



Apartado Correos n° 691 - 08080 Barcelona  
Roselló, 515 - 08025 Barcelona  
Teléfono 93 290 92 00

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
N° 2010117678 09/09/2010 10:49



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Dirección General de Mercados- Dirección de Informes Financieros y Contables  
C/ Marqués de Villamagna, 3  
28001 Madrid

Barcelona, 9 de septiembre de 2010

Muy señores nuestros:

De acuerdo con su solicitud de fecha 5 de agosto de 2010 (N° de registro de salida 2010103151), recibida el 10 de agosto de 2010, nos ponemos en contacto con Ustedes con la finalidad de dar respuesta a las cuestiones en ella planteadas al objeto de dotar a la información sobre las cuentas anuales del ejercicio 2009 de la máxima transparencia, estando abiertos a cualquier otra aclaración que consideren oportuna:

1. ***“La nota 8 de la memoria consolidada. Activos financieros no corrientes, refleja unos ajustes al valor razonable en los activos financieros disponibles para la venta de 63.115 y 69.010 miles de €, respectivamente, en 2008 y 2009, relativas a las participaciones de un 6,7% en Ebro Puleva, S.A. y de un 1,2% en Sacyr Vallehermoso S.A.*”**

***En dicha nota indican que, a pesar de la recuperación de ambos valores, el grupo Damm ha analizado al cierre del ejercicio las circunstancias actuales del mercado para analizar el posible deterioro de sus participaciones en activos financieros disponibles para la venta. La evolución de las cotizaciones en los dos últimos años y el comportamiento de los mercados financieros con posterioridad al cierre del ejercicio 2009, suponen por sí mismos, la existencia de una evidencia objetiva de deterioro por lo que el Grupo ha decidido deteriorar, aplicando un principio de prudencia, un importe de 12,8 millones de euros, netos de su efecto fiscal.***

***Por otro lado, ni el estado del resultado global consolidado, ni en el cuadro que se adjunta a la nota de la memoria consolidada 11.5 relativo a los activos financieros disponibles para la venta, se desglosa el efecto producido sobre los ajustes por valoración de instrumentos financieros del referido deterioro.”***

- 1.1 ***“Desglosen para cada una de las participaciones señaladas anteriormente, su coste de adquisición, el deterioro registrado en la cuenta de resultados, el valor razonable de la participación según su cotización en bolsa al cierre del ejercicio y el importe recuperable empleado para calcular el deterioro de las participaciones. En el caso de que éste fuera diferente a su precio de cotización y señalen cuál era ese precio en el momento de registrar el deterioro.”***

Tal y como se indica en la nota 8 de la memoria consolidada, el coste de adquisición de las participaciones mantenidas en Ebro Puleva, S.A. y Sacyr Vallehermoso, S.A. asciende a 137 y 48 millones de euros, respectivamente.





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

Durante el ejercicio 2009, se ha registrado en el epígrafe de "Resultado neto por deterioro de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados un deterioro de la participación en Sacyr Vallehermoso, S.A. por importe de 18,3 millones de euros, antes de considerar su efecto fiscal. El importe recuperable empleado para calcular el deterioro de las participaciones ha sido el precio de cotización en bolsa al cierre del ejercicio.

El valor razonable en base a la cotización en bolsa al cierre del ejercicio 2009 de las participaciones de Ebro Puleva, S.A. y Sacyr Vallehermoso, S.A. ascendía a 149 y 30 millones de euros, respectivamente.

El epígrafe "Ajustes por Valoración" del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009 recoge el importe de la revalorización de la participación mantenida en Ebro Puleva, S.A. neta de su efecto fiscal por importe de 8,5 millones de euros.

**1.2 "Expliquen cómo han presentado en el estado del resultado global consolidado y en el cuadro de la nota 11.5 de la memoria consolidada, el importe de 18,3 millones € que se ha incluido en la cuenta de resultados, toda vez que dicho deterioro no se refleja dentro de las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluye en el estado de resultado global."**

El importe de 18,3 millones de euros registrado como deterioro en la cuenta de resultados se ha presentado tanto en el estado del resultado global consolidado como en el cuadro de la nota 11.5 de la memoria consolidada disminuyendo el saldo de los ingresos imputados directamente en el patrimonio neto por valoración de instrumentos financieros. En consecuencia el saldo de los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto del estado del resultado global consolidado debería disminuirse y el saldo de transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias incrementarse, por importe de 12,8 millones de euros, ya considerado su efecto fiscal.

**2. "El cuadro en la nota 8 de la memoria consolidada, contiene un saldo final correspondiente a "Créditos y cuentas a cobrar" por importe de 11.934 miles €. De la nota 30, relativa a las operaciones con partes vinculadas, se desprende que la mayor parte del saldo corresponde a la entidad Rodilla Sánchez, S.A."**

**"Además el grupo Damm mantiene una inversión financiera en dicha entidad, que ha sido revaluada en el ejercicio 2009, considerando que el valor registrado en el balance de situación se corresponde con su valor razonable."**

**"Adicionalmente, se ha observado que no se ha desglosado toda la información exigida por la NMF 7: Instrumentos Financieros: Información a Revelar. En consecuencia, deberán aportar la siguiente información":**

**2.1 "Las principales condiciones acordadas y las contrapartes de los créditos comprendidos en el saldo a 31 de diciembre de 2009 de la partida créditos y cuentas a cobrar."**

El saldo de la partida "Créditos y cuentas a cobrar" incluida en la Nota 8 de la memoria consolidada, que asciende a 11.934 miles de euros, corresponde a dos créditos financieros en el ámbito de las relaciones comerciales que mantiene el Grupo, concedidos en ejercicios anteriores. El mayor de ellos, por importe de 9.653 miles de euros, es adeudado por Rodilla





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

Sánchez, S.A., sociedad vinculada, y devenga un tipo de interés referenciado al Euríbor más un margen de mercado.

El detalle por vencimientos del saldo de la partida "Créditos y cuentas a cobrar" al cierre del ejercicio 2009 es el siguiente (en miles de euros):

	2012	2013	2016 y siguientes	Total
Créditos y cuentas a cobrar	634	8.900	2.400	11.934

**2.2 "Los motivos que justifican la revaluación efectuada en el ejercicio 2009 sobre la participación en Rodilla Sánchez, S.A. el método empleado en su valoración, porcentaje de participación en el capital social, acuerdos en vigor a los que se hace referencia en las cuentas anuales de 2008 que motivan que no se integre en el perímetro de consolidación dicha participada, y si éstos siguen vigentes en la fecha de cierre del ejercicio 2009."**

Al 31 de diciembre de 2008 la inversión financiera en la sociedad Rodilla Sánchez, S.A. ascendía a 17.582 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 se ha incrementado dicha inversión en 6.131 miles de euros mediante la capitalización de créditos por importe de 4.031 miles de euros y aportaciones dinerarias por importe de 2.100 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2009 la inversión asciende a 18.433 miles de euros y corresponde al 35% del capital social de la sociedad

En relación con esta inversión, Grupo Damm y el accionista mayoritario de Rodilla Sánchez, S.A., poseen opciones cruzadas de compra y venta (esta última a favor de Grupo Damm) de la participación mencionada anteriormente las cuales, en determinados casos garantizan un rendimiento mínimo. Ambas opciones son de vencimiento indefinido, si bien solo son ejercitables durante determinados meses de cada anualidad, y el precio de ejercicio depende de ciertas variables. En estas circunstancias, dada la naturaleza de las opciones cruzadas se ha considerado que dicha inversión no debe ser integrada en el perímetro de consolidación de Grupo Damm sino que, por el contrario, debe ser valorada en función de su coste más los intereses devengados recuperables. Adicionalmente, Grupo Damm ha previsto ciertas garantías para el cobro de la inversión financiera en el supuesto de ejercer su opción de venta.

En ejercicios anteriores, la Sociedad incrementó el coste de esta inversión financiera atendiendo al devengo de los intereses pactados entre las partes. Durante el ejercicio 2009, la sociedad ha evaluado la conveniencia de dichos intereses, considerando el contexto económico general, el sector en el que opera dicha compañía y la situación de la misma y ha registrado un deterioro por importe de 5.280 miles de euros para ajustar la inversión a la mejor estimación de su valor recuperable.

**2.3 "De acuerdo con el párrafo 37.a) de la NIIF 7, para cada clase de activo financiero, deberán incluir un análisis de antigüedad de los activos financieros que en la fecha de presentación estén en mora pero no deteriorados y una descripción de las garantías tomadas por la entidad para asegurar el cobro y de otras mejoras"**





Apartado Correos n.º 691 - 08080 Barcelona

Roselló, 515 - 08025 Barcelona

Teléfono 93 290 92 00

**crediticias, así como una estimación de su valor razonable, a menos que ésta sea impracticable."**

Ninguno de los activos financieros incluidos en la Nota 8 de la memoria consolidada se encuentra a 31 de diciembre de 2009 en mora pero no deteriorado.

El deterioro registrado en el ejercicio 2009 en el epígrafe "Otras inversiones financieras" y las garantías tomadas por el grupo para asegurar el cobro quedan explicados en la respuesta a la cuestión 2.2.

3. **"El cuadro que incluye la nota 13 de la memoria consolidada, Provisiones, muestra un importe de 6,5 millones de € atribuidos a "Entradas y dotaciones" por el concepto "Compromisos con personal Post-Empleo y otras provisiones". La nota 17 recoge que el "importe de los compromisos con el personal recoge principalmente los compromisos por pensiones con determinados empleados y 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. Las dotaciones y aplicaciones del ejercicio 2009 corresponden a la reestimación de dichas obligaciones con motivo de los cambios de circunstancias que las motivaron".**  
**"Durante el ejercicio 2009 se han mantenido estimaciones financieras y actuariales empleadas en el ejercicio 2008, ajustándose los colectivos afectos. A este respecto":**

- 3.1 **"Indiquen cuál ha sido el cambio en las circunstancias que, a su juicio, han justificado el registro de una provisión de 6,5 millones € en el ejercicio 2009."**

La dotación de 6,5 millones de euros realizada en el ejercicio 2009 corresponde básicamente al importe de otras provisiones devengado en el ejercicio por indemnizaciones de rescisión de contratos de algunos empleados.

- 3.2 **"En cuanto a los planes de prestación definida, de acuerdo con el párrafo 120 A de la NIC 19, Retribuciones a los empleados, deberán aportar los desgloses indicados por los apartados c), e), f) y g), que exigen respectivamente, desglosar una conciliación de los saldos iniciales y finales del valor presente de la obligación, de los activos del plan, y de la diferencia entre el valor presente de la obligación y el valor razonable de los activos del plan, así como los componentes del gasto total reconocido en el estado de resultados."**

A continuación se detalla la información solicitada referida a los planes de prestación definida (en miles de euros).





Apartado Correos nº 691 · 08080 Barcelona  
 Rosselló, 515 · 08025 Barcelona  
 Teléfono: 93 290 92 00

<b>Valor presente de las obligaciones al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>82.321</b>
Coste de servicio	192
Coste por intereses (actualización)	2.927
Pérdidas y (ganancias) actuariales	(1.995)
Prestaciones pagadas, liquidaciones y otros	(7.435)
<b>Valor presente de las obligaciones al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>76.010</b>
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>84.366</b>
Rentabilidad esperada	2.977
(Pérdidas) y ganancias actuariales	291
Aportaciones - Rescates	(2.370)
Prestaciones pagadas, liquidaciones y otros	(6.306)
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>78.958</b>
<b>Activo / (Pasivo) neto registrado a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2.948</b>

<b>Componentes de las partidas reconocidas en pérdidas y ganancias</b>	
Coste de servicio	192
Gastos financieros	2.927
Ingreso esperado de los activos afectos al plan	(2.977)
Reducciones/liquidaciones y nuevos compromisos	(707)
Pérdidas y (ganancias) actuariales	(2.286)

**4. "Respecto a la nota 19 de la memoria consolidada, Segmentos de negocio y geográficos, conforme el párrafo 13. a) de la NIIF 8, Segmentos de operación:"**

**4.1 "Deberán desglosar la cifra de ventas a clientes externos y ventas o transferencias intersegmentos de cada uno de los segmentos operativos."**

El desglose de la cifra de ventas a clientes externos y ventas o transferencias intersegmentos por segmentos operativos es como sigue, en miles de euros:

	<b>Cerveza, agua y refrescos</b>	<b>Actividades energéticas</b>	<b>Actividades logísticas y distribución</b>
Ventas externas	705.444	3.733	73.220
Ventas intersegmentos	39.027	6.176	48.354
<b>Total ventas</b>	<b>744.471</b>	<b>9.909</b>	<b>121.574</b>

**4.2 "Manifestación expresa sobre si la dirección de su entidad analiza los resultados de explotación del grupo, con objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse a cada segmento y evaluar su rendimiento, en unos segmentos más desagregados que los recogidos en la nota 19 de la memoria consolidada."**





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

***En caso afirmativo, y teniendo en cuenta la definición de segmento operativo establecida por el párrafo 5 de dicha norma, deberán revelar los segmentos operativos que tengan identificados, adjuntando la información a la que hace referencia el párrafo 21 de la NIIF 8.”***

La dirección analiza los resultados de explotación del grupo en tres grandes segmentos que coinciden con los detallados en la nota 19 de la memoria consolidada.

**5. “La nota 9 de la memoria consolidada, Existencias, desglosa la composición de este epígrafe en materias primas, productos en curso y productos terminados.”**

**5.1 “De acuerdo con lo indicado por el párrafo 36.e) de la NIC 2, Existencias, deberán desglosar “el importe de las rebajas de valor de las existencias que se haya reconocido como gasto en el ejercicio, de acuerdo con el párrafo 34”.**

Durante el ejercicio 2009 el importe de la única corrección valorativa de las existencias que se han reconocido como gasto del ejercicio asciende a 27 miles de euros. Dada su poca relevancia no se consideró necesario incluir dicha información en las cuentas anuales consolidadas.

Esperamos que la información que se adjunta merezca su conformidad y quedamos a su entera disposición para cualquier aclaración o información adicional que precisen. Asimismo, le indicamos que hemos tomado en consideración las apreciaciones que nos indican en el punto 6 de su carta para la preparación de futuras cuentas anuales.

Atentamente,

Ramón Agenjo Bosch  
Secretario del Consejo de Administración  
S.A. Damm

