGRUND, B.V., que ostentaban el 20,09%, el 23,45% y el 13,94% respectivamente.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en fecha 25 de Mayo del 2007, acordó aprobar la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006, presentada por el Consejo de Administración, asignando a Reserva Voluntaria 29,0 millones de euros y a Dividendos Activos 30,1 millones de euros.

#### PRIMA DE EMISIÓN

	<u>31-12-07</u>
Saldo inicial .....	35.641
Aumentos:	
Ampliación de capital.....	0
Saldo final .....	<u>35.641</u>

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, 2003 y 2005.

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>31-12-07</u>
Saldo inicial .....	265.492
Aumentos:	
Distribución de beneficios .....	29.017
Disminuciones:	
Ampliación capital con cargo a reservas .....	-1.478
Saldo final .....	<u>293.031</u>



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

Reserva legal .....	8.867
Otras reservas .....	284.164
	<hr/>
	293.031

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 2.007, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 6,87 millones de euros, y con pagos a partir del 15 de Enero del 2007, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 6,87 millones de euros, totalizando 13,74 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 .....	24.381
Entradas o Dotaciones .....	8.598
Trasposos .....	(610)
Salidas .....	0
Aplicaciones .....	(5.347)
Saldo final .....	<hr/>
	27.022

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 de la actividad asumidas por la Sociedad, así como por los conceptos descritos en las "Normas de Valoración".

Las aplicaciones corresponden básicamente a la utilización de las provisiones para hacer frente al pago que las motivó, y cuya materialización se ha producido durante el ejercicio 2007.

### **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:

#### **A) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

Durante el ejercicio 2.006 la sociedad realizó una operación de financiación sindicada, con entidades nacionales e internacionales de primer nivel. En dicha operación obtuvo financiación por un importe de 150 Millones de euros, destinado a refinanciar la deuda que existía en ese momento, así como a financiar el plan de inversiones que el Grupo, del que la sociedad es sociedad dominante, está acometiendo. Dicho préstamo sindicado devenga un tipo de interés variable, indexado a euribor más un diferencial inferior al 0,35%. Asimismo, adicionalmente a la sociedad dominante, las sociedades dependientes Estrella de Levante, S.A. y Font Salem, S.L. actúan como garantes de dicha operación de financiación.



						Miles de euros
	Corto Plazo	Largo Plazo				TOTAL L/P
	2008	2009	2010	2011	2012 y resto	
Otros Préstamos	29.295	29.273	29.273	29.273	43.908	131.727

Así mismo, la Sociedad dispone de una línea de crédito no dispuesta con límite 150.000 miles de euros.

## **B) OTROS ACREEDORES**

Otras deudas .....	31/12/07
Fianzas y depósitos a largo plazo .....	6.145
	<u>38.785</u>
	<u>44.930</u>

El saldo de "Otras Deudas" corresponde al saldo neto de los anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en ejercicios anteriores, por importe de 3.055 miles de euros, y en el presente ejercicio por importe de 3.089 miles de euros, a tipo de interés del 0%.

El saldo de "Fianzas y Depósitos a Largo Plazo" recoge, en su práctica totalidad, el importe recibido por parte de clientes, en concepto de fianzamientos de los envases retornables.

## **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

La sociedad utiliza instrumentos financieros sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. Estos instrumentos financieros corresponden a permutas financieras (swap), y a instrumentos que limitan la fluctuación del tipo variable entre una tasa máxima y una mínima (collar).

El valor razonable de los instrumentos financieros formalizados al 31 de diciembre de 2007 se estima en 389.673 euros –pasivo financiero– (739.500 euros en 2006). Estos importes se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación.

## **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:

<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<u>31/12/07</u>
Deudas con empresas del grupo de naturaleza comercial .....	8.296
	<u>8.296</u>

## **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

Administraciones públicas .....	14.351
Devengos al personal pendientes de pago .....	11.058
Otras deudas .....	12.928
	<u>38.337</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) .....	--	--	61.564
Impuesto sobre sociedades .....	16.356	--	16.356
Diferencias permanentes .....	4.864	(1.691)	3.173
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio .....	18.380	--	18.380
Con origen en ejercicios anteriores .....	--	(21.969)	(21.969)
<b>Base imponible (resultado fiscal) .....</b>			<b>77.504</b>

El gasto del ejercicio 2007 por Impuesto sobre Sociedades asciende a 16.356 miles euros que corresponde al 32,5% del resultado contable corregido por las diferencias permanentes, y ajustado por las deducciones.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades, habiéndose deducido en el cálculo de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, entre otros conceptos, la doble imposición intersocietaria y dividendos percibidos de Sociedades filiales, así y como en concepto del patrocinio de eventos (Copa América 2007 y ADO).

Al 31.12.2007 la Sociedad no dispone de deducciones pendientes de aplicar ni de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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
2003	6.114	1.834
2004	12.741	4.141
2005	16.563	4.969
2006	14.835	4.132
2007	18.380	5.514
<b>Total .....</b>	<b>68.633</b>	<b>20.590</b>

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto

ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se produjo en el ejercicio 2006.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos 4 años para todos los impuestos que le son aplicables así y como los ejercicios inspeccionados (1998 al 2000) sobre los cuales existen Actas incoadas por la Agencia Tributaria que la Sociedad firmó en disconformidad. El importe correspondiente se encuentra provisionado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos". Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales y de los Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

## 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 37,0 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>2007</u>
	198.805
Variación de existencias .....	<u>(5.263)</u>
	193.542



## GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>2007</u>
Sueldos, salarios y asimilados .....	47.875
Cargas Sociales .....	<u>16.089</u>
	63.964

## NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS

El número de personal de plantilla fijo empleado al cierre del ejercicio era de 1.009 personas, siendo su desglose: Personal técnico, comercial y administración, 359 Personal producción, 650.

El número de personal de plantilla fijo empleado al cierre del ejercicio, por sexos es el siguiente: 835 hombres y 174 mujeres. Así mismo, el Consejo de Administración está formado en su totalidad por hombres.

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>2007</u>
Servicios exteriores .....	174.363
Tributos .....	<u>3.028</u>
	177.391

Los honorarios relativos a servicios de auditoria 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 2007, han ascendido a 284.500 euros, de los cuales 186.100 euros corresponden a servicios prestados a Sociedad Anónima Damm. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del grupo ascendieron a 5.980 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 2007 a 107.300 euros, la totalidad corresponden a los servicios prestados a la sociedad S.A. Damm. Los otros auditores participantes en la auditoria 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>2007</u>
Dotación Provisión para Riesgos y Gastos .....	(3.600)
Bajas de Inmovilizado .....	(2.258)
Otros .....	<u>557</u>
	(5.301)

El importe de los gastos extraordinarios corresponde a la dotación a la Provisión para Riesgos y Gastos, que es el importe estimado para hacer frente a posibles contingencias y/o responsabilidades probables o ciertas relativas a operaciones de la actividad asumidas por la Sociedad.

## OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 2007, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son los siguientes importes brutos:

	<u>Miles de Euros</u>
Atenciones Estatutarias.....	5.600
Dietas .....	<u>618</u>
	6.218

## 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 11,5 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, 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 1 millón 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 2007, 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 .....	58.204
Servicios prestados .....	8.296
Intereses préstamos recibidos.....	5.950
Intereses préstamos abonados .....	634
Aprovisionamientos .....	100.571
Servicios recibidos .....	35.720
Dividendos recibidos .....	7.246

## **NUEVO PLAN GENERAL CONTABLE**

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.



**CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES 2007 Y 2006**

	2007	2006
<b>Aplicaciones</b>		
Adquisiciones de inmovilizado:		
Gastos de establecimientos .....	66	192
Inmovilizaciones inmateriales (neto) .....	449	2.617
Inmovilizaciones materiales (neto) .....	121.784	53.991
Inmovilizaciones financieras (neto) .....	39.700	52.666
Ampliación de capital con cargo a reservas.....	1.478	0
Dividendo a cuenta ejercicio actual .....	13.744	11.527
Dividendo complementario ejercicio anterior .....	18.621	14.187
Provisiones para riesgos y gastos .....	5.957	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios .....	0	(5.944)
Cancelación a c/p de préstamos a l/p .....	0	1.000
<b>Total Aplicaciones .....</b>	<b>201.799</b>	<b>130.236</b>
<b>Orígenes</b>		
Recursos procedentes de las operaciones:		
Resultado ejercicio ordinario .....	61.564	59.164
Amortización ejercicio .....	30.877	28.287
Provisiones para riesgos y gastos .....	8.599	3.203
Variación de las provisiones de inversiones financieras y otros.....	(1.062)	2.107
Subvenciones de capital traspasadas a resultados .....	(402)	0
Traspaso a CP de deudas a LP con ent. de crédito .....	(29.255)	122.635
Deuda a l/p con empresas del grupo .....	23.500	(6.300)
Acreedores a l/p .....	5.654	2.929
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	144	258
Aumento de capital .....	1.478	0
	101.097	212.283
Inmovilizado Financiero .....	61.289	21.181
Inmovilizado Material .....	2.284	6.736
<b>Total Orígenes .....</b>	<b>164.670</b>	<b>240.200</b>
<b>Exceso (Defecto) de orígenes sobre aplicaciones .....</b>	<b>(37.129)</b>	<b>109.964</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>		
<b>Aumentos / (Disminuciones)</b>		
Existencias .....	7.471	718
Deudores .....	(14.185)	21.859
Acreedores .....	(27.393)	9.244
Inversiones financieras temporales .....	46.089	28.299
Tesorería .....	(49.111)	49.844
<b>Aumento (Disminución) del Capital Circulante .....</b>	<b>(37.129)</b>	<b>109.964</b>

## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO DAMM

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

#### El sector cervecero: algunos datos, riesgos y oportunidades

En el ejercicio 2007 el incremento estimado de la producción nacional ha sido un 2,24% superior al ejercicio 2006 situándose en los 34,3 millones de hectolitros.

El incremento de producción del Grupo Damm, ha sido del 3,26% (+1% sobre las estimaciones del sector).

El Importe Neto de la Cifra de Negocios del ejercicio 2007 supera los 725 millones de euros, un 6,3% superior al ejercicio 2006.

Dicho incremento se ha conseguido en un entorno climático desfavorable caracterizado por una evolución irregular, con temperaturas cálidas los meses de invierno y periodos no tan calurosos para los meses estivales, que debido a la estacionalidad del sector bebidas es cuando se realiza el mayor volumen de ventas. También ha incidido, debido a una situación económica compleja, una cierta atonía en el consumo, especialmente manifestada en el segundo semestre del 2007.

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

#### Resultados de la actividad del Grupo en el ejercicio 2007

PRINCIPALES MAGNITUDES	2007	2006	DIFERENCIA
VENTAS	721.774	682.345	5,8%
EBITDA	145.223	137.010	6,0%
EBIT	86.195	88.080	-2,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	75.467	74.325	1,5%
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,33	0,34	-1,7%
PATRIMONIO NETO	498.146	530.894	-6,2%
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	193.838	171.720	12,9%
NIVEL ENDEUDAMIENTO BRUTO (DEUDA / PATRIMONIO NETO)	38,91%	32,35%	20,3%
INVERSIONES	156.893	90.000	74,3%
PLANTILLA	2.345	2.373	-1,2%

La cifra de negocios del negocio bebidas ("Segmento cerveza, aguas y refrescos" y "Segmento zumos") supone el 93 % de la actividad del Grupo.

Volumen de producción de cerveza del Grupo: 7.555 miles Hl., y agua y refrescos: 4.698 miles Hl.



## **Inversiones industriales**

El Grupo Damm aprobó en el 2004 un plan estratégico para el período 2005-2008 con el objetivo de ampliar y racionalizar la capacidad productiva y de desarrollo de nuestras instalaciones logísticas.

El Grupo sigue manteniendo un alto esfuerzo inversor en el ámbito industrial, en el 2007 se destinaron dentro de este plan 156 millones de euros, con dos grandes proyectos de inversión: 1) ZAL (Zona Actividades Logísticas) en la Zona Franca del Puerto de Barcelona, que permitirá ampliar la capacidad de almacenamiento, además de centralizar todo el dispositivo logístico del Grupo en un único centro; y 2) ampliación instalaciones de la Fábrica del Prat de Llobregat, adecuando el terreno lindante para ampliar la capacidad de producción y obtener un mayor espacio para el desarrollo de las operaciones en dicha fábrica.

Las importantes inversiones que el grupo viene realizando en los últimos años han permitido una mayor eficiencia industrial y, en definitiva una mejora de la productividad.

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

## **Medioambiente**

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

Por otro lado, las plantas de cogeneración que el Grupo tiene a través de su participada "Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L." han participado en el proceso de asignación de derechos de emisión, con motivo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, aprobado por el Real Decreto 1866/2004. Ni en el ejercicio 2006 ni en el ejercicio 2007 el Grupo no ha sobrepasado el nivel de derechos de emisión asignados.

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

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

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

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

El objetivo prioritario del Grupo es el de alcanzar resultados que permitan ofrecer al accionista una máxima rentabilidad de su inversión; en términos de incremento del Beneficio por Acción (0,33 euros por acción en el ejercicio 2007) y, en términos de dividendos, habiéndose alcanzado unos resultados que permiten repartir un pay-out cercano al 45%. A su vez, los accionistas consolidan una rentabilidad mayor al haberse realizado una ampliación de capital liberada íntegramente con cargo a reservas voluntarias de la sociedad matriz del Grupo.



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

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

- materialización del plan de inversiones para el período 2005 - 2008, que contempla, como principales hitos, el desarrollo de la plataforma logística en la zona portuaria de Barcelona y la reordenación de la estructura productiva del Grupo mediante la ampliación de la planta del Prat de Llobregat,
- una clara orientación al cliente (tanto externo como interno) que permita maximizar la calidad en todas y cada una de las actividades del Grupo,
- apuesta por la innovación y la creatividad en todas los segmentos de negocio en los cuales el Grupo está presente
- la penetración del negocio cervecero en zonas geográficas con baja presencia actual, impulsando las marcas propias, con especial énfasis en una apuesta por alcanzar mercados internacionales mediante acuerdos con compañías multinacionales de primer nivel.
- la optimización de la red comercial, de la red de distribución y el know-how del Grupo en el sector de bebidas mediante su diversificación en el sector de aguas (explorando nuevos manantiales e impulsando las marcas propias), y de zumos a través de la participada Eckes Granini,
- la integración vertical en negocios que se enmarcan en la cadena de valor del negocio principal del Grupo: distribución, restauración, logística, cogeneración y tecnologías, y
- la diversificación en otros sectores complementarios.

En línea con dichos objetivos, el Grupo prevé que el ejercicio 2008 permita consolidar de forma positiva los efectos de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio 2007, que se han centrado en el asentamiento de estructuras de distribución, tanto propia como tradicional, así como la adquisición de Aguas de El Run, S.L., que permite consolidar el Negocio "Aguas".

## **Desarrollo del Equipo humano**

En el ejercicio 2005, se inició un proyecto con el objetivo de desarrollar al máximo las capacidades y habilidades del equipo humano. En el ejercicio 2007 este proyecto ha seguido extendiéndose y consolidándose, desarrollando programas de formación como el programa "Avanza" que ha de permitir al grupo una mayor profesionalización y desarrollo de las habilidades y capacidades de los recursos humanos.

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

No existen hechos posteriores significativos a destacar.

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

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

- Seguridad alimenticia y medioambiental, responsabilidad específica de la Dirección de Calidad, que informa con regularidad al Director General del Grupo y éste al Presidente Ejecutivo.

- Riesgo crediticio con clientes, responsabilidad del Comité de Riesgos que informa directamente al Director General Corporativo.
- Seguridad industrial, relativa a la integridad del patrimonio empresarial de la Compañía, responsabilidad de la Dirección de Producción, la cual informa directamente al Subdirector General de Operaciones.

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

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

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

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

### **Principales riesgos financieros**

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

En la Nota 2.3 de la Memoria se describen con más detalle los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el Grupo, así como la política de gestión de los mismos llevada a cabo por el Grupo.

### **Uso de instrumentos financieros**

El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. En este sentido, el Grupo sólo contrata aquellos instrumentos financieros que permitan cubrir flujos de efectivo o coberturas de valor razonable (para activos financieros) cuando puede prever alteraciones significativas en los flujos de efectivo o en los activos sujetos a riesgo de mercado (al cierre del ejercicio 2007, el Grupo no tenía contratados instrumentos financieros sobre estos últimos).

Las coberturas tomadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han detallado en la Nota 14 de la Memoria (coberturas de flujos de efectivo). Corresponden a coberturas sobre tipos de interés, articulados a través de permutas financieras o "túneles" (collar's) para el riesgo de tipo de interés asociado al préstamo sindicado que la sociedad matriz del Grupo tiene contratado.

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

Las actividades en materia de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2007 se enmarcan en las siguientes categorías: Desarrollo de nuevos productos, Diseño de envases y embalajes, Mejora de procesos industriales

El Grupo ha incurrido en gastos de I+D por los conceptos antes descritos por importe total de aproximadamente 1,5 millón de euros.

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



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

S.A. Damm no poseía acciones propias a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

## **8. Información adicional a los efectos del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

### **a) Estructura de capital**

El capital social de S.A.Damm es de 45.812.752 euros, y está representado por 229.063.760 acciones de 0,20 euros de valor nominal, todas ellas desembolsadas y admitidas a cotización. Todas las acciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.

### **b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

### **c) Participaciones significativas en el capital (directas o indirectas)**

Las participaciones más significativas en el capital social son:

- DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A. con una participación del 23,5%
- DR AUGUST OETKER K.G. con una participación del 22,3%
- SEEGRUND, B.V. con una participación del 13,9%

### **d) Pactos parasociales**

No existen pactos parasociales.

### **e) Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

### **f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad**

Los nombramientos son propuestos a la Junta General de Accionistas tras su debate por el Consejo de Administración en pleno, no existiendo Comisión de Nombramientos. El reglamento del Consejo prevé en su artículo 9 las Causas de separación de los consejeros.

El periodo de duración del nombramiento de los Consejeros es de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Únicamente podrán ser Consejeros de la Sociedad las personas físicas o jurídicas que sean accionistas de la misma con una antelación mínima de un ejercicio completo en el momento de la designación. No obstante, no será preciso haber ostentado la condición de accionista con la antelación dicha, cuando el nombramiento del Consejero se lleve a cabo por la Junta General previa propuesta del Consejo de Administración con al menos el voto favorable de dos tercios de sus miembros. Con ocasión de la aceptación de su nombramiento, los Consejeros deberán manifestar expresamente si concurre en ellos el requisito de la antigüedad como accionista.

Respecto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, será necesario en primera convocatoria de la Junta General de Accionistas, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. Tanto en primera como en segunda convocatoria, los



acuerdos habrán de adoptarse con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta con derecho a voto en la misma.

***g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones***

El Presidente Ejecutivo de la sociedad matriz tiene delegadas, con carácter solidario, todas las facultades que al Consejo de Administración confieren los Estatutos Sociales, salvo las indelegables por Ley.

***h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.***

No existen acuerdos significativos celebrados a la fecha actual que contemplen la modificación o vencimiento de los mismos como consecuencia de un cambio de control de la Sociedad a raíz de una O.P.A.

***i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.***

No existen acuerdos de este tipo a la fecha actual que contemplen los supuestos enumerados en el párrafo anterior.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad Anónima Damm (S.A. Damm), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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 2007 de Corporación Económica Damm S.A., sociedad participada directamente en un 99,91% 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.

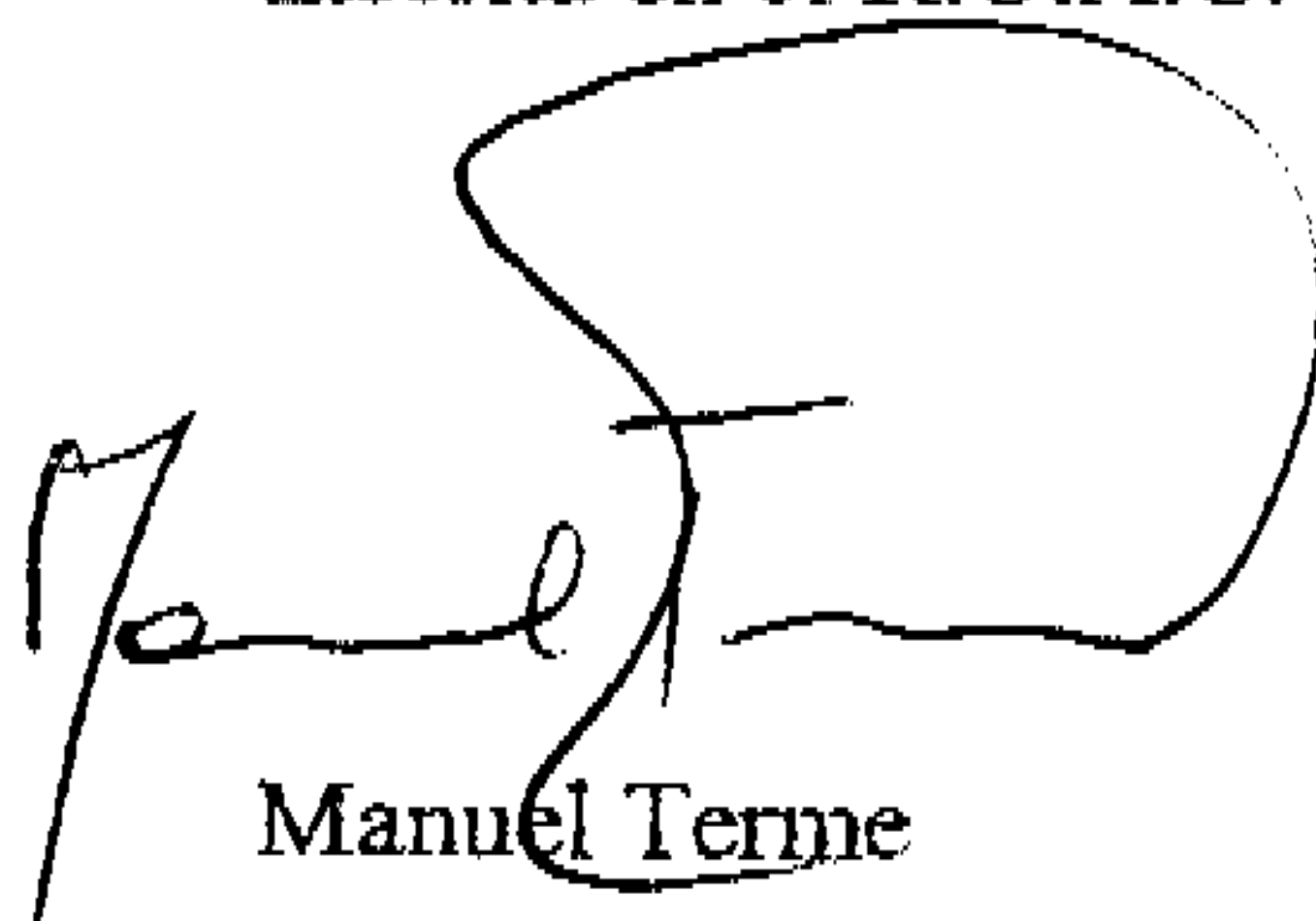
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que en esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas consolidadas asciende a 350 millones de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 75 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas asciende a 996 y 726 millones de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otro auditor, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Manuel Terme

2 de abril de 2008

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/03827  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....



Los miembros del Consejo de Administración de Sociedad Anónima Damm declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de esta misma fecha, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sociedad Anónima Damm y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, 27 de marzo de 2008.

\_\_\_\_\_  
Demetrio Carceller Arce  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Ramon Agenjo Bosch  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Pau Furriol Fornells  
Vocal

\_\_\_\_\_  
August Oetker  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Hardman Ceres S.L.  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Seegrund B.V.  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Disa Corporación Petrolífera S.A.  
Vocal

**GRUPO DAMM**

**Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado  
el 31 de Diciembre de 2007, elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en Europa**

**GRUPO DAMM**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Nota	31.12.07	31.12.06
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de Comercio	4	61.685	60.043
Otros Activos Intangibles	5	5.536	3.594
Inmovilizado Material	6	377.996	274.796
Inversiones contabilizadas por el método de la Participación	7	714	420
Activos Financieros no Corrientes	8	166.659	276.676
Activos por Impuestos Diferidos	24.8	25.293	28.587
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	9	58.188	41.884
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.1	138.624	142.391
Otros activos financieros corrientes	10.2	22.541	0
Otros Activos corrientes	-	644	605
Activos Financieros Negociables	-	-	397
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	137.923	190.509
<b>Activos no corrientes para la venta - discontinuados</b>			
	25	225	194
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>899.125</b>	<b>1.229.995</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital suscrito	11.1	45.813	44.335
Prima de emisión	11.2	35.367	35.367
Otras reservas de la sociedad dominante	11.3	293.031	265.492
Reservas en Sociedades Consolidadas	11.3	52.801	37.532
Reservas de Cobertura	11.5	(148)	(512)
Ajustes por Valoración	11.5	4.112	81.159
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante		75.467	74.325
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	11.6 / 26	(13.744)	(11.527)
<b>Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>492.699</b>	<b>526.171</b>
Intereses minoritarios	11.7	5.447	4.723
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>498.146</b>	<b>530.894</b>
<b>Ingresos Diferidos</b>			
	12	1.377	1.345
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas con entidades de crédito	14	133.809	165.257
Provisiones	13	12.516	10.509
Otros pasivos no corrientes	-	53.781	47.928
Pasivos por Impuestos Diferidos	24.8	10.977	45.903
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con entidades de crédito	14	60.029	6.463
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	165.808	139.369
Otros pasivos corrientes	-	51.999	64.487
<b>Pasivos relacionados con activos para la venta - discontinuados</b>			
	25	7.594	7.441
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>899.125</b>	<b>1.229.995</b>

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado del Ejercicio 2007.



**GRUPO DAMM**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

	Nota	2007	2006
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Ingresos Ordinarios	18	721.774	682.345
Otros ingresos de explotación	-	26.203	35.319
Variación existencias productos terminados y en curso fabricación	-	4.735	738
Aprovisionamientos	20.1	(278.704)	(243.799)
<b>INGRESO BRUTO</b>		<b>474.008</b>	<b>519.603</b>
Gastos de personal	20.2	(112.117)	(119.554)
Dotaciones a las amortizaciones	-	(50.557)	(45.927)
Otros gastos	20.4	(225.139)	(224.071)
<b>BENEFICIO / PÉRDIDA DE EXPLOTACION</b>		<b>14.292</b>	<b>29.051</b>
Resultado neto por deterioro de activos	-	(1.023)	-
Resultado neto por variaciones de valor de los activos financieros	-	(1.178)	570
Ingresos de participaciones en capital	21	4.371	3.803
Otros intereses e ingresos asimilados	21	11.562	4.674
Gastos financieros y gastos asimilados	22	(7.852)	(11.958)
Diferencias de cambio	22	(9)	12
Participación Resultado Ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación (Sociedades puestas en equivalencia)	7	451	126
Resultado neto Enajenación activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas	23	16.384	36.047
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>193.991</b>	<b>119.328</b>
Gasto Impuesto sobre las Ganancias	24.5	(30.341)	(37.922)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>163.650</b>	<b>81.406</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	25	(2.039)	(5.261)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>161.611</b>	<b>76.145</b>
Atribuible a:			
Intereses minoritarios	11.7	(1.054)	(817)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATTRIBUIDO A LA SOC. OPERANTE</b>		<b>162.665</b>	<b>76.962</b>
<b>Beneficio por acción (en euros):</b>			
De operaciones continuadas	27	0,34	0,36
De operaciones continuadas e interrumpidas	27	0,33	0,34

No existen efectos dilutivos sobre las acciones de la Sociedad Matriz del Grupo Damm, por lo que el Beneficio por Acción Diluido es igual al Beneficio por Acción Básico.

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2007

**GRUPO DAMM**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES**

**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

NOTA	Capital suscrito	Primas de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas de Consolidación	Ajustes en patrimonio por valoración	Resultados del Ejercicio	Distribución a socios externos en el ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>44.335</b>	<b>35.367</b>	<b>239.674</b>	<b>29.267</b>	<b>19.347</b>	<b>57.064</b>	<b>(8.867)</b>	<b>416.187</b>	<b>419.799</b>
- Dividendo complementario Resultados ejercicio anterior							(14.187)	(14.187)	(14.187)
- Distribución de Resultados:									
a Reservas			25.818			(25.818)			
a Dividendos				8.192		(23.054)	23.054		
- Aplicación de Resultados a Reservas de Consolidación				74		(8.192)		74	74
- Otros Ajustes en el Patrimonio					60.322			60.322	60.322
- Ajustes en patrimonio por valoración (+/-):					978			978	978
Valor mercado participaciones financieras						74.325		74.325	74.325
Valor mercado derivados financieros									
- Resultado del ejercicio							(11.528)	(11.528)	(11.528)
- Dividendo a cuenta del ejercicio									
- Variaciones en partidas del patrimonio									
- Movimientos Perímetro de Consolidación									
- Reparto Dividendos Socios Externos y otros ajustes									
- Aumentos y Disminuciones (+/-)									
- Aumento de Capital S.A.Damm					80.647	74.325	(11.528)	526.171	530.894
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>44.335</b>	<b>35.367</b>	<b>265.492</b>	<b>37.534</b>	<b>80.647</b>	<b>74.325</b>	<b>(11.528)</b>	<b>526.171</b>	<b>530.894</b>
- Dividendo complementario Resultados ejercicio anterior									
- Distribución de Resultados:									
a Reservas			29.017			(29.017)			
a Dividendos						(30.148)	30.153		
- Aplicación de Resultados a Reservas de Consolidación				15.160		(15.160)			
- Otros Ajustes en el Patrimonio				107				107	107
- Ajustes en patrimonio por valoración (+/-):					(77.047)			(77.047)	(77.047)
Valor mercado participaciones financieras					365			365	365
Valor mercado derivados financieros						75.467		75.467	75.467
- Resultado del ejercicio							(13.744)	(13.744)	(13.744)
- Dividendo a cuenta del ejercicio									
- Variaciones en partidas del patrimonio									
- Movimientos Perímetro de Consolidación									
- Reparto Dividendos Socios Externos y otros ajustes									
- Aumentos y Disminuciones (+/-)									
- Aumento de Capital S.A.Damm	1.478		(1.478)						
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>45.813</b>	<b>35.367</b>	<b>293.031</b>	<b>52.801</b>	<b>3.964</b>	<b>75.467</b>	<b>(13.739)</b>	<b>492.699</b>	<b>498.146</b>

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio del Ejercicio 2007.



**GRUPO DAMM**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Ejercicio terminado 2007	Ejercicio terminado 2006
<b>1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>108.901</b>	<b>118.325</b>
<b>Ajustes por:</b>	<b>27.851</b>	<b>12.653</b>
<i>Amortización</i>	50.557	45.927
<i>Resultados método participación</i>	(451)	(126)
<i>Ingresos financieros</i>	(15.933)	(8.477)
<i>Gastos financieros</i>	7.852	11.958
<i>Resultado aplicación del valor razonable</i>	1.178	(570)
<i>Diferencias de cambio</i>	9	(12)
<i>Resultado neto por deterioro de activos</i>	1.023	-
<i>Resultado neto Enajenación activos no corrientes</i>	(16.384)	(36.047)
<b>Cambios en el capital circulante:</b>	<b>(21.703)</b>	<b>28.191</b>
<i>Deudores comerciales y otros</i>	3.767	21.085
<i>Otros activos corrientes</i>	(39)	(98)
<i>Otros activos financieros corrientes</i>	(22.541)	-
<i>Acreedores y otras cuentas a pagar</i>	26.614	14.996
<i>Existencias</i>	(16.304)	223
<i>Otros pasivos corrientes</i>	(13.596)	(7.618)
<i>Activos/Pasivos financieros negociables</i>	397	(397)
<b>Variación provisiones y otros pasivos no corrientes</b>	<b>7.859</b>	<b>12.583</b>
<b>Otros ajustes</b>	<b>214</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>123.122</b>	<b>171.753</b>
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>(30.341)</b>	<b>(37.922)</b>
<b>Variación en Activos/ Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>5.464</b>	<b>5.164</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>98.245</b>	<b>133.831</b>
<b>2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<i>Ingresos financieros y dividendos cobrados</i>	15.933	12.501
<i>Inversiones en activos</i>	(155.992)	(75.650)
<i>Inversiones financieras</i>	16.015	46.546
<i>Inversiones en entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas</i>	(6.415)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(130.459)</b>	<b>(16.603)</b>
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<i>Gastos financieros y dividendos pagados</i>	(36.604)	(33.942)
<i>Otras operaciones de financiación</i>	(3.885)	(4.365)
<i>Variación deuda bancaria</i>	20.116	32.070
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(20.373)</b>	<b>(1.872)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES(I+II+III)</b>	<b>(52.587)</b>	<b>115.356</b>
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</i>	190.509	75.153
<i>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</i>	137.923	190.509

Las Notas 1 a la 34 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio 2.007



# Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007

---

## **1. Actividad del Grupo**

La Sociedad Dominante S.A. DAMM, en adelante la Sociedad, está constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, siendo su objeto social la elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados. Su domicilio social se encuentra en c/ Rosselló nº 515, Barcelona.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, S.A. DAMM es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo DAMM (en adelante, el Grupo). Consecuentemente, S.A. DAMM está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

La naturaleza de las operaciones del Grupo y sus actividades principales se describen en la Nota 19 (Segmentos de negocio y geográficos).

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo Damm no está obligado a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales, principios de consolidación y gestión de riesgos financieros**

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo DAMM del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de Marzo del 2.008.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIC/NIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (Normas de Valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo, (en la Nota 34 se informa sobre las sociedades cuyas cuentas anuales han sido auditadas por el auditor de la Sociedad Dominante o por otros auditores).

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 (NIC / NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de S.A. DAMM, celebrada el 25 de Mayo del 2.007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas/Socios. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

#### **Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 *Desgloses de instrumentos financieros*, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 *Presentación de estados financieros* en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 2.3, 11 y 14, han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 *Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias*, CINIIF 8 *Alcance de la NIIF 2*, CINIIF 9 *Nueva evaluación de derivados implícitos* y CINIIF 10 *Información financiera intermedia y deterioro del valor*. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **Normas e interpretaciones emitidas no vigentes**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas y modificaciones de normas</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

<b>Interpretaciones</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*)	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



### **NIIF 8 Segmentos operativos**

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### **Revisión de la NIC 23 Costes por intereses.-**

La aplicación de esta norma supondrá un cambio de política contable del Grupo, pues el criterio seguido con estos costes por intereses es el de imputarlos a resultados a medida que se producen. Aunque la aplicación de la norma se realizará de forma prospectiva desde su fecha efectiva, los Administradores han evaluado el impacto de aplicar esta norma sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas medido al 31 de diciembre de 2007 y ello representaría un/a aumento del beneficio del ejercicio de 1.384 miles de euros y del patrimonio consolidado de 2.038 miles de euros.

### **Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros.-**

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que en virtud de la normativa internacional vigente, no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

### **Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.-**

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma sobre las combinaciones de negocios realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.



### **Modificación de la NIIF 2 *Pagos basados en acciones.***

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 11 NIIF 2 *Transacciones con acciones propias y del grupo.***

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 *Pagos basados en acciones* a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. El Grupo no ha llevado a cabo transacciones con acciones propias, por lo que los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 12 *Acuerdos de concesión de servicios.***

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

### **CINIIF 13 *Programas de fidelización de clientes.***

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

Dado que el Grupo no dispone de programas de fidelización de clientes, la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo por la valoración de los compromisos con empleados de prestación definida, requerimientos mínimos de aportación y su interacción**

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 *Beneficios a Empleados* sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por su Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4 y 5),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 17),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6),
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4) ,
- Provisiones (Nota 13)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

### **Comparación de la información**

La información financiera ha sido elaborada de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2006.

### **Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros.

## **2.2. Principios de consolidación**

### **a) Entidades dependientes:**

Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIC 27 se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.



En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Todas las operaciones, saldos, ingresos y gastos entre empresas del Grupo se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los activos y pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas se presenta en el epígrafe "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (véase Nota 11.7)
- Los resultados del ejercicio se presentan en el epígrafe "Intereses Minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en el estado de cambios en el patrimonio (véase Nota 11.7).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En la Nota 34 de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la sociedad dominante en su capital).

En el apartado (d) de la presente Nota se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades dependientes y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de dependientes al inicio del ejercicio.

#### **b) Negocios conjuntos:**

Se consideran "negocios conjuntos" los que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En la Nota 34 se facilita información relevante sobre estas sociedades.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.



### **c) Entidades asociadas:**

Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; sin control efectivo ni control conjunto.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente, las siguientes entidades - de las que se posee menos de 20 % de sus derechos de voto - se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos de Voto
Port Parés	10,00%
Barcelonesa de Begudes	16,47%

Estas sociedades tienen la consideración de entidades asociadas ya que las transacciones realizadas con sociedades del Grupo son de unos importes relevantes para estas dos sociedades.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En la Nota 34 se facilita información relevante sobre estas entidades.

### **d) Variaciones en el perímetro de consolidación:**

#### **Adquisiciones de Sociedades Dependientes:**

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha adquirido el 100% de Aguas de El Run, S.L. por importe de 2.648 miles de euros. Dicha operación se estructuró mediante una adquisición inicial del 25% en Julio de 2007 juntamente con una opción de compra del % restante. En Noviembre se ejecutó dicha opción de compra con la toma de participación del 75% restante. Se ha considerado como Balance de Compra el cerrado a 31 de Julio de 2007, una vez ajustados los activos y pasivos a esta fecha a su valor razonable. De acuerdo con el párrafo 70 de la NIIF 3, es reseñable que el impacto de haber registrado esta participación desde el 1 de Enero de 2.007 no es significativo.

Los activos netos a valor razonable aportados al Grupo en dicha combinación de negocios han sido:

	Miles de Euros
<b>Activos netos a valor razonable:</b>	
Inmovilizado Material	6.284
Activos Intangibles	2.240
Otros Activos	432
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87
Pasivos a Largo Plazo	(4.437)
Pasivos a Corto Plazo	(1.384)

El Grupo ha integrado en su cuenta de resultados consolidada la cuenta de resultados desde la fecha de adquisición (31 de Julio de 2007).

La información relativa a los fondos de comercio generados en el ejercicio se desglosa en la Nota 4 de la presente Memoria.

### **2.3. Exposición a riesgos financieros**

#### **a) Categorías de los instrumentos financieros**

	Miles de euros	
	31/12/07	31/12/06
<b>Activos financieros:</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar	161.165	142.391
Efectivo y equivalentes	137.923	190.906
Activos financieros disponibles para la venta	148.189	262.465
Derivados financieros	-	397
<b>Pasivos financieros:</b>		
Deuda financiera y derivados financieros	193.838	171.720
Otras deudas	271.588	251.784

#### **b) Política de gestión de riesgos financieros**

##### **Gestión del capital**

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del Grupo continúa incidiendo en el crecimiento de las ventas a través de la materialización del plan de inversiones y de reordenación productiva y logística, en la penetración del negocio cervecero en zonas geográficas con baja presencia actual, en la integración vertical de negocios como la distribución y en la diversificación en otros sectores complementarios.

La estructura de capital del Grupo incluye, deuda, que está a su vez constituida por los préstamos detallados en la nota 14, tesorería, activos líquidos y fondos propios, que incluye capital, reservas beneficios no distribuidos según lo comentado en la Nota 11.

##### **Estructura de capital**

El Área Financiera, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa regularmente la estructura de capital, así como el nivel de endeudamiento del Grupo.

El objetivo del Grupo es no sobrepasar el 50% en dicho nivel de endeudamiento.

En este sentido, el ratio de apalancamiento del Grupo, entendido éste como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta entre el patrimonio neto, es el siguiente:

	<b>Apalancamiento</b>	
	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
<b>Deuda financiera neta:</b>	<b>(114.815)</b>	<b>(281.651)</b>
Deuda financiera a largo plazo	133.809	165.257
Deudas financiera a corto plazo	60.029	6.463
Efectivo y otros medios equivalentes	(137.923)	(190.509)
Otros activos financieros corrientes	(22.541)	
Activos financieros negociables	-	(397)
Activos financieros no corrientes	(148.189)	(262.465)
<b>Patrimonio neto:</b>	<b>498.146</b>	<b>530.894</b>
De la Sociedad Dominante	492.699	526.171
De accionistas minoritarios	5.447	4.723
<b>Apalancamiento</b>	<b>(23,1%)</b>	<b>(53,1%)</b>

### Gestión de riesgos financieros

La exposición del Grupo a riesgos financieros no es significativa afectando, básicamente, a la exposición a las variaciones del tipo de interés y a las variaciones de los mercados financieros (riesgo de precios). Asimismo, el Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de cambio es prácticamente inexistente ya que el Grupo no realiza transacciones significativas fuera de la zona euro, no tiene participaciones significativas en el extranjero y su financiación esta denominada en euros. Asimismo, la práctica totalidad de ventas se realiza en territorio nacional y las compras en el extranjero son muy poco significativas.

### Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El riesgo de crédito en este ámbito queda parcialmente cubierto a través de las diversas pólizas de seguro que algunas compañías del Grupo tienen suscritas.

El riesgo de crédito procedente de las inversiones financieras que mantiene el Grupo como consecuencia de la gestión de su tesorería, es mínimo ya que dichas inversiones se realizan con un vencimiento a corto plazo a través de entidades financieras de reconocido prestigio nacional e internacional.

### Riesgo de liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el bajo nivel de apalancamiento financiero y el elevado flujo de tesorería operativa generada cada año.



En este sentido, cabe destacar que al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 185 millones de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

### **Riesgo de tipo de interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos.

Los instrumentos derivados de los que dispone el Grupo al 31 de diciembre de 2007 han sido contratados con el objetivo de alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la misma en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Las características contractuales de dichos instrumentos derivados no cumplen totalmente con los requisitos de la contabilidad de coberturas establecidos en la NIC 39, por lo que su valoración al valor razonable es registrada con cargo o abono a la cuenta de resultados (véase Nota 14).

El hecho de que la situación de deuda financiera neta sea positiva para el Grupo supone una reducción considerable de los riesgos financieros asociados a movimientos por tipo de interés.

Las estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2007 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo y riesgo referenciado a tipo de interés variable, una vez considerados los derivados contratados, es la siguiente:

	Miles de Euros(*)			
	31/12/07	31/12/08	31/12/09	y siguientes
A tipo de interés fijo	28.254	20.719	13.185	5.651
A tipo de interés variable	165.584	113.090	91.706	67.669
Endeudamiento	193.838	133.809	104.891	73.320
% Tipo fijo / Total deuda	14,58%	15,48%	12,57%	7,71%

(\*) Deuda a valor nominal

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las financiaciones existentes al 31 de diciembre de 2007 y la cartera de instrumentos derivados existente a la misma fecha, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo de 930 miles de euros en el resultado del ejercicio 2008, sin considerar ningún impacto en la valoración de mercado de los activos. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto positivo de 1.023 miles de euros en el resultado del ejercicio 2008.

### **Riesgo de precios**

Tal como se indica en la Nota 8, el Grupo mantiene inversiones en sociedades cuyos títulos cotizan en el mercado continuo consideradas como inversiones estratégicas y estables habiéndose realizado con voluntad de permanencia.

Derivado de la propia naturaleza de dichas inversiones, podrían ponerse de manifiesto riesgos asociados a la propia evolución de los mercados, y por tanto, impactar de forma dispar en la evolución del valor de mercado de las mismas y consecuentemente, afectar a diferentes epígrafes del Balance de Situación.

En este sentido, el Grupo contrata determinados instrumentos financieros que intentan cubrir los riesgos a los que la evolución del mercado expone a estas inversiones.

El análisis de sensibilidad descrito a continuación ha sido determinado por la exposición al riesgo de precios del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Si las cotizaciones de estas inversiones a dicha fecha hubieran sido un 5% superiores/inferiores:

- El resultado del ejercicio 2007 no se hubiera visto afectado ya que dichas inversiones son clasificadas como activos financieros disponibles para la venta.
- El patrimonio del Grupo hubiera incrementado/descendido en 5.177 miles de euros (8.849 miles de euros en 2006) como resultado de los cambios que se hubieran producido en el valor razonable de dichas inversiones.

### **3. Normas de Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

#### **3.1. Fondo de comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

1. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
2. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

En virtud de lo establecido en la NIIF 1 "Norma de Primera Aplicación", los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Resultado Neto por Deterioro de Activos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización (ver Nota 4).

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.



En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

### **3.2. Otros activos intangibles**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas - o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Investigación y desarrollo	20
Propiedad Industrial	20
Concesiones administrativas	3 - 4
Aplicaciones informáticas	33,33

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Resultado neto por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicables para los activos materiales.



### ***Concesiones administrativas***

Las concesiones sólo se incluyen en el activo cuando han sido adquiridas a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

La amortización se hace, con carácter general, en función del patrón de consumo de los beneficios económicos derivados del activo y durante el período de vigencia de la concesión. Para aquellos casos en los que no se pueda estimar de forma fiable dicho patrón, se utilizará el método lineal en dicho período.

Si se dieran las circunstancias de incumplimiento de condiciones que hicieran perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma deberá sanearse en su totalidad al objeto de anular su valor neto contable.

### ***Propiedad Industrial***

Las marcas adquiridas a título oneroso se valoran por su coste de adquisición.

Los gastos derivados del desarrollo de una propiedad industrial sin viabilidad económica deben imputarse íntegramente a los resultados del ejercicio en que se tenga constancia de este hecho.

Se amortizará de forma lineal en un plazo máximo de cinco años.

Las marcas se evalúan inicialmente a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas.

### ***Aplicaciones informáticas***

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del Balance de Situación Consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocerán como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

### ***Derechos de Emisión y Regulación Sectorial***

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al por el menor precio entre el valor de mercado vigente en el momento en que se reciben dichos derechos y el valor de mercado al cierre del ejercicio, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalente a 67.739 toneladas conforme los planes nacionales de asignación aprobados. Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en el año 2008 por una cantidad igual a 68.767 toneladas. Los consumos de derechos de emisión durante el ejercicio 2007 asciende a 60.274 toneladas.

Las actividades reguladas de la sociedad dependiente Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L., integrada en el Grupo, se encuadran dentro del Plan Energético Nacional 1991-2000, que incluye entre sus prioridades de política energética, aumentar la contribución de los autogeneradores a la generación de energía eléctrica, y en especial, la generación a partir de energías renovables.

La actividad exportadora de electricidad realizada por dicha sociedad dependiente viene regulada principalmente por la Ley 54/1997 de 27 de Noviembre del Sector Eléctrico, donde se estipula que la producción eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de demandas formulado por los consumidores que ostenten la condición de cualificados por los distribuidores y los comercializadores, así como por el RD 661/2007, del 25 de mayo, que ha sustituido al RD 434/2004, del 12 de marzo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

### **3.3. Inmovilizado material**

El inmovilizado material de determinadas sociedades consolidadas adquirido con posterioridad 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 elementos del inmovilizado, de acuerdo con la NIC 16, se presentan en el balance de situación a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los costes capitalizados no incluyen:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año,
2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización de estos activos, al igual que la de otros activos inmobiliarios, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Porcentaje Anual	Vida útil
Construcciones	3%	33 años
Instalaciones técnicas	10%	10 años
Maquinaria y Utillaje	12%	8 años
Mobiliario	10%	10 años
Equipos para procesos de información	25%	4 años
Otro Inmovilizado material	15%	7 años



Las Sociedades del Grupo 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.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente. Al 31 de diciembre de 2007, el epígrafe Inmovilizado Material del Balance de Situación Consolidado incluía 5,4 millones de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero. (Ver Nota 15)

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

#### **3.4. Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio**

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. En el caso de existir activos inmateriales con una vida útil indefinida, estos son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

#### **3.5. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos**

El valor en el Balance de Situación Consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

#### **3.6. Arrendamientos financieros**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.



Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Las entidades del Grupo no actúan como arrendador de bienes con la consideración de arrendamiento financiero.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

### **3.7. Arrendamientos operativos**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado Material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

### **3.8. Existencias**

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

En periodos con un nivel bajo de producción o en los que exista capacidad ociosa, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de esta circunstancia. En periodos de producción anormalmente alta, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción se reducirá, de manera que no se valoren las existencias por encima del coste real.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducirán en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada para las materias primas y auxiliares y el coste de producción para el producto en curso y acabado. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

### **3.9. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes (y los Grupos de enajenación) clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el que figura en libros y el valor razonable menos el coste de venta.

Los activos no corrientes y los Grupos de enajenación se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o Grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

### **3.10. Resultado de actividades interrumpidas**

Una operación o actividad interrumpida es una línea de negocio que se ha decidido abandonar, enajenar o bien ha cesado por vencimientos de acuerdos no renovados, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y los gastos de las actividades interrumpidas se presentan en la cuenta de resultados bajo el epígrafe "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas". Tal y como se indica en la Nota 25, los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad y los activos no corrientes se presentan separadamente en el Balance y en la Cuenta de Resultados.

### **3.11. Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición, registrándose inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

1. **Activos financieros negociables:** son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
2. **Activos financieros a vencimiento:** activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por la propia sociedad.
3. **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa:** activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
4. **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la NIC 39, párrafo 9 y 11 a. (ver Nota 8).

Los activos financieros negociables y aquellos otros que se clasifiquen como "valor razonable a resultados" (NIC.39.P.9) y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables y aquellos que de acuerdo con el P.9 de la NIC 39 se clasifiquen como "valor razonable a resultados", los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha, entre dos partes en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un



instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Sociedad se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

#### **Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente**

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

#### **3.12. Patrimonio neto y pasivo financiero**

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.
- Pasivos financieros de negociación se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos negociables. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.
- Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable cuando estén comprendidos dentro de lo establecido en los párrafos 9 y 11 de la NIC 39.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, fundamentalmente pasivos negociables: capítulo en el que se recogen los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

#### **- Instrumentos de patrimonio**

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

#### ***Pagos en acciones***

El Grupo no ha realizado pagos basados en acciones.

– **Instrumentos de pasivo**

***Préstamos bancarios***

Los préstamos y otros pasivos financieros bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

***Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas***

Tal como se describe en la Nota 2.3, las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés y de los riesgos de mercado para los valores incluidos en el epígrafe de "Activos financieros no corrientes". Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés y compras y ventas de opciones sobre los títulos en cartera. Para estos últimos, aunque los instrumentos financieros derivados no son utilizados con fines especulativos, el tratamiento contable que regula las coberturas de valor razonable obliga al registro de las diferencias valorativas en la Cuenta de Resultados.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración, que publican por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

**Clasificación de deudas entre corriente y no corriente**

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de las sociedades integrantes del grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

**3.13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.



### **3.14. Obligaciones por prestaciones por retiro**

De acuerdo con los convenios colectivos de S.A. Damm, Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A.U., 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 (ver Nota 17).

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 "Activos por Impuestos Diferidos" 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.

Asimismo, S.A. Damm, tiene contraídos ciertos compromisos con determinados empleados-directivos de la Sociedad en concepto de jubilación, incapacidad y fallecimiento, cuya externalización, de acuerdo con la normativa vigente, se encuentra instrumentalizada mediante una póliza de seguro de aportación definida.

El criterio del Grupo para la contabilización de estos últimos compromisos consiste en registrar el gasto correspondiente a las primas del mismo siguiendo el criterio de devengo. Asimismo, el Grupo registra el impuesto sobre sociedades anticipado, clasificado en el epígrafe "Activos por Impuestos Diferidos", correspondiente al importe de las primas satisfechas, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2,9 millones de euros (ver nota 24).

### **3.15. Jubilaciones anticipadas**

En los ejercicios 2007 y 2006, determinadas sociedades del Grupo ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en ambos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal jubilado. Dichos fondos se encuentran registrados bajo el epígrafe "Otros Pasivos Corrientes" del Balance de Situación adjunto.

### **3.16. Provisiones**

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del NIC 37 (Ver Nota 13 y 32).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### ***Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso***

Al cierre del ejercicio 2007, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen. (véase Nota 32)

### **3.17. Ingresos Diferidos**

#### ***Subvenciones Oficiales***

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes. (véase Nota 12)

#### ***Derechos de Emisión***

Tal como se describe en la Nota 3, las sociedades Compañía de Explotaciones Energéticas, S.A., Damm ,Estrella de Levante S.A. y Font Salem, S.L. han recibido derechos de emisión de gases de efecto invernadero, a través de la figura del Plan Nacional de asignación de acuerdo con lo previsto en la Ley 1/2005.

Dichos derechos de emisión recibidos sin contraprestación se registran inicialmente como un activo intangible y un ingreso diferido por el valor de mercado en el momento en que se reciben los derechos, y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros ingresos de Explotación" en la medida en que se realiza la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación. (véase Nota 12)

### **3.18. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.



### **3.19. Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

### **3.20. Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **3.21. Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos**

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

A estos efectos, durante el ejercicio 2.006 se ajustaron los importes registrados como activos y pasivos diferidos, adecuando su cuantía a los impuestos exigibles o recuperables de acuerdo con los cambios normativos que han corregido los tipos impositivos aplicables a partir del ejercicio 2.008.

### **3.22. Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 27).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

Dado que no existen instrumentos de patrimonio con efecto dilusivo el Beneficio por Acción básico coincide con el Beneficio por Acción diluido.

### **3.23 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

### **3.24. Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



#### 4. Fondo de comercio

El detalle y movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, así como la asignación de los mismos a las diferentes Unidades Generadoras de Efectivo a las que pertenecen, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	01.01.06	Altas/ Bajas	Deterioros	31.12.06
Aguas	33.167			33.167
Cervezas y Otras Bebidas	4.017			4.017
Logística y Distribución	3.846	724		4.570
Zumos	18.289			18.289
<b>Total</b>	<b>59.319</b>	<b>724</b>	<b>0</b>	<b>60.043</b>

	Miles de Euros			
	01.01.07	Altas/ Bajas	Deterioros	31.12.07
Aguas	33.167	574		33.741
Cervezas y Otras Bebidas	4.017			4.017
Logística y Distribución	4.570	1.068		5.638
Zumos	18.289			18.289
<b>Total</b>	<b>60.043</b>	<b>1.642</b>	<b>0</b>	<b>61.685</b>

##### a) Adiciones del ejercicio

El Grupo ha adquirido Fondos de Comercio pertenecientes a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Logística y Distribución, por importe de 1,1 millones de euros, no asignados a activos y pasivos específicos.

El Grupo mediante la adquisición del 100% de la sociedad Aguas de El Run, S.L., ha generado un Fondo de Comercio perteneciente a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Aguas, por importe de 0,6 millones de euros, no asignables a activos intangibles.

##### b) Pérdidas por deterioro

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	6.833	6.833
Dotaciones con cargo a resultados	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>6.833</b>	<b>6.833</b>

El saldo inicial del ejercicio 2006 corresponde a la pérdida por deterioro registrada en el balance de apertura a fecha de transición (1 de enero de 2005) derivado del test de deterioro que se realizó sobre los fondos de comercio de la unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) Aguas. Dicha pérdida fue registrada con cargo a Reservas.

El importe recuperable de dicha unidad generadora de efectivo ha sido obtenido a través de la determinación de su valor en uso. El cálculo de dicho importe ha sido realizado a través de proyecciones de flujos de caja basados en las proyecciones aprobadas por los Administradores, cubriendo un período temporal de 5 años (los flujos de caja de los períodos de la proyección no cubiertos por los 5 años, han sido obtenidos a través de la extrapolación de los datos anteriores utilizando una tasa de crecimiento constante del 0,75%, no superando la tasa media de crecimiento a largo plazo del mercado en el que opera), y siendo actualizadas mediante la aplicación de una tasa de descuento del 8%.

La UGE descrita anteriormente pertenece al segmento de "Cervezas, Aguas y Refrescos" dentro de los segmentos primarios del Grupo (véase Nota 19).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los administradores del grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las UGE's a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor de cada uno de los fondos de comercio registrados al 31.12.07.

## **5. Otros Activos Intangibles**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente, en miles de euros:

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>10.847</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	286
Adiciones / retiros (netos)	2.614
Trasposos y otros	(5.728)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.019</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	2.276
Adiciones / Retiros (netos)	426
Trasposos y otros	230
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>10.951</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>8.898</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	113
Retiros y trasposos	(5.789)
Dotaciones	1.203
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.425</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	10
Retiros y trasposos	(669)
Dotaciones	1.649
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.415</b>

<b>Activo inmaterial neto:</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.594</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.536</b>



### **5.1. Activos intangibles por naturaleza**

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es:

#### **SOFTWARE INFORMÁTICO**

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>8.298</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	963
Trasposos y otros	(4.147)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>5.114</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	22
Adiciones / Retiros (netos)	490
Trasposos y otros	93
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.719</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>6.953</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	(4.248)
Dotaciones	949
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.654</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	(114)
Dotaciones	913
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.453</b>

<b>SOFTWARE - VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.460</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.266</b>

#### **MARCAS**

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>1.331</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	-
Trasposos y otros	(1.066)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>265</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	-
Trasposos y otros	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>265</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>1.310</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(1.170)
Dotaciones	4
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>144</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	42
Dotaciones	5
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>191</b>

<b>MARCAS – VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>121</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>74</b>

#### DERECHOS DE EMISIÓN

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>209</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	(100)
Traspasos y otros	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>109</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	(109)
Traspasos y otros	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>0</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	-
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	-
Dotaciones	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>0</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	-
Dotaciones	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>0</b>

<b>DERECHOS DE EMISIÓN – VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>109</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>0</b>



## OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>1.010</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	286
Adiciones / retiros (netos)	1.751
Trasposos y otros	(515)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.532</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	2.254
Adiciones / Retiros (netos)	45
Trasposos y otros	137
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.968</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>635</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	113
Retiros y trasposos	(371)
Dotaciones	250
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>627</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	10
Retiros y trasposos	(597)
Dotaciones	731
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>771</b>

<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES – VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.905</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.197</b>

El cargo en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007 en concepto de dotación a la amortización del Inmovilizado Inmaterial en ha ascendido a 1,6 millones de euros.

### 5.2 Pérdidas por deterioro

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	13.847	13.847
Dotaciones con cargo a resultados	-	-
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	-	-
Dotaciones netas del ejercicio	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>13.847</b>	<b>13.847</b>

El saldo inicial corresponde al registro de la pérdida por deterioro registrada en el Balance de Apertura a fecha de transición (1 de enero de 2005) derivada del test de deterioro que se realizó sobre determinados activos, básicamente software y otros activos inmateriales, procedentes de la unidad generadora de efectivo compuesta por las sociedades con actividad en nuevas tecnologías.

Dicha pérdida fue registrada con cargo a Reservas. El importe recuperable de dicha UGE ha sido obtenido a través de la determinación de su valor en uso utilizando los criterios descritos en la Nota 4.

La unidad generadora de efectivo descrita anteriormente pertenece al segmento de "Actividades Logísticas, Distribución, y Otros" dentro de los segmentos primarios del Grupo (véase Nota 19).

## **6. Inmovilizado Material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>669.611</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	317
Adiciones / retiros (netos)	67.738
Trasposos y otros	133
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>737.799</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	6.694
Adiciones / Retiros (netos)	139.629
Trasposos y otros	2.785
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>886.908</b>

<b>Amortización acumulada</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>421.189</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	253
Retiros	(4.459)
Dotaciones	46.019
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>463.002</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	635
Retiros y trasposos	(3.724)
Dotaciones	48.998
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>508.911</b>

<b>ACTIVO MATERIAL - VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>274.796</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>377.996</b>

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

### **6.1. Activos materiales por naturaleza**

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es:

#### **TERRENOS Y CONSTRUCCIONES**

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>104.342</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	213
Trasposos y otros	6.504
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>111.059</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	2.251
Adiciones / Retiros (netos)	27.126
Trasposos y otros	(13)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>140.424</b>



<b>Amortización acumulada -</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>26.012</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	2.533
Dotaciones	1.893
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>30.438</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	18
Retiros y traspasos	(263)
Dotaciones	2.576
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>32.769</b>

<b>TERRENOS Y CONSTRUCCIONES - VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>80.621</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>107.655</b>

Los traspasos del ejercicio corresponden, básicamente, a la finalización de parte de las obras que se están llevando a cabo en la planta que el Grupo tiene en El Prat de Llobregat (Barcelona).

#### INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>347.053</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	7.722
Traspasos y otros	5.405
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>360.180</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	4.290
Adiciones / Retiros (netos)	49.900
Traspasos y otros	11.491
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>425.861</b>

<b>Amortización acumulada -</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>254.948</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(1.701)
Dotaciones	18.922
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>272.169</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	350
Retiros y traspasos	(425)
Dotaciones	22.135
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>294.229</b>

<b>INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA - VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>88.011</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>131.632</b>

Asimismo, las inversiones del epígrafe "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" se componen de inversiones en nuevos tanques de envasado y maquinaria para la fabricación de nuevos formatos y etiquetados en las diferentes fábricas que posee el Grupo.

## OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO Y ENVASES

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>197.115</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	317
Adiciones / retiros (netos)	15.831
Traspasos y otros	2.296
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>215.559</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	152
Adiciones / Retiros (netos)	21.249
Traspasos y otros	365
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>237.325</b>

<b>Amortización acumulada -</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>140.229</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	253
Retiros y traspasos	(5.291)
Dotaciones	25.204
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>160.395</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	267
Retiros y traspasos	(3.035)
Dotaciones	24.287
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>180.894</b>

<b>OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO, ENVASES - VALOR NETO</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>55.164</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>55.410</b>

El epígrafe "Otras Instalaciones, utillaje, mobiliario y envases" incluye las inversiones realizadas por el Grupo en concepto de instalaciones dispensadoras de producto y envases retornables.

## ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO

<b>Coste</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>21.101</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	43.972
Traspasos y otros	(14.072)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>51.001</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	41.356
Traspasos y otros	(9.058)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>83.299</b>

<b>ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO - VALOR NETO</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>51.001</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>83.299</b>

Los principales proyectos mantenidos por el Grupo, que al 31 de Diciembre de 2007 se encuentran en curso, se componen del proyecto de la ZAL (Zona de Actividades Logísticas) del Puerto de Barcelona donde se planifica unificar y optimizar las actividades logísticas del Grupo y de diversos proyectos de ampliación y mejora de varios



centros productivos propiedad del Grupo, destacando los que se están llevando a cabo en la planta situada en el Prat de Llobregat (Barcelona).

## 7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El detalle y movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2007 de las sociedades participadas por el Grupo contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Miles de Euros					Saldo 31.12.06
	Saldo 01.01.06	Resultado por el método de la participación	Desinversiones	Dividendos	Trasposos	
Eudivasa, S.A.	72	(23)	-	-	-	49
Barcelonesa de Begudes, S.A.	211	77	-	(54)	-	234
Port Parés, S.L.	132	72	-	(67)	-	137
<b>Empresas asociadas</b>	<b>415</b>	<b>126</b>	-	<b>(121)</b>	-	<b>420</b>
<b>Total</b>	<b>415</b>	<b>126</b>	-	<b>(121)</b>	-	<b>420</b>

	Miles de Euros					Saldo 31.12.07
	Saldo 01.01.07	Resultado por el método de la participación	Desinversiones	Dividendos	Trasposos	
Eudivasa, S.A.	49	276	-	-	-	325
Barcelonesa de Begudes, S.A.	234	106	-	(82)	-	258
Port Parés, S.L.	137	69	-	(75)	-	131
<b>Empresas asociadas</b>	<b>420</b>	<b>451</b>	-	<b>(157)</b>	-	<b>714</b>
<b>Total</b>	<b>420</b>	<b>451</b>	-	<b>(157)</b>	-	<b>714</b>

Los principales datos al 31 de diciembre de 2006 y de 2007, relativos a las sociedades indicadas anteriormente, y que han sido contabilizadas siguiendo el método de la participación, son los siguientes, en miles de euros:

COMPAÑÍA	Participación	Método	FONDOS PROPIOS A 31.12.2006					Total
			Capital	Reservas	Resultados Ejercicios Ant.	Resultados del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	
EUDIVASA	40,00%	Puesta Equivalencia	1.202	0	(1.021)	(59)	0	122
BARCELONESA DE BEGUDES	16,47%	Puesta Equivalencia	1.022	207	0	466	(275)	1.420
PORT PARES	10,00%	Puesta Equivalencia	421	804	0	724	(575)	1.374
<b>TOTAL COMPAÑÍAS</b>			<b>2.645</b>	<b>1.011</b>	<b>(1.021)</b>	<b>1.131</b>	<b>(850)</b>	<b>2.916</b>

COMPAÑÍA	Participación	Método	FONDOS PROPIOS A 31.12.2007					Total
			Capital	Reservas	Resultados Ejercicios Ant.	Resultados del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	
EUDIVASA	40,00%	Puesta Equivalencia	1.202	0	-1.080	690	0	812
BARCELONESA DE BEGUDES	16,47%	Puesta Equivalencia	1.022	398	0	643	(500)	1.563
PORT PARES	10,00%	Puesta Equivalencia	421	853	0	693	(650)	1.317
<b>TOTAL COMPAÑÍAS</b>			<b>2.645</b>	<b>1.251</b>	<b>-1.080</b>	<b>2.026</b>	<b>(1.150)</b>	<b>3.692</b>

## 8. Activos financieros no corrientes

El desglose y movimiento del saldo de este capítulo habido en los ejercicios 2007 y 2006 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo 01.01.06	Entradas o adquisiciones	Salidas o reducciones	Efecto financiero (NIC 32 y 39)	Ajustes al valor razonable	Traspasos y otros	Saldo 31.12.06
Créditos y cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	196.885	13.106	(36.127)	-	88.601	-	262.465
Créditos a empresas asociadas	569	-	-	-	-	-	569
Fianzas y depósitos a largo plazo	260	77	-	-	-	-	337
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones Financieros	-	12.112	-	1.193	-	-	13.305
<b>Total</b>	<b>197.714</b>	<b>25.295</b>	<b>(36.127)</b>	<b>1.193</b>	<b>88.601</b>	<b>-</b>	<b>276.676</b>

	Miles de Euros						
	Saldo 01.01.07	Entradas o adquisiciones	Salidas o reducciones	Efecto financiero (NIC 32 y 39)	Ajustes al valor razonable	Traspasos y otros	Saldo 31.12.07
Créditos y cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	262.465	21.092	(22.552)	-	(112.816)	-	148.189
Créditos a empresas asociadas	569	-	-	-	-	-	569
Fianzas y depósitos a largo plazo	337	-	(18)	-	-	-	319
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones Financieros	13.305	190	-	4.087	-	-	17.582
<b>Total</b>	<b>276.676</b>	<b>18.506</b>	<b>(19.794)</b>	<b>4.087</b>	<b>(112.816)</b>	<b>-</b>	<b>166.659</b>

### Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe está compuesto por la participación, básicamente, en Ebro Puleva, S.A. y Sacyr Vallehermoso, S.A. cuyo coste de adquisición asciende a 106 y 35 millones de euros, respectivamente. Los administradores de la sociedad dominante consideran que estas participaciones tienen carácter estratégico y estable, por tanto, se han realizado con voluntad de permanencia.

La participación en la sociedad Ebro Puleva, S.A., aproximadamente del 5%, ha permitido obtener representación en su Consejo de Administración y supone una apuesta estratégica del Grupo motivada por las sinergias que se han identificado y que se prevé afecten positivamente a la actividad principal del Grupo y al resto de líneas de negocio descritas en la Nota 19 de esta Memoria.

Por aplicación de la NIC 39, este tipo de activos deben valorarse según el valor razonable al cierre del ejercicio (97 y 51 millones de euros, respectivamente). En consecuencia, los ajustes al valor razonable han sido abonados en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" dentro del patrimonio neto, después de considerar su efecto fiscal (Véase Nota 11.5). No obstante, según se indica en la Nota 2.3 de esta Memoria, debe tenerse en consideración que estos ajustes al valor razonable no se han materializado y que, dada la voluntad de permanencia del Grupo en las mismas, la evolución de la cotización de dichos títulos, positiva o negativa, podría revertir en el futuro el efecto patrimonial registrado al 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio, el Grupo ha realizado diferentes operaciones de adquisición, enajenación y cobertura sobre los títulos incluidos en este epígrafe. Los resultados obtenidos por estas operaciones se detallan en diversos apartados de esta memoria, así como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, incluidas en los epígrafes "Resultados netos por enajenación de activos no corrientes" y "Resultado Neto por variación de valor de activos financieros". (Véase Nota 23).

### **Créditos a empresas asociadas**

Corresponde a un crédito con vencimiento en el ejercicio 2009 y que devenga un tipo de interés del 1,5%.

### **Otras Inversiones Financieras**

El importe incluido al 31 de diciembre de 2007 corresponde a la inversión financiera realizada por el Grupo en "Rodilla Sanchez, S.L", así como el reconocimiento de los rendimientos derivados de dicha inversión.

Dicha inversión no ha sido integrada en el perímetro de consolidación por considerarse que en la operación no se transmitieron de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad a causa de los acuerdos alcanzados entre ambas partes.

## **9. Existencias**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Materias primas	22.693	11.124
Productos en curso	11.691	8.888
Productos terminados	23.804	21.872
<b>Total</b>	<b>58.188</b>	<b>41.884</b>

## **10. Deudores Comerciales, Otras Cuentas a Cobrar y Otros Activos Financieros Corrientes**

### **10.1. Deudores Comerciales y Otras Deudas a cobrar**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Clientes por Ventas y prestaciones de servicios	126.999	135.477
Deudores Varios	5.217	3.965
Administraciones Públicas	6.408	2.949
<b>Total</b>	<b>138.624</b>	<b>142.391</b>

El período de crédito medio para la venta de bienes está en un rango de 70-120 días, dependiendo del canal al cual se destinan las ventas. Habitualmente, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar. Este epígrafe recoge una provisión por créditos de dudosa recuperabilidad. Los administradores consideran que dicha provisión está alineada con los riesgos inherentes a la actividad, en función de la experiencia histórica y combinado con las coberturas adicionales (Pólizas de Seguro) descritas en la Nota 2.3 "Política de Riesgos".

Los administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.



## 10.2. Otros Activos Financieros Corrientes

En este epígrafe se incluye un préstamo concedido a una empresa, en la cual ya existe una inversión financiera, por importe de 22 millones de euros. Dicho préstamo devenga un interés de mercado (EURIBOR) más un diferencial de 150 puntos y tiene vencimiento 31 de enero de 2008. El importe de los intereses devengados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 541 miles de euros.

## 11. Patrimonio neto

### 11.1. Capital Social

A 31 de Diciembre de 2006 el capital social de la sociedad dominante ascendía a 44.334.926 euros y estaba representado por 44.334.926 acciones de 1 euro de valor nominal.

En fecha 6 de julio de 2007, el Consejo de Administración acordó el desdoblamiento de las acciones que integran la totalidad del capital social de Sociedad Anónima Damm, en la proporción de cinco acciones nuevas por cada una de las actuales, fijando el valor nominal de cada una de las nuevas acciones en 0'20 euros, sin alterar la cifra del capital de la Sociedad (acuerdo que previamente se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Mayo de 2007). El número de acciones representativas del capital social pasó a ser de 221.674.630.

Con posterioridad, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 26 de julio de 2007, acordó aumentar el capital social con cargo a reservas mediante la emisión de 7.389.130 nuevas acciones de 0'20 euros de valor nominal cada una, totalmente liberadas (acuerdo que previamente se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Mayo de 2007). Las nuevas acciones serán asignadas gratuitamente en la proporción de una nueva acción por cada treinta acciones que posea cada accionista el día 31 de agosto de 2007. La negociación de los derechos de asignación de las nuevas acciones se efectuó en el período comprendido entre los días 1 y 15 de septiembre de 2007.

De esta manera el capital social de la sociedad dominante asciende 45.812.752 euros y está representado por 229.063.760 acciones de 0,20 euros de valor nominal. A la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales, el número total de acciones emitidas se encuentran desembolsadas y admitidas a cotización.

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	44.335	44.335
Ampliación de capital	1.478	-
<b>Saldo final</b>	<b>45.813</b>	<b>44.335</b>

Los accionistas, personas jurídicas, con una participación superior al 10% del capital social de S.A. DAMM al 31 de diciembre de 2007 eran las Sociedades DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A., MORSUM, S.A., y SEEGRUND, B.V. que ostentaban el 23,45%, el 20,09%, el 13,94% y respectivamente.

## 11.2. Prima de emisión

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	35.367	35.367
Ampliación de capital	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>35.367</b>	<b>35.367</b>

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, 2003 y 2005, una vez deducidos los costes de transacción.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## 11.3. Reservas

### *Reserva legal*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

La Sociedad dominante del Grupo tiene dotada una Reserva Legal por importe de 8.867 miles de euros, incluida en el epígrafe "Otras reservas de la sociedad dominante" del balance de situación consolidado adjunto. Tras la propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2.007, la sociedad dominante tendrá constituido íntegramente el importe de la Reserva Legal.

### *Otras Reservas de la Sociedad Dominante*

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2007 ha sido, en miles de euros:

	2007
Saldo al 31 de diciembre de 2006	265.492
Aumentos: Distribución de Beneficios	29.017
Reducciones: Ampliación de Capital con cargo a Reservas	(1.478)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>293.031</b>

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

	<b>2007</b>
Reserva Legal	8.867
Otras Reservas	284.164
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>293.031</b>

### **Reservas de Consolidación**

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación reconocidos en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Integración global y proporcional</b>		
Agora Europe, S.A.	1.686	(857)
Agora Italia	(1)	(2)
Aguas San Martín de Veri, S.A.	1.079	753
Alfil Logistics, S.A.	1.455	1.426
Cerbedam, S.L.	(152)	(195)
Cerbeleva, S.L.	(132)	
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.	722	1.167
Corporación Económica Damm, S.A.	1.699	464
Crouchback Investments, LTD.	(5)	(6)
Damm Atlántica, S.A.	84	27
Damm Distribución Integral, S.L.	1.111	
Damm Innovación, S.L.	1.129	777
Distrialmo, S.L.	0	
Distridam, S.L.	152	70
Eckes Granini Iberica España, S.A.	2.986	2.569
Estrella de Levante, S.A.	16.338	14.433
Font Salem, S.L.	13.034	10.908
Fundació Damm	72	65
Gestión Fuente Liviana, S.L.	3.875	1.793
Inmuebles y Terrenos, S.A.	20	7
Levasec Alimentación, S.A.	(75)	(77)
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.A.	(71)	96
Plataforma Continental, S.L.	154	126
Reservas de Hielo, S.A.	654	675
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación	(839)	(839)
Trade Eurofradis, S.L.	700	259
Otras atribuibles a la sociedad dominante	7.078	3.786
<b>TOTAL RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL</b>	<b>52.753</b>	<b>37.425</b>
<b>Sociedades Asociadas</b>		
Eudivasa, S.L., Port Parés, S.A., Barcelonesa de Begudes, S.L.	48	107
<b>TOTAL RESERVAS ASOCIADAS</b>	<b>48</b>	<b>107</b>
<b>TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>52.801</b>	<b>37.532</b>



El saldo de las Reservas de Consolidación de los ejercicios 2.007 y 2.006 incorpora las Reservas de transición a NIC/NIIF por valor de 2.476 miles de euros. Estas tienen su origen en la adaptación de los estados financieros consolidados a fecha 1 de Enero de 2004 (fecha de transición) a las normas internacionales de información financiera aprobadas por la Unión Europea (NIC/NIIF). Los diferentes conceptos relacionados en las Reservas de Transición son objeto de explicación en la memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

#### 11.4. Acciones propias

No existen acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad Dominante).

#### 11.5 Ajustes en patrimonio por valoración

##### *Coberturas de los flujos de efectivo*

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta seguidamente (importes netos de su efecto fiscal):

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	(512)	(1.490)
Variaciones en el Valor Razonable	364	978
<b>Saldo final</b>	<b>(148)</b>	<b>(512)</b>

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de su impacto fiscal de las variaciones de valor de los cuatro derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo (véase Notas 2.3, 3 y 14)

El Grupo realiza los correspondientes test de eficiencia de coberturas de flujos de efectivo para validar que dichos instrumentos se encuentran dentro de las bandas de eficacia (80% - 125%; en el caso de Grupo Damm se corresponde con el 100%) y, por tanto, los cambios de valor en dichos instrumentos son registrados directamente en Patrimonio.

##### *Activos financieros disponibles para la venta*

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta seguidamente (importes netos del efecto fiscal):

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	81.159	20.837
Bajas por Enajenación	(22.109)	(16.042)
Variaciones del Valor Razonable	(54.938)	76.364
<b>Saldo final</b>	<b>4.112</b>	<b>81.159</b>

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de impuestos de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta (Ver Nota 8 – Activos financieros no corrientes); diferencias que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

Dicho valor razonable se ha calculado tomando como referencia, a fecha de cierre del periodo, las cotizaciones publicadas en mercados activos.

#### 11.6 Dividendo a cuenta entregado

Durante el ejercicio 2007 el Consejo de Administración de la sociedad dominante ha aprobado el reparto de dos dividendos a cuenta, cada uno de 6,87 millones de euros, que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo. Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante del Grupo, S.A.Damm, pusieron de manifiesto la existencia de recursos suficientes para la distribución de dichos dividendos a cuenta (véase Nota 26. Distribución de Resultados)

El dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de 17.409 miles de euros a su Junta General de Accionistas no será deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

#### 11.7 Intereses Minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el resultado correspondiente a los socios externos en el ejercicio 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Agora Europe, S.A.	0	0	28	(117)
Aguas San Martín de Veri, S.A.	4	0	4	0
Alfil Logistics, S.A.	1.420	95	1.353	23
Cia. Explotaciones Energeticas, S.L.	1.729	88	1.770	139
Cerbeleva, S.L.	108	(70)	0	0
Distrialmo, S.L.	101	(10)	0	0
Distridam, S.L.	1.243	565	993	565
Otros (*)	842	386	575	207
<b>TOTAL</b>	<b>5.447</b>	<b>1.054</b>	<b>4.723</b>	<b>817</b>

(\*) El saldo de Resultado atribuido a la Minoría del apartado "Otros" recoge básicamente los resultados de las sociedades que conforman el subgrupo Trade Eurofradis, S.L.

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.723</b>	<b>3.612</b>
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-
Modificación de porcentajes de participación	260	896
Dividendos satisfechos a minoritarios	(462)	(356)
Resultados atribuibles a minoritarios	1.054	817
Otros movimientos	(128)	(246)
<b>Saldo final</b>	<b>5.447</b>	<b>4.723</b>

## **12. Ingresos Diferidos**

### **Subvenciones de Capital:**

El movimiento habido durante 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	<b>1.258</b>
Altas	797
Incorporación / Baja en consolidación de otras Sociedades	0
Imputación a resultados	(319)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.736</b>

El movimiento habido durante 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	<b>1.736</b>
Altas	687
Incorporación / Baja en consolidación de otras Sociedades	
Imputación a resultados	(1.146)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.277</b>

Las adiciones producidas en el ejercicio 2007 de 688 miles de euros, corresponden a subvenciones de carácter tanto autonómico como estatal por inversiones en instalaciones industriales, y actividades en I+D.

Las subvenciones de capital que se han imputado a resultados en el ejercicio 2007 ascienden a 1.146 miles de euros, y la imputación temporal del resto de dichas subvenciones se realizará entre los ejercicios 2008 y 2010.

### **Derechos de Emisión**

El movimiento habido durante 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	<b>209</b>
Altas / Bajas	1.436
Imputación a resultados	(1.536)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>109</b>



El movimiento habido durante 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2007	109
Altas / Bajas	(109)
Imputación a resultados	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-

### 13. Provisiones

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Procedimientos Administrativos	Compromisos con personal Post – Empleo y Otras Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	2.299	8.210	10.509
Entradas y dotaciones	2.616		2.616
Aplicaciones (utilización)		(609)	(609)
Cancelaciones (no utilización)			
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.915	7.601	12.516

El importe correspondiente a la provisión por Procedimientos Administrativos, corresponde a una provisión realizada para cubrir los riesgos fiscales derivados de las actuaciones de la Agencia Tributaria durante el ejercicio 2003. Dicho importe se corresponde con las actas firmadas en disconformidad. Las entradas del ejercicio corresponden a la reevaluación de dicho concepto.

Las aplicaciones del ejercicio corresponden a la aplicación de las provisiones generadas en ejercicios anteriores para cubrir los compromisos por pensiones con determinados empleados.

### 14. Deudas con entidades de crédito

#### Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros							Largo plazo Total
	Deudas al 31 de diciembre de 2007							
	Saldo al 31.12.2007	Corto plazo 2008	Largo plazo					
		2009	2010	2011	2012	Posterior		
Deuda por instrumentos de cobertura (*)	395	221	58	58	58	-	-	174
Otros Préstamos	163.082	29.646	28.801	31.453	29.273	29.273	14.636	133.436
Préstamos con garantía personal	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	-	-	-	-
Líneas de descuento de efectos	27.935	27.935	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	2.284	2.085	59	60	53	27	-	199
Deudas por intereses	133	133	-	-	-	-	-	-
Otros Deudas Financieras	9	9	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda financiera</b>	<b>193.838</b>	<b>60.029</b>	<b>28.918</b>	<b>31.571</b>	<b>29.384</b>	<b>29.300</b>	<b>14.636</b>	<b>133.809</b>

(\*) Importe antes de considerar su efecto fiscal

Los administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo coincide con su valor en libros.

A continuación se exponen algunas de las demás características principales del endeudamiento del Grupo:

Durante el ejercicio 2.006 el Grupo realizó una operación de financiación sindicada, con entidades nacionales e internacionales de primer nivel. En dicha operación se ha obtenido financiación por un importe de 150 millones de euros, que se destinaron a refinanciar la deuda que existía en ese momento, así como a financiar el plan de inversiones que el Grupo está acometiendo. Dicho préstamo sindicado devenga un tipo de interés variable, indexado a euribor más un diferencial inferior a los 0,35%. Asimismo, adicionalmente a la sociedad dominante, las sociedades dependientes Estrella de Levante, S.A.U. y Font Salem, S.L. actúan como garantes de dicha operación de financiación.

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 185 millones de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo. Asimismo a 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía deudas a corto plazo con entidades de crédito por descuento de facturas y pagarés por un total de 27,9 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían dispuestas líneas de factoring sin recurso por importe de 5,6 millones de euros.

Las deudas del Grupo con entidades de crédito, así como las líneas de crédito y demás instrumentos de financiación bancaria se encuentran referenciadas a EURIBOR, aplicando a éste un margen de mercado.

#### **Instrumentos financieros derivados (Cobertura sobre tipos de interés)**

A continuación se presenta un desglose, por plazos de vencimiento, de los valores nominales y / o contractuales de los derivados financieros de negociación que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y del instrumento de cobertura asociado:

	Miles de Euros					
	Saldo al	Nocional / Plazo residual de vencimiento (*)				Largo plazo
		Corto plazo	Largo plazo			
			De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	
31.12.07	2008	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Total	
<b>Operaciones sobre tipos de interés:</b>						
Permutas Financieras sobre tipos de interés (IRS's) - Nocional	27.196	7.741	19.455	-	-	19.455
Otros derivados financieros (COLLAR'S) - Nocional	75.000	3.000	72.000	-	-	72.000
<b>Total</b>	<b>102.196</b>	<b>10.741</b>	<b>91.455</b>	-	-	<b>91.455</b>

(\*) En función del plazo del pasivo subyacente

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de sus créditos bancarios. Los contratos con valores nominales de 27 millones de euros tienen pagos de intereses fijos a razón de un tipo del 5,215 % para períodos hasta 2011 y recibos de intereses variables a razón de un 0,375 % más EURIBOR.

El valor razonable de las permutas financieras formalizadas al 31 de diciembre de 2007 se estima en 0,22 millones de euros (0,7 millones en 2006), antes de considerar su efecto fiscal (véase Nota 11.5). Estos importes se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, el Grupo ha contratado dos instrumentos financieros derivados (collar's) por importes nominales de 40 y 35 millones de euros, que complementan la cobertura a la exposición al riesgo de tipo de interés. El tipo de interés de referencia de la cobertura es el EURIBOR a plazo de 3 meses.

El valor razonable de dichos contratos es de -119 miles euros (neto de su efecto fiscal) y, dada la estructura de opciones que lo forman, no cumplen los requisitos como para ser designados como contabilidad de cobertura y sus variaciones de valor están registradas en la Cuenta de Resultados.

## **15. Obligaciones por arrendamientos financieros**

	<b>Datos en Miles de Euros</b>
	<b>2007</b>
<b>Importes a pagar por arrendamientos financieros:</b>	<b>3.867</b>
Menos de un año	2.076
Entre dos y cinco años	1.792
Más de cinco años	0
Menos: gastos financieros futuros	62
<b>Valor actual de obligaciones por arrendamientos</b>	<b>3.806</b>
Menos: saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en pasivo corriente)	59
<b>Saldo con vencimiento posterior a 12 meses</b>	<b>3.747</b>

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés efectivo medio de la deuda por arrendamiento financiero era del 4,5% (3,5% en 2006). Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato.

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo coincide con su importe en libros.

## **16. Otros pasivos financieros**

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. El período de crédito medio para las compras comerciales abarca de los 45 a 120 días, en función de la naturaleza de la compra realizada o servicio recibido.

Los administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

## **17. Planes de retiro (Post – Empleo)**

### **17.1 Planes post – empleo de prestación definida**

Determinadas sociedades integradas en el Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.



Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo y la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos se detallan de la forma siguiente:

Valores Actuales	Miles de Euros	
	2007	2006
Compromisos Cubiertos con Personal Activo y Pasivo	82.429	84.025
Compromisos no cubiertos	0	0

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor razonable de los activos que se encontraban asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo se desglosa de la siguiente forma:

Naturaleza de los Activos Asignados a la Cobertura de Compromisos	Miles de Euros	
	2007	2006
Pólizas de Seguro Colectivo (VIDACAIXA)	77.924	79.367

El importe de los compromisos ha sido valorado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

-Método de cálculo: "Método de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

-Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Tipo de interés técnico	4%	3.5%
Tablas de mortalidad	Permf2000	Permf2000
Tasa anual de revisión de pensiones	2.5%	2.5%
I.P.C. anual acumulativo	2.5%	2.5%

La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.

Se consideran "activos asignados a la cobertura de los compromisos" o activos afectos al plan aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades consolidadas, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades consolidadas.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y aquellas que proceden de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El grupo optó, a fecha de transición, por el reconocimiento en la cuenta de resultados de dichas "Ganancias y Pérdidas actuariales".

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la forma siguiente:

- El coste de los servicios del periodo corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el capítulo "Gastos de Personal".
- El coste por intereses - entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -.

El impacto por estos conceptos en la cuenta de resultados en el ejercicio 2007 es de 381 miles de euros (1.142 miles de euros en el año 2006)

En el ejercicio 2.006, el Grupo, a la vista de la evolución del IPC en los últimos ejercicios, procedió a revisar los compromisos por pensiones, ajustando alguna de las variables que incluían en los cálculos. En este sentido, se dotó una provisión para cubrir los riesgos asociados a la evolución de dichas variables por importe de 4,6 millones de euros. (Véase Nota 13)

#### **17.2 Planes post – empleo de aportación definida**

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene constituidas ayudas con el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Estas ayudas están materializadas dentro del denominado "Plan de Pensiones de los empleados de S.A. Damm". A esa fecha, el impacto en la Cuenta de Resultados por las aportaciones realizadas en el ejercicio 2007 es de 90,1 miles de euros (100 miles euros en ejercicio 2006)

Asimismo, S.A. Damm, tiene contraídos ciertos compromisos con determinados empleados-directivos de la Sociedad en concepto de jubilación por 9,9 millones de euros, cuya externalización, de acuerdo con la normativa vigente, se instrumentalizó mediante una póliza de seguro de aportación definida. El cargo en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007 ascendió a 285,8 miles de euros.

### **18. Ingresos**

El importe neto de la cifra de negocios incluye las ventas de producto terminado de cerveza, agua, zumos, refrescos así como las ventas de excedentes de energía realizados dentro de la actividad de la cogeneración frente a terceros. Dicho importe se presenta neto del gasto correspondiente al Impuesto Especial sobre la Cerveza devengado, que alcanza durante el ejercicio 2007 los 65,4 millones de euros.

En la información de Segmentos de negocio (Nota 19) se puede observar la cuantificación por las diversas líneas de actividad del Grupo.

Dentro del epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" se incluyen básicamente los ingresos del Grupo derivados de la recuperación de costes asociados a la actividad ordinaria y operativa, tales como los "Ingresos por Transporte" e "Ingresos por Ventas de Material Publicitario".

### **19. Segmentos de negocio y geográficos**

#### **Criterios de segmentación -**

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

#### *Segmentos principales – Negocios*

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2007; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

En el ejercicio 2007 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Cerveza, Agua, Refrescos: La elaboración y la venta de cerveza constituye la actividad principal del Grupo, con las marcas Estrella Damm, Voll Damm, Estrella de Levante, Budweiser, Skol, Keler, Estrella del Sur,... y otras producciones diversas para terceros. A su vez se complementa con el envasado y la venta de agua (con la presencia de las marcas Veri y Fuente Liviana), así como refrescos de diversos sabores.



- Zumos: Dentro del sector bebidas cabe destacar la aportación de la línea de zumos. Esta línea de negocio se ha separado del resto de las actividades en el sector bebidas al formar parte de un segmento de mercado de especial complejidad, gestionado a través de la participación del 49% en Eckes Granini Iberica S.A.
- Actividades energéticas: Situado en el sector eléctrico, el Grupo tiene tres plantas de cogeneración energética situadas en las fábricas cerveceras de la cabecera del grupo del Prat de Llobregat (Barcelona), Santa Coloma de Gramanet (Barcelona), y Bell-lloc (Lleida).
- Actividades Logísticas, Distribución y otros: Se ha englobado en esta línea de negocio los servicios complementarios a la actividad principal de fabricación y comercialización de cervezas, aguas, refrescos y zumos. Incluye la actividad del operador logístico intermodal, en el que participa accionarialmente RENFE y, por otro lado las actividades de distribución de bebidas, a través de almacenes repartidos por todo el territorio nacional.

#### *Segmentos secundarios – Geográficos*

Por otro lado, las actividades fabriles del Grupo se ubican en la zona de Cataluña, Aragón, Levante, y Centro. Las actividades de Logística y Distribución (de menor relevancia) se realizan en todo el territorio nacional.

#### *Bases y metodología de la información por segmentos de negocio -*

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en informes periódicos elaborados, generados a partir de la información financiera e información de gestión, obtenida de los sistemas transaccionales de las diversas sociedades del Grupo.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes que se distribuyen en función del riesgo de los activos asignados a cada línea conforme a un sistema interno de distribución porcentual de costes.

Hasta mediados del ejercicio 2007 el Grupo desarrollaba actividades en el marco de la transformación de la levadura y su comercialización. Dichas operaciones han sido interrumpidas conjuntamente con alguna línea de determinadas UGE's (proceso iniciado en el ejercicio anterior), tal y como se explicita en la nota 25. Operaciones Interrumpidas.

La información correspondiente a las segmentaciones primaria y secundaria es la siguiente:



Miles de euros												
	Cerveza, Agua y Refrescos		Zumos		Actividades Energéticas		Actividades Logísticas y Distribución		Unidad Corporativa y Ajustes entre Segmentos		Total Grupo	
	2.007	2.006	2.007	2.006	2.007	2.006	2.007	2.006	2.007	2.006	2.007	2.006
<b>Ingresos</b>												
Ventas	645.644	627.069	25.323	24.888	13.828	14.342	117.275	96.973	(80.296)	(80.927)	721.774	682.345
Otros Ingresos Explotación	32.275	40.025	14	67	-	1.106	1.538	1.451	(7.624)	(7.329)	26.203	35.319
<b>Ingresos Explotación</b>	<b>677.919</b>	<b>667.094</b>	<b>25.337</b>	<b>24.955</b>	<b>13.828</b>	<b>15.448</b>	<b>118.813</b>	<b>98.423</b>	<b>(87.920)</b>	<b>(88.257)</b>	<b>747.977</b>	<b>717.664</b>
Aprovisionamientos	(235.902)	(224.735)	(14.264)	(13.768)	(9.825)	(9.612)	(57.600)	(43.468)	43.621	48.522	(273.989)	(243.061)
Gastos de Personal	(97.481)	(110.335)	(1.677)	(1.996)	-	-	(9.904)	(7.061)	(3.055)	(161)	(112.117)	(119.554)
Otros Gastos de Explotación	(210.345)	(209.202)	(6.438)	(6.803)	(2.851)	(3.955)	(47.716)	(43.389)	42.211	39.308	(225.139)	(224.071)
<b>Gastos Explotación</b>	<b>(543.726)</b>	<b>(544.272)</b>	<b>(22.379)</b>	<b>(22.567)</b>	<b>(12.676)</b>	<b>(13.597)</b>	<b>(115.219)</b>	<b>(93.918)</b>	<b>82.777</b>	<b>87.669</b>	<b>(611.225)</b>	<b>(586.686)</b>
Dotación Amortizaciones	(49.086)	(44.587)	293	(276)	(734)	(867)	(1.163)	(729)	134	532	(50.557)	(45.927)
<b>Resultado de explotación del segmento</b>	<b>85.105</b>	<b>78.235</b>	<b>3.251</b>	<b>2.112</b>	<b>418</b>	<b>983</b>	<b>2.431</b>	<b>3.777</b>	<b>(5.009)</b>	<b>(56)</b>	<b>86.195</b>	<b>85.051</b>
Participación de resultados de empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	-	126	451	-	451	126
Ingresos procedentes de inversiones	-	(242)	-	-	-	-	-	-	15.206	36.859	15.206	36.617
Resultado Neto por deterioro de Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.023)	-	(1.023)	-
Resultados financieros	(2.045)	(8.698)	73	30	236	84	(103)	(291)	5.540	1.603	3.701	(7.272)
Ingresos Participaciones de capital	10.845	26.150	-	-	-	-	658	1.377	(7.131)	(23.724)	4.371	3.803
Variación Provisiones Financieras	(1.649)	(13.284)	-	-	-	-	(341)	(188)	1.990	13.472	-	-
Otros Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>92.255</b>	<b>82.161</b>	<b>3.324</b>	<b>2.142</b>	<b>654</b>	<b>1.058</b>	<b>2.645</b>	<b>4.801</b>	<b>10.024</b>	<b>28.153</b>	<b>108.901</b>	<b>118.325</b>
Resultado del periodo procedente de explotación en interrupción definitiva	(21.256)	(20.760)	(1.013)	(748)	(212)	(374)	(2.150)	(60)	(2.039)	(5.201)	(2.039)	(5.261)
Gasto de Impuesto de Sociedades	70.999	61.401	2.311	1.394	441	694	495	3.923	2.274	7.730	76.521	75.142
<b>Resultado después de impuestos y explotación</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>	<b>(200)</b>	<b>470</b>	<b>(854)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(1.054)</b>	<b>(817)</b>
Resultado atribuido a los socios externos	70.999	61.401	2.311	1.394	441	555	295	4.393	1.420	6.582	75.467	74.325
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Balance de situación</b>												
<b>ACTIVO</b>	<b>1.112.598</b>	<b>1.014.697</b>	<b>10.820</b>	<b>10.803</b>	<b>9.703</b>	<b>9.693</b>	<b>47.826</b>	<b>43.194</b>	<b>(184.821)</b>	<b>(58.292)</b>	<b>996.126</b>	<b>1.020.096</b>
Activos no Corrientes	782.976	652.143	2.002	769	1.856	2.670	18.849	13.507	(167.801)	(25.392)	637.883	643.696
Activos Corrientes	329.622	362.554	8.818	10.034	7.847	7.023	28.977	29.687	(17.344)	(33.511)	357.920	375.786
Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420	-	420
Activos no corrientes disponibles para la venta - discontinuados	-	-	-	-	-	-	-	-	323	194	323	194
<b>PASIVO</b>	<b>1.112.598</b>	<b>1.014.697</b>	<b>10.820</b>	<b>10.803</b>	<b>9.703</b>	<b>9.693</b>	<b>47.826</b>	<b>43.194</b>	<b>(184.821)</b>	<b>(58.292)</b>	<b>996.126</b>	<b>1.020.096</b>
Patrimonio Neto	563.820	508.502	6.659	5.629	8.619	8.802	16.096	14.044	(97.048)	(6.085)	498.145	530.892
Pasivos no corrientes	269.594	283.157	987	26	0	109	9.777	7.384	(69.275)	(21.078)	211.083	269.599
Pasivos corrientes	279.185	223.038	3.174	5.147	1.084	781	21.953	21.766	(26.282)	(38.568)	279.114	212.164
Pasivo total consolidado con activos disponibles para la venta - discontinuados	-	-	-	-	-	-	-	-	7.784	7.441	7.784	7.441

Las ventas entre segmentos se efectúan a los precios de mercado vigentes.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros					
	Ingresos		Resultados antes de Impuestos		Activos Totales	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
ZONA CATALUÑA	697.945	667.386	84.165	82.525	848.584	805.630
ZONA CENTRO	80.429	88.411	991	(10.360)	44.115	67.800
ZONA LEVANTE	200.470	186.593	5.367	6.197	131.359	188.776
UNIDAD CORPORATIVA Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	(214.934)	(215.680)	18.378	39.961	(27.933)	(42.110)
<b>TOTAL</b>	<b>763.910</b>	<b>726.710</b>	<b>108.901</b>	<b>118.324</b>	<b>996.126</b>	<b>1.020.096</b>

## 20. Gastos

El detalle de los principales gastos del Grupo por su naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Aprovisionamientos	278.704	243.799
Gastos de personal	112.117	119.554
Otros gastos de Explotación	225.139	224.071

### 20.1. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras	290.273	242.839
Variación de existencias	(11.569)	960
	<b>278.704</b>	<b>243.799</b>

### 20.2. Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	83.760	74.145
Seguridad Social	22.071	21.103
Otros gastos de personal	6.286	24.306
<b>Total</b>	<b>112.117</b>	<b>119.554</b>

El capítulo de Gastos de Personal incluye los cargos en resultados descritos en la Nota 19 (Prestaciones Post – Empleo).

El número de empleados del Grupo a 31 de Diciembre de 2007, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2007	2006
Alta Dirección	9	10
Personal Técnico, Comercial y Administrativo	965	1.011
Personal de Producción	1.371	1.352
<b>Total</b>	<b>2.345</b>	<b>2.373</b>

A 31 de Diciembre de 2007, el desglose del personal y miembros del Consejo de Administración distribuido por categorías y por sexos es el siguiente

	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	9	0
Personal Técnico, Comercial y Administrativo	689	276
Personal de Producción	1.218	153
<b>Total</b>	<b>1.916</b>	<b>429</b>
Consejo de Administración	7	0

### **Retribuciones en especie**

Ni el Grupo ni sus sociedades tienen políticas salariales de retribución en especie.

### **Sistemas de retribución basados en acciones**

Ni el Grupo ni sus sociedades dependientes tienen formalizado sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones de la sociedad dominante en función de la consecución de determinados objetivos.

## **20.3 Arrendamientos operativos**

### **El Grupo como Arrendatario**

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	11.899	11.226



Las cuotas de arrendamientos operativos representan básicamente rentas a pagar por el Grupo por algunos de sus almacenes y oficinas. Los arrendamientos se negocian con una duración media de entre 3 y 5 años y las rentas se fijan para una media de 3 años.

#### El Grupo como Arrendador

Los contratos de arrendamiento en los que el Grupo actúa como arrendador corresponden básicamente, a arrendamientos de algunos almacenes a distribuidores. Dichos arrendamientos tienen la consideración de arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de arrendamientos de inmuebles obtenidos durante el ejercicio ascendieron a 625 miles de euros (681 miles euros en 2006).

Todos los contratos de arrendamiento del Grupo tienen una duración anual con prórrogas tácitas, no existiendo indicios razonables de no renovaciones.

#### 20.4. Otros Gastos de Explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Reparaciones y Conservación	36.970	36.372
Suministros	2.249	1.950
Arrendamientos	11.899	11.226
Transporte	60.558	59.387
Servicios Profesionales Independientes	17.430	17.697
Seguros y Servicios Bancarios	2.625	2.191
Tributos y Otros Gastos de Explotación	4.602	4.240
Gastos Diversos	22.558	25.236
Publicidad y Marketing	66.248	65.772
<b>GASTOS EXTERNOS Y DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>225.139</b>	<b>224.071</b>

#### 20.5. Otra Información

Los honorarios relativos a servicios de auditoria 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 2007, han ascendido a 285 miles de euros, de los cuales 186 miles de euros corresponden a servicios prestados a Sociedad Anónima Damm. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del grupo ascendieron a 32,8 miles de 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 2007 a 107,3 miles de euros, de los cuales 66,8 miles de euros corresponden a los servicios prestados a la sociedad Sociedad Anónima Damm. Los otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del grupo no han prestado otros servicios profesionales.

## 21. Ingresos procedentes de inversiones

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de participaciones en capital	4.371	3.803
Otros intereses e ingresos financieros	11.562	4.674
	<b>15.933</b>	<b>8.477</b>

El saldo del epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" corresponde, básicamente, a los dividendos percibidos de las sociedades cotizadas.

## 22. Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros y asimilados	619	2.769
Intereses de préstamos	7.233	4.524
Intereses de obligaciones por arrendamientos financieros	0	4
Revisión variables actuariales	0	4.661
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>7.852</b>	<b>11.958</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(9)</b>	<b>12</b>

Durante el ejercicio 2006, el Grupo procedió a revisar la valoración de sus compromisos por pensiones con determinados empleados. En este sentido se revisaron las diferentes variables incluidas en los cálculos actuariales, ajustándose a los valores explicitados en la nota 17.1 de la presente memoria. Derivado de dichos ajustes, se dotó una provisión para cubrir dichos riesgos, que en el ejercicio 2006 supuso un cargo en la cuenta de resultados por importe de 4,6 millones de euros.

El análisis elaborado en el ejercicio 2.007 ha puesto de manifiesto que no es necesario dotar una provisión adicional por este concepto.

## 23. Resultados Netos por Enajenación de Activos no Corrientes

Tal como se indica en la nota 8 de la presente memoria, el Grupo tiene registrados dentro del epígrafe "Activos Financieros disponibles para la venta" determinados activos financieros. Dichas participaciones tienen carácter estratégico y estable

De acuerdo con la normativa contable aplicable, dichos activos financieros deben registrarse por su valor razonable, expresando sus cambios de valor en el patrimonio neto, hasta su enajenación, momento en el que se registra la plusvalía / minusvalía en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido a la enajenación de una parte de los citados activos, registrándose la totalidad de la plusvalía generada, por diferencia entre el precio medio de adquisición y el valor obtenido en la venta, ascendiendo dicha diferencia a 16'2 millones de euros. Cabe considerar

que dicha plusvalía ya se encontraba registrada (a través de los ajustes por valoración registrados en el Patrimonio Neto del Grupo) al cierre del ejercicio 2006.

## **24. Situación fiscal**

### **24.1 Grupo Fiscal Consolidado**

Al cierre del ejercicio, el Grupo no tributa en el marco del impuesto por las ganancias dentro del régimen de tributación consolidada. En consecuencia, cada una de las sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos.

### **24.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Al 31 de diciembre de 2007, se encontraban abiertos, con posibilidad de revisión por las autoridades fiscales los 4 ejercicios no prescritos respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía incoadas Actas de Inspección por un importe de 2,3 millones de euros. Dichas actas habían sido firmadas en disconformidad y se presentaron las oportunas apelaciones y recursos. Con fecha 22 de febrero de 2008 se recibió sentencia desestimatoria de dichas actuaciones, estando el Grupo analizando a fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales su recurso ante instancias superiores y/o su aceptación y pago. Dicha decisión no tendrá impacto en las Cuentas de Resultados de ejercicios venideros al encontrarse dicho importe provisionado (ver nota 13).

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales y de los Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

### **24.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal**

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Saldos deudores</b>		
Impuesto sobre Sociedades	3.754	480
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.228	2.385
Otros	426	84
<b>Total</b>	<b>6.408</b>	<b>2.949</b>



	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldos acreedores</b>		
Impuesto sobre Sociedades	4.046	14.803
Impuesto sobre el Valor Añadido	350	435
Impuestos Especiales sobre la Cerveza y Otros	20.411	19.008
<b>Total</b>	<b>24.808</b>	<b>34.246</b>

#### 24.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios, resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado Contable del ejercicio (después de impuestos)			75.467
Impuesto sobre Sociedades Actividades Continuas	29.470	(11)	29.459
Impuesto sobre Sociedades Actividades Discontinuas	900		900
Total Impuesto sobre Sociedades	30.370	(11)	30.359
Ajustes de Sociedades Individuales:			
Diferencias Permanentes	5.130	(1.691)	3.439
Diferencias Temporales	19.411	(23.319)	(3.908)
Ajustes de Consolidación:			
Diferencias Temporarias		(6.064)	(6.064)
<b>RESULTADO FISCAL</b>			<b>99.293</b>

#### 24.5 Impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Impuestos sobre sociedades corriente	28.123	34.064
Impuestos sobre sociedades diferido (gastos e ingresos)	2.236	3.858
	<b>30.359</b>	<b>37.922</b>
Impuestos sobre sociedades corriente – “Resultados Actividades Interrumpidas”	(900)	(2.800)
	<b>29.459</b>	<b>35.122</b>

El impuesto sobre sociedades corriente se calcula aplicando el 32,5% a la base imponible estimada del ejercicio.

#### 24.6 Ajustes tipo impositivo

Durante el ejercicio 2.006 se ajustaron los importes registrados como activos y pasivos diferidos, adecuando su cuantía a los impuestos exigibles o recuperables de acuerdo con los cambios normativos que han corregido los tipos impositivos aplicables a partir del ejercicio 2.007.

En el epígrafe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 se encuentra el efecto de esta regularización progresiva del diferencial del 5% y 2,5% sobre el tipo de gravamen del mencionado impuesto en sus cuentas del activo y el pasivo, cuya cancelación se producirá a largo y corto plazo respectivamente y que supuso un impacto de 4.163 miles euros en la Cuenta de Resultados (Gasto Impuesto Sociedades) al 31 de diciembre de 2.006, y de 858 miles de euros en el Patrimonio Neto (Ajustes por Valoración). El impacto del ajuste del tipo impositivo en el ejercicio 2007 es (99) miles de euros en la Cuenta de Resultados (Gasto Impuesto Sociedades), y de 3.006 miles de euros en el Patrimonio Neto (Ajustes por Valoración).

#### 24.7 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes acumulados por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Derivados financieros -coberturas de flujos de efectivo- (Nota 14)	71	247
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	(2.226)	(39.077)
<b>Total</b>	<b>(2.155)</b>	<b>(38.830)</b>

#### 24.8 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	2007	2006
Compromisos por pensiones	9.475	11.244
Pérdidas por deterioro de fondos de comercio	1.057	2.545
Amortización activos inmateriales	89	270
Bases imponibles negativas pendientes de aplicar	4.363	4.491
Derivados financieros	71	247
Otras provisiones	2.900	3.427
Imputación temporal de gastos comerciales	5.535	5.486
Otros	1.802	877
	<b>25.293</b>	<b>28.587</b>

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	2007	2006
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	2.226	39.077
Provisiones de circulante	2.244	2.664
Valoración de otras Inversiones Financieras	1.584	358
Arrendamiento Financiero	612	558
Otros Pasivos no Corrientes	629	354
Ajustes de homogeneización	1.783	1.425
Asignación de plusvalías	574	-
Otros	1.324	1.467
	<b>10.977</b>	<b>45.903</b>

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2007 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en la cuenta Impuesto diferido activo, Impuesto diferido pasivo, se ha originado como consecuencia de diferencias temporales con origen en distintos ejercicios. En el caso de los Impuestos diferidos activos, la mayor parte corresponden a compromisos por pensiones exteriorizados, pérdidas por deterioro y amortizaciones de activos y por bases imponibles negativas pendientes de aplicar, mientras que los impuestos diferidos pasivos se originan fundamentalmente por los ajustes al valor razonable de activos financieros disponibles para la venta y por la reversión de provisiones.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante el ejercicio:

	Miles de euros					
	Saldo al 31 de diciembre de 2006	Cargo/abono en la Cuenta de Resultados	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos	Trasposos y Otros Ajustes	Cargo/abono en la cuota	Saldo al 31 de diciembre de 2007
<b>Impuestos diferidos activos:</b>						
- Compromisos por pensiones	11.244				(1.769)	9.475
- Pérdidas por deterioro de fondos de comercio	2.546	(1.489)				1.057
- Amortización de activos inmateriales	270	(181)				89
- Créditos fiscales por bases Imponibles negativas	4.491	(99)		(29)		4.363
- Derivados financieros	247		(176)			71
- Otras provisiones	3.427	(198)			(329)	2.900
- Imputación temporal de gastos comerciales	5.486				50	5.536
- Otros	876	926				1.802
<b>Total</b>	<b>28.587</b>	<b>(942)</b>	<b>(176)</b>	<b>(128)</b>	<b>(2.048)</b>	<b>25.293</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>						
- Variación de activos financieros disponibles para la venta	39.077		(33.845)	(3.006)		2.226
- Provisiones de circulante	2.664	(420)				2.244
- Valoración de otras Inversiones Financieras	358	1.226				1.584
- Arrendamiento Financiero	558				55	613
- Otros Pasivos no Corrientes	354	275				629
- Ajustes en Consolidación por Homogeneización	1.425	358				1.783
- Asignación de plusvalías	-			574		574
- Otros	1.467	(144)				1.324
<b>Total</b>	<b>45.903</b>	<b>1.295</b>	<b>(33.845)</b>	<b>(2.432)</b>	<b>55</b>	<b>10.977</b>



La columna Traspasos y Otros Ajustes contiene básicamente el impacto por el cambio en el tipo impositivo así como el impuesto diferido originado en la asignación de plusvalías y en la combinación de negocio habida durante el ejercicio.

Las diferencias temporarias derivadas de las participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos no son significativas.

## **25. Operaciones interrumpidas**

Durante el ejercicio 2006, el Grupo tomó el acuerdo de discontinuar la rama de actividad "tradicional" consistente en la realización y comercialización, a través de medios electrónicos o telemáticos de actividades logísticas, de la Sociedad del grupo Agora Europe, S.A., y manteniendo la otra rama de actividad como su explotación del negocio.

Asimismo, hasta el segundo semestre del ejercicio 2007 el Grupo ha estado desarrollando actividades en el marco de la transformación de la levadura y su comercialización; dichas actividades han sido interrumpidas por el Grupo.

Tal como se indicó en las Cuentas Anuales del ejercicio 2006, durante el ejercicio 2007 ha finalizado un contrato de suministro que el Grupo tenía en vigor, no renovándose el mismo. Por tanto, los resultados asociados a dicho contrato se incorporan en este epígrafe, al considerarse discontinuadas y presentadas así de forma comparable.

El impacto en la Cuenta de Resultados del Grupo ha sido de: Ingresos (-4.172 miles de euros, -78 miles de euros ejercicio anterior); Gastos (6.211 miles de euros, 5.339 miles de euros ejercicio anterior); Resultado Neto (2.039 miles de euros, 5.261 miles de euros ejercicio anterior). El Resultado Discontinuado se presenta neto de su efecto fiscal.

## **26. Distribución de resultados**

El resultado del ejercicio de la sociedad dominante del grupo, S.A.Damm ha sido de 61.564 miles de euros. La propuesta de distribución del Resultado del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Dividendos:</b>	
A cuenta (*)	13.744
Complementario	17.409
<b>Dividendos Activos</b>	<b>31.153</b>
<b>Reserva legal</b>	<b>296</b>
<b>Reservas voluntarias</b>	<b>30.115</b>
<b>Beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2007</b>	<b>61.564</b>

(\*) Registrados en el capítulo "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del patrimonio neto.

Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante del Grupo, S.A.Damm, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2007, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.
Fecha de Pago	15/10/07	15/01/08
	<b>Millones de Euros</b>	
Dividendo a cuenta	6,87	6,87
Liquidez disponible	59,46	38,32
	<b>Euros</b>	
Dividendo bruto por acción	0,03	0,03

El dividendo complementario propuesto está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General Ordinaria y no se incluye como pasivo en los presentes estados financieros.

## **27. Beneficio por acción**

### **Beneficio básico por acción / Beneficio diluido por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

Al no existir efecto dilutorio en el beneficio por acción, el Beneficio básico por acción es el mismo que el Beneficio diluido, y se ha determinado de la siguiente forma:

	2007	2006	Variación
Resultado neto del ejercicio (millones de euros)	75,47	74,33	1,11
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones de acciones)	224,14	221,67	2,46
Menos: Acciones propias (millones de acciones)	--	--	--
Número medio de acciones en circulación (millones de acciones)	224,14	221,67	2,46
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido (millones de acciones)	224,12	221,67	2,46
<b>Beneficio básico / diluido por acción (euros)</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>	<b>0,00</b>

El Beneficio por Acción una vez descontado el impacto en Resultados de las Actividades Discontinuas es el siguiente:

	2007	2006	Variación
Resultado neto del ejercicio antes de actividades interrumpidas (millones de euros)	77,51	79,59	(2,04)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones de acciones)	224,14	221,67	2,46
Menos: Acciones propias (millones de acciones)	--	--	--
Número medio de acciones en circulación (millones de acciones)	224,14	221,67	2,46
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido (millones de acciones)	224,14	221,67	2,46
<b>Beneficio básico / diluido por acción (euros)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,36</b>	<b>(0,01)</b>

De acuerdo al párrafo 28 de la Nic 33, a efectos de comparación y derivado del split realizado sobre las acciones de la sociedad dominante ( véase Nota 11), se presenta corregido el número de acciones del ejercicio 2006 respecto de los formulados el año anterior.

## **28. Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores significativos a destacar, a excepción de lo descrito en la nota 24.

## **29. Operaciones con partes vinculadas**

### **29.1. Saldos y operaciones con partes vinculadas**

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad, habiendo sido eliminadas en el proceso de consolidación y, en consecuencia, no se desglosan en esta Nota.



a) Accionistas significativos

Durante el ejercicio 2007 no ha habido operaciones relevantes entre la Sociedad y sus accionistas significativos.

b) Empresas asociadas y de control conjunto

Las operaciones con empresas asociadas y de control conjunto corresponden fundamentalmente a compras y ventas de productos realizadas según las tarifas habituales del Grupo menos los descuentos correspondientes.

Dichas operaciones se detallan a continuación,

	Miles de Euros		
	Compras	Ventas	Créditos
Eckes Granini Ibérica, S.A.	5.475	2.577	-
Trade Eurofradis, S.A.	-	20.000	-
Eudivasa	595	5.596	569
Barcelonesa de Begudes	39	14.795	-
Port Parés	143	12.381	-

c) Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración, no han participado durante el ejercicio 2007 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

**29.2. Retribuciones al Consejo de Administración**

El Artículo 28 de los Estatutos de la Sociedad Dominante establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán en concepto de participación en el beneficio del ejercicio de la sociedad, una cantidad que se encuentra establecida en función de dicho beneficio. Sin embargo, la remuneración efectivamente satisfecha es significativamente inferior a la que procedería en virtud de dicho precepto.

Por consiguiente, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante recibieron en el ejercicio 2007 los siguientes importes brutos:

	Miles de Euros
Retribución fija	425
Retribución variable	-
Atenciones Estatutarias	5.600
Dietas	917
	<b>6.942</b>

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han percibido 195 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias por la pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del Grupo.

### 29.3. Retribuciones de la Alta Dirección

#### a) Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos

Nombre o denominación social	Cargo
Enric Crous Millet	Director General Grupo
Jorge Villavecchia Barnach-Calbó	Director General Corporativo
Pedro Marín Giménez	Subdirector General Operaciones
Patricio Valverde Espín	Director de Producción
Marcial Navarro Segura	Director de Servicios
Antonio González López	Director de Calidad
Antonio Obradors Vidal	Director Económico-Financiero
Xavier Vila Vila	Director Comercial
Jaume Alemany Gas	Director de Marketing

#### b) Remuneración total

La remuneración total en los ejercicios 2006 y 2007 ha ascendido a 3.124 y 3.293 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, determinados miembros de la Alta Dirección se encuentran adscritos a la póliza exteriorizada descrita en las Notas 3 y 17.2.

### 30. Otra información referente al Consejo de Administración

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.

### 31. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 15,7 millones de euros. De este importe, la totalidad se corresponden a garantías concedidas a empresas del Grupo para garantizar deudas recogidas en el pasivo del balance de situación consolidado.

Los Administradores del Grupo estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

### 32. Pasivos contingentes y activos contingentes

Pasivos contingentes:

Los pasivos contingentes de Grupo Damm tienen naturaleza de origen comercial, y surgen de litigios con antiguos distribuidores que cesan sus actividades comerciales. El importe máximo de dichos pasivos asciende a 183 miles de euros aproximadamente, no siendo posible determinar cuando podrían resultar exigibles dichos importes.

Asimismo existe una demanda que actualmente se sustancia en el cauce de juicio ordinario en segunda instancia de los tribunales contra dos sociedades del grupo que en su momento desarrollaron funciones de administradores en sociedades en su día pertenecientes al Grupo. No es posible realizar una estimación de cual será la evolución previsible del procedimiento en

cuestión, pero no se estima que su resolución pueda conllevar impactos significativos sobre los presentes estados financieros.

#### Activos contingentes:

Los activos contingentes de Grupo Damm tienen naturaleza de origen comercial, y surgen de litigios con antiguos distribuidores que cesan sus actividades comerciales. El importe máximo de dichos activos asciende a 29 miles de euros aproximadamente, no siendo posible determinar cuando podrían resultar exigibles dichos importes.

### **33. Información sobre medio ambiente**

El Grupo, para la protección y mejora del medio ambiente, tiene en su inmovilizado diversos elementos con una inversión total de 11,5 millones de euros.

Asimismo durante el ejercicio 2007, el Grupo 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 1 millón 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 2007 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.

Adicionalmente, el Grupo elabora una memoria de carácter medioambiental donde quedan explicitados todos aquellos aspectos y actuaciones que son realizados en esta materia.

### **34. Sociedades Dependientes, Sociedades en Negocios Conjuntos, y Empresas Asociadas**

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes, las sociedades en Negocios Conjuntos, y las sociedades asociadas del Grupo Damm al 31 de diciembre de 2007 (Ver cuadro siguiente):



## SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO DAMM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	Participación Efectiva		Miles de Euros			
				Titular	%	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
Agora Europe, S.A. (*)	Samaniego s/n MADRID	Realización y comercialización, a través de medios electrónicos o telemáticos de actividades logísticas.	Integración Global	S.A. Dammm	7,87%	4.085	3.446	639	277
Agora Italia, SRL	Via Carducci, 5 MILAN (Italia)	Comercialización de los productos Agora Europe en Italia	Integración Global	Agora Europe	100,00%	257	287	(30)	(42)
Aguas de San Martín de Yeri, S.A. (*)	Ctra. A. Pont de Suert s/n BISAURRI (Huesca)	Envasado y venta de agua	Integración Global	S.A. Dammm	34,67%	25.506	19.222	6.284	(365)
Alfil Logistics, S.A. (*)	Ríos Rosas, 44 MADRID	Realización y comercialización de actividades logísticas	Integración Global	Corporación Económica Dammm, S.A.	65,33%	12.260	9.737	2.523	237
Barnadís Logística 2000, S.L.	La Máquina nº 23, GAVA (BARCELONA)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	S.A. Dammm	60,00%	117	30	87	41
Cerbedam, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	1.225	1.470	(245)	(97)
Cerbeleva, S.L.	Mayor, 171 ESPINARDO (Murcia)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	70,00%	1.977	1.616	361	(231)
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L. (*)	Roselló, 515 BARCELONA	Cogeneración de energía eléctrica	Integración Global	S.A. Dammm	11,93%	9.703	1.085	8.618	441
Corporación Económica Dammm, S.A. (**)	Roselló, 515 BARCELONA	Arrendamiento, uso y explotación bienes inmuebles, y tenencia de valores mobiliarios y activos financieros.	Integración Global	Corporación Económica Dammm, S.A.	68,02%	226.249	152.472	73.777	5.515
Crouchback Investments, LTD	3rd. Floor, 20-23 Greville Street LONDON	Tenencia de valores mobiliarios y activos financieros	Integración Global	S.A. Dammm	99,92%	2.255	33	2.222	(3)
Damm Atlántica S.A.	Roselló, 515 BARCELONA	Prestación de servicios empresariales	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	1.131	951	180	35
Damm Distribución Integral, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Tenencia de valores mobiliarios y activos financieros	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	9.394	2.547	6.847	152
Damm Innovación, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Tenencia de valores mobiliarios	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	5.075	900	4.175	529
Distrialmo, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	90,00%	2.641	1.635	1.006	(99)
Distridam, S.L. (*)	La Máquina nº 23, GAVA (BARCELONA)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	60,00%	4.764	2.384	2.370	1.129
Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A. (*)	Mayor, 171 ESPINARDO (Murcia)	Fabricación y venta de cerveza y sus derivados	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	49.999	12.006	37.993	2.417
Fort Salem, S.L. (*)	Partida Frontó, s/n SALEM (Valencia)	Producción, envasado, y venta de bebidas refrescantes y cerveza.	Integración Global	S.A. Dammm	96,30%	149.035	87.205	61.830	879
Gestión Fuente Liviana, S.L. (*)	Ctra. de Cañete, s/n HUERTA DEL MARQUESADO (Cuenca)	Comercialización de agua mineral y bebidas analcohólicas	Integración Global	Crouchback Investments	3,69%	19.583	14.165	5.418	330
Inmuebles y Terrenos, S.A.	Ronda Ponent (Pol Manso Mateu), 41 El Prat de Llobregat (BARCELONA)	Arrendamiento, uso y explotación de bienes muebles e inmuebles.	Integración Global	Corpor. Económ. S.A. Dammm	49,96%	549	50	499	14
Levasec Alimentación, S.A.	Prat de Llobregat (BARCELONA)	Transformación levadura líquida en levadura seca desalcoholizada y su comercialización.	Integración Global	Font Salem	49,99%	214	1.580	(1.366)	(1.004)
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Creación y explotación comercial de un mercado virtual del sector de hostelería y prestación de servicios de asesoramiento, consultoría e intermediación al mismo.	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	905	938	(33)	2.050
Plataforma Continental, S.L. (*)	Samaniego, s/n MADRID	Elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados.	Integración Global	Damm Innovación, S.L.	37,20%	17.327	4.349	12.978	214
Reservas de Hielo, S.A.	Roselló, 515 BARCELONA	Arrendamiento de locales comerciales a Empresas del Grupo	Integración Global	S.A. Dammm	62,80%	1.298	71	1.227	(55)
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Creación y explotación comercial de un mercado virtual en Internet	Integración Global	S.A. Dammm	100,00%	189	2.113	(1.925)	93
Aguas de El Riu, S.A. (*)	Bisaurri, Huesca 22470	Envasado y venta de agua	Integración Global	Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.	100,00%	6.837	4.976	1.861	(873)
Fundación Dammm	Roselló, 515 Barcelona	Fundación	Integración Global	Aguas de San Martín de Yeri, S.A.	99,94%	69	2	68	6

(\*) Sociedades auditadas por el auditor de la Sociedad Dominante.  
 (\*\*) Sociedades auditadas por auditores distintos al de la Sociedad Dominante.

## NEGOCIOS CONJUNTOS DEL GRUPO DAMM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	Participación Efectiva		Datos de la Entidad Participada			
				Titular	%	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
Eckes Granini Ibérica, S.A. (**)	Travessera de Gràcia, 73-79 BARCELONA	Producción, envasado y distribución de bebidas no alcohólicas	Integración Proporcional	Corporación Económica Damm, S.A.	48,96%	9.555	3.199	6.356	1.950
Trade Eurofradis, S.L.	Edison, 1 MANRESA (Barcelona)	Servicios gestión administrativa	Integración Proporcional	Damm Distribución Integral, S.L.	50,00%	1.220	60	1.160	193
Jap Alacant Serveis, S.A.	Tauro, 20 - Pol. Ind. Llano Espartal Travesía nº2 ALICANTE	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	2.554	2.250	304	59
Estrellamadrid Services, S.A.	Uranio 16, Polig. Ind. Almayr, SAN MARTIN DE LA VEGA (Madrid)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	1.405	950	455	113
Estrellamoncayo Services, S.A.	Benjamin Franklin 14, Polig. Cogullada ZARAGOZA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	4.114	3.911	203	(66)
Estrellaindal Services, S.A.	San Rafael 13, Polig. Ind. San Rafael, HUERCAL DE ALMERIA (Almería)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	1.511	1.363	148	49
Estrella del Sol Services, S.A.	Aplado de Correos Nº 195 FUENGIROLA (Málaga)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	769	724	45	19
BizkaI Izarra Zerbituak, S.A.	Pol Ind. Granada, manzana O-D2 ORTUELLA (Bizkaia)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	1.239	1.183	56	(62)
Estrella Huelva Services, S.A.	Poligono Tartesos nave 25-26, calle C HUELVA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	25,00%	1.104	961	143	11
Estrella Iruña Services, S.A.	Polig. Ind. Talluntxe I, calle 4 34, NOAIN (Navarra)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	770	605	164	86
Sein Izarra Zerbituak, S.L.	Lanbarren Poligonoa, S/N Bajo Pabellón A 4, OIARTZAUN (Guipuzkoa)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Trade Eurofradis, S.L.	24,55%	5.642	4.722	920	288
Estrella Vega Baja Services, S.L.	Tauro, 20 - Pol. Ind. Llano Espartal Travesía nº2 ALICANTE	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Jap Alacant Serveis, S.A.	25,00%	844	376	468	293
Vinalopo Serveis Trade, S.A.	Tauro, 20 - Pol. Ind. Llano Espartal Travesía nº2 ALICANTE	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Jap Alacant Serveis, S.A.	25,00%	105	92	14	(44)
Vinalopo Serveis Trade, S.A.	C/ Cobre 18, Poligono Camponuevo. Cobeña, 28- Madrid	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Proporcional	Jap Alacant Serveis, S.A.	25,00%	758	590	168	47

(\*\*) Sociedades auditadas por auditores distintos al de la Sociedad Dominante.

## ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO DAMM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	Participación Efectiva		Datos de la Entidad Participada			
				Titular	%	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
Barcelonesa de Begudes, S.L. (**)	Tirso de Molina, 3 CORNELLÀ (Barcelona)	Venta al por mayor de bebidas.	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	16,47%	7.171	5.608	1.563	643
Eudivasa, S.L. (**)	San Vicente Màrtir, 299 VALENCIA	Fabricación y venta de bebidas	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	40,00%	5.773	4.961	812	690
Port Pares, S.A. (**)	Sant Pere, s/n RIPOLLET (Barcelona)	Comercio al por mayor de bebidas.	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	10,00%	5.171	3.854	1.317	693

(\*\*) Sociedades auditadas por auditores distintos al de la Sociedad Dominante.



## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO DAMM

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

#### El sector cervecero: algunos datos, riesgos y oportunidades

En el ejercicio 2007 el incremento estimado de la producción nacional ha sido un 2,24% superior al ejercicio 2006 situándose en los 34,3 millones de hectolitros.

El incremento de producción del Grupo Damm, ha sido del 3,26% (+1% sobre las estimaciones del sector).

El Importe Neto de la Cifra de Negocios del ejercicio 2007 se sitúa entorno los 722 millones de euros, un 5,8% superior al ejercicio 2006.

Dicho incremento se ha conseguido en un entorno climático desfavorable caracterizado por una evolución irregular, con temperaturas cálidas los meses de invierno y periodos no tan calurosos para los meses estivales, que debido a la estacionalidad del sector bebidas es cuando se realiza el mayor volumen de ventas. También ha incidido, debido a una situación económica compleja, una cierta atonía en el consumo, especialmente manifestada en el segundo semestre del 2007.

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

#### Resultados de la actividad del Grupo en el ejercicio 2007

PRINCIPALES MAGNITUDES	2007	2006	DIFERENCIA
VENTAS	721.774	682.345	5,8%
EBITDA	145.223	137.010	6,0%
EBIT	86.195	88.080	-2,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	75.467	74.325	1,5%
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,33	0,34	-1,7%
PATRIMONIO NETO	498.146	530.894	-6,2%
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	193.838	171.720	12,9%
NIVEL ENDEUDAMIENTO BRUTO (DEUDA / PATRIMONIO NETO)	38,91%	32,35%	20,3%
INVERSIONES	156.893	90.000	74,3%
PLANTILLA	2.345	2.373	-1,2%

La cifra de negocios del negocio bebidas ("Segmento cerveza, aguas y refrescos" y "Segmento zumos") supone el 93 % de la actividad del Grupo.

Volumen de producción de cerveza del Grupo: 7.555 miles Hl., y agua y refrescos: 4.698 miles Hl.

### ***Inversiones industriales***

El Grupo Damm aprobó en el 2004 un plan estratégico para el período 2005-2008 con el objetivo de ampliar y racionalizar la capacidad productiva y de desarrollo de nuestras instalaciones logísticas.

El Grupo sigue manteniendo un alto esfuerzo inversor en el ámbito industrial, en el 2007 se destinaron dentro de este plan 156 millones de euros, con dos grandes proyectos de inversión: 1) ZAL (Zona Actividades Logísticas) en la Zona Franca del Puerto de Barcelona, que permitirá ampliar la capacidad de almacenamiento, además de centralizar todo el dispositivo logístico del Grupo en un único centro; y 2) ampliación instalaciones de la Fábrica del Prat de Llobregat, adecuando el terreno lindante para ampliar la capacidad de producción y obtener un mayor espacio para el desarrollo de las operaciones en dicha fábrica.

Las importantes inversiones que el grupo viene realizando en los últimos años han permitido una mayor eficiencia industrial y, en definitiva una mejora de la productividad.

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

### ***Medioambiente***

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

Por otro lado, las plantas de cogeneración que el Grupo tiene a través de su participada "Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L." han participado en el proceso de asignación de derechos de emisión, con motivo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, aprobado por el Real Decreto 1866/2004. Ni en el ejercicio 2006 ni en el ejercicio 2007 el Grupo no ha sobrepasado el nivel de derechos de emisión asignados.

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

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

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

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

El objetivo prioritario del Grupo es el de alcanzar resultados que permitan ofrecer al accionista una máxima rentabilidad de su inversión; en términos de incremento del Beneficio por Acción (0,33 euros por acción en el ejercicio 2007) y, en términos de dividendos, habiéndose alcanzado unos resultados que permiten repartir un pay-out cercano al 45%. A su vez, los accionistas consolidan una rentabilidad mayor al haberse realizado una ampliación de capital liberada íntegramente con cargo a reservas voluntarias de la sociedad matriz del Grupo.



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

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

- materialización del plan de inversiones para el período 2005 - 2008, que contempla, como principales hitos, el desarrollo de la plataforma logística en la zona portuaria de Barcelona y la reordenación de la estructura productiva del Grupo mediante la ampliación de la planta del Prat de Llobregat,
- una clara orientación al cliente (tanto externo como interno) que permita maximizar la calidad en todas y cada una de las actividades del Grupo,
- apuesta por la innovación y la creatividad en todas los segmentos de negocio en los cuales el Grupo está presente
- la penetración del negocio cervecero en zonas geográficas con baja presencia actual, impulsando las marcas propias, con especial énfasis en una apuesta por alcanzar mercados internacionales mediante acuerdos con compañías multinacionales de primer nivel.
- la optimización de la red comercial, de la red de distribución y el know-how del Grupo en el sector de bebidas mediante su diversificación en el sector de aguas (explorando nuevos manantiales e impulsando las marcas propias), y de zumos a través de la participada Eckes Granini,
- la integración vertical en negocios que se enmarcan en la cadena de valor del negocio principal del Grupo: distribución, restauración, logística, cogeneración y tecnologías, y
- la diversificación en otros sectores complementarios.

En línea con dichos objetivos, el Grupo prevé que el ejercicio 2008 permita consolidar de forma positiva los efectos de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio 2007, que se han centrado en el asentamiento de estructuras de distribución, tanto propia como tradicional, así como la adquisición de Aguas de El Run, S.L., que permite consolidar el Negocio "Aguas".

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

En el ejercicio 2005, se inició un proyecto con el objetivo de desarrollar al máximo las capacidades y habilidades del equipo humano. En el ejercicio 2007 este proyecto ha seguido extendiéndose y consolidándose, desarrollando programas de formación como el programa "Avanza" que ha de permitir al grupo una mayor profesionalización y desarrollo de las habilidades y capacidades de los recursos humanos.

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

No existen hechos posteriores significativos a destacar.

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

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

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



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

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

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

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

### **Principales riesgos financieros**

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

En la Nota 2.3 de la Memoria se describen con más detalle los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el Grupo, así como la política de gestión de los mismos llevada a cabo por el Grupo.

### **Uso de instrumentos financieros**

El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. En este sentido, el Grupo sólo contrata aquellos instrumentos financieros que permitan cubrir flujos de efectivo o coberturas de valor razonable (para activos financieros) cuando puede prever alteraciones significativas en los flujos de efectivo o en los activos sujetos a riesgo de mercado (al cierre del ejercicio 2007, el Grupo no tenía contratados instrumentos financieros sobre estos últimos).

Las coberturas tomadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han detallado en la Nota 14 de la Memoria (coberturas de flujos de efectivo). Corresponden a coberturas sobre tipos de interés, articulados a través de permutas financieras o "túneles" (collar's) para el riesgo de tipo de interés asociado al préstamo sindicado que la sociedad matriz del Grupo tiene contratado.

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

Las actividades en materia de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2007 se enmarcan en las siguientes categorías: Desarrollo de nuevos productos, Diseño de envases y embalajes, Mejora de procesos industriales

El Grupo ha incurrido en gastos de I+D por los conceptos antes descritos por importe total de aproximadamente 1,5 millón de euros.

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

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

S.A. Damm no poseía acciones propias a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

## **8. Información adicional a los efectos del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

### **a) Estructura de capital**

El capital social de S.A.Damm es de 45.812.752 euros, y está representado por 229.063.760 acciones de 0,20 euros de valor nominal, todas ellas desembolsadas y admitidas a cotización. Todas las acciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.

### **b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

### **c) Participaciones significativas en el capital (directas o indirectas)**

Las participaciones más significativas en el capital social son:

- DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A. con una participación del 23,5%
- DR AUGUST OETKER K.G. con una participación del 22,3%
- SEEGRUND, B.V. con una participación del 13,9%

### **d) Pactos parasociales**

No existen pactos parasociales.

### **e) Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

### **f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad**

Los nombramientos son propuestos a la Junta General de Accionistas tras su debate por el Consejo de Administración en pleno, no existiendo Comisión de Nombramientos. El reglamento del Consejo prevé en su artículo 9 las Causas de separación de los consejeros.

El periodo de duración del nombramiento de los Consejeros es de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Únicamente podrán ser Consejeros de la Sociedad las personas físicas o jurídicas que sean accionistas de la misma con una antelación mínima de un ejercicio completo en el momento de la designación. No obstante, no será preciso haber ostentado la condición de accionista con la antelación dicha, cuando el nombramiento del Consejero se lleve a cabo por la Junta General previa propuesta del Consejo de Administración con al menos el voto favorable de dos tercios de sus miembros. Con ocasión de la aceptación de su nombramiento, los Consejeros deberán manifestar expresamente si concurre en ellos el requisito de la antigüedad como accionista.

Respecto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, será necesario en primera convocatoria de la Junta General de Accionistas, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. Tanto en primera como en segunda convocatoria, los acuerdos habrán de adoptarse con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta con derecho a voto en la misma.

***g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones***

El Presidente Ejecutivo de la sociedad matriz tiene delegadas, con carácter solidario, todas las facultades que al Consejo de Administración confieren los Estatutos Sociales, salvo las indelegables por Ley.

***h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.***

No existen acuerdos significativos celebrados a la fecha actual que contemplen la modificación o vencimiento de los mismos como consecuencia de un cambio de control de la Sociedad a raíz de una O.P.A.

***i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.***

No existen acuerdos de este tipo a la fecha actual que contemplen los supuestos enumerados en el párrafo anterior.



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Anónima Damm (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 2007 de Corporación Económica Damm S.A. y de Eckes Granini Ibérica, S.A., sociedades participadas directa y/o indirectamente en un 99,91% 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 estas participaciones, únicamente en el informe de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 del Grupo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

  
Manuel Terme

2 de abril de 2008

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/03828  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

Los miembros del Consejo de Administración de Sociedad Anónima Damm declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de esta misma fecha, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sociedad Anónima Damm y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, 27 de marzo de 2008.

\_\_\_\_\_  
Demetrio Carceller Arce  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Ramon Agenjo Bosch  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Pau Furriol Fornells  
Vocal

\_\_\_\_\_  
August Oetker  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Hardman Ceres S.L.  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Seegrund B.V.  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Disa Corporación Petrolífera S.A.  
Vocal