

# Anàlisi economicofinancera de S.A. Damm en el quinquenni 2015-2019, anys més convulsos del 'procés'

Jose Luis Torres Regaña

[jtortesre@uoc.edu](mailto:jtortesre@uoc.edu)

Juny 2021

**Treball Final de Grau**

**Àmbit d'especialització: Presa de Decisions i Anàlisi economicofinancera**

**Memòria final**

---

**Curs 2020-2021, 2n semestre**



## Índex

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Resum</b> .....  | <b>5</b>  |
| <b>Abstract</b> .....   | <b>5</b>  |
| <b>INTRODUCCIÓ</b> .....  | <b>6</b>  |
| <b>1. ANÀLISI INTERN</b> .....  | <b>8</b>  |
| <b>1.1. Descripció de l'empresa</b> .....                                       | <b>8</b>  |
| <b>1.2. Introducció als estats financers</b> .....                              | <b>9</b>  |
| <b>1.3. Anàlisi dels balanços de situació consolidats</b> .....                 | <b>10</b> |
| 1.3.1. <i>Anàlisi patrimonial</i> .....   | 10        |
| 1.3.2. <i>Anàlisi financer</i> .....  | 16        |
| 1.3.3. <i>Fons de maniobra</i> .....  | 18        |
| 1.3.4. <i>Síntesi de la situació patrimonial i financera</i> .....              | 18        |
| <b>1.4. Anàlisi dels comptes de pèrdues i guanys consolidats</b> .....          | <b>19</b> |
| 1.4.1. <i>Anàlisi percentual</i> .....  | 19        |
| 1.4.2. <i>Anàlisi de la rotació mitjançant ràtios</i> .....                     | 23        |
| 1.4.3. <i>Palanquejament operatiu</i> .....                                     | 24        |
| 1.4.4. <i>Anàlisi de la rendibilitat</i> .....                                  | 24        |
| 1.4.5. <i>Síntesi de la situació econòmica</i> .....                            | 25        |
| <b>1.5. Anàlisi dels estats de canvis en el patrimoni net consolidats</b> ..... | <b>26</b> |
| 1.5.1. <i>Fets destacables dels ECPN</i> .....                                  | 26        |
| 1.5.2. <i>Síntesi dels moviments ocorreguts en el PN</i> .....                  | 28        |
| <b>1.6. Anàlisi dels estats de fluxos d'efectiu consolidats</b> .....           | <b>28</b> |
| 1.6.1. <i>Anàlisi de la liquiditat</i> .....                                    | 29        |
| 1.6.2. <i>Síntesi de la situació de liquiditat</i> .....                        | 31        |
| <b>2. ANÀLISI EXTERN</b> .....  | <b>33</b> |
| <b>2.1. Descripció del sector</b> .....   | <b>33</b> |
| 2.1.1. <i>Producte principal</i> .....  | 33        |

|             |   |           |
|-------------|---|-----------|
| 2.1.2.      | Consum.....   | 33        |
| 2.1.3.      | Producció.....  | 34        |
| 2.1.4.      | Vendes.....   | 34        |
| 2.1.5.      | Comerç exterior.....                                  | 35        |
| <b>2.2.</b> | <b>Competència directa de S.A. Damm .....</b>         | <b>35</b> |
| 2.2.1.      | Mahou San Miguel .....                                | 35        |
| 2.2.2.      | Heineken España.....                                  | 36        |
| 2.2.3.      | Hijos de Rivera.....                                  | 36        |
| <b>2.3.</b> | <b>Anàlisi comparativa .....</b>                      | <b>36</b> |
| 2.3.1.      | Ingressos d'explotació i resultat de l'exercici ..... | 37        |
| 2.3.2.      | Total actiu i fons propis .....                       | 38        |
| 2.3.3.      | Liquiditat general i endeutament .....                | 39        |
| 2.3.4.      | Rendibilitat econòmica i rendibilitat financera.....  | 40        |
| 2.3.5.      | Número d'empleats i benefici per empleat.....         | 41        |
| 2.3.6.      | Síntesi de l'anàlisi comparativa .....                | 42        |
| <b>3.</b>   | <b>ANÀLISI DAFO.....</b>                              | <b>42</b> |
| 3.1.        | Matriu DAFO .....                                     | 43        |
| <b>4.</b>   | <b>IMPLICACIONS ÈTIQUES I SOCIALS .....</b>           | <b>44</b> |
| 4.1.        | Ètica empresarial .....                               | 44        |
| 4.2.        | Responsabilitat social corporativa .....              | 44        |
|             | <b>CONCLUSIONS.....</b>                               | <b>45</b> |
|             | <b>PERSPECTIVES FUTURES I RECOMANACIONS .....</b>     | <b>46</b> |
|             | <b>VALORACIÓ I AGRAÏMENTS .....</b>                   | <b>47</b> |
|             | <b>REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES.....</b>               | <b>49</b> |

## **Anàlisi economicofinancera de Societat Anònima Damm en el quinquenni 2015-2019, anys més convulsos del 'procés'.**

Jose Luis Torres Regaña (jtorresre@uoc.edu)

*Grau en Administració i Direcció d'Empreses – Presa de decisions i anàlisi economicofinancera*

### **Resum**

Els últims anys han estat els més convulsos del 'procés' independentista català. Són moltes les empreses que van fugir de Catalunya durant aquesta època, canviant la seva seu fiscal a una altra comunitat autònoma per la inseguretat jurídica del 'procés', i són moltes les empreses que a data d'avui encara no han considerat retornar. Ara bé, no totes van decidir fer les maletes. N'hi ha que van decidir quedar-se malgrat les pressions rebudes. És el cas de S.A. Damm, empresa cervesera catalana amb més de 140 anys d'història en el mercat espanyol.

La finalitat del present Treball Final de Grau no és altra que la d'esbrinar si el procés independentista català i el referèndum d'autodeterminació celebrat l'1 d'octubre de 2017, punt més àlgid de tot el procés, han tingut un impacte negatiu significatiu en els resultats econòmics de la societat.

Amb aquest fi, s'ha dut a terme una anàlisi de la situació economicofinancera del Grup Damm (S.A. Damm i Societats Dependents) durant el quinquenni 2015-2019, així com una anàlisi del sector on opera i dels seus tres principals competidors.

Paraules clau: procés independentista català, S.A. Damm, anàlisi economicofinancera, referèndum, resultats econòmics.

### **Abstract**

The last few years have been the most turbulent in the Catalan independence process. Many companies left Catalonia during this period, moving their fiscal address to other Autonomous Community due to the legal uncertainty of the process, and as of today, many of them have not yet considered returning. However, not all the Catalan companies decided to move their legal headquarters out of Catalonia. Some decided to stay despite of the pressure. Such is the case with S.A. Damm, a Catalan brewery company with more than 140 years of history in the Spanish market.

The purpose of this bachelor's degree final project is to find out if the Catalan independence movement and the self-determination referendum held on 1 October 2017, the most crucial point of the whole process, have had a significant negative impact on the company's economic results.

With this aim, an economic and financial situation analysis of Damm Group (S.A. Damm and Subsidiaries) during the five-year period 2015-2019 has been carried out, as well as an analysis of the industry in which the company operates and of its three major competitors.

Keywords: Catalan independence process, S.A. Damm, economic and financial analysis, referendum, economic results.

## INTRODUCCIÓ

El present Treball de Final de Grau, en endavant TFG, es centrarà en l'anàlisi economicofinancera de Societat Anònima Damm, empresa cervesera espanyola amb seu social a Barcelona, durant el quinquenni comprès entre els anys 2015 i 2019, anys més crítics del procés independentista a Catalunya.

El seu objecte social tal i com recull la seva memòria anual consolidada corresponent a l'exercici anual amb data de tancament 31 de desembre de 2019 és l'elaboració i venda de cervesa, els seus residus i els seus derivats, i en l'actualitat és capçalera d'un grup d'entitats dependents que es dediquen a activitats diverses i que juntament amb ella, constitueixen el Grup Damm (al llarg del treball s'utilitzaran els noms S.A. Damm, Grup Damm, Damm o simplement Grup, en referència a l'empresa objecte d'estudi).

Així mateix, es durà a terme un estudi sectorial i una anàlisi comparativa de les seves principals dades econòmiques i financeres amb les de les principals empreses competidores en el sector: Mahou, S.A. (Grup Mahou San Miguel) amb seu a Madrid, Heineken España, S.A. amb seu a Sevilla i Hijos de Rivera, S.A. amb seu a La Corunya.

## Justificació

Els motius que m'han dut a decidir realitzar el TFG en l'àmbit de la presa de decisions i l'anàlisi economicofinancera són bàsicament de caràcter personal. Per a una millor comprensió del perquè és interessant endinsar-me breument en el meu passat i en la meua petita història de superació personal.

L'any 1988 en finalitzar l'EGB vaig començar el Batxillerat però no el vaig acabar. Vaig abandonar a segon. La meua idea en aquella primera etapa com estudiant era estudiar economia però malauradament no va poder ser ja que vaig decidir posar-me a treballar (com a mosso de magatzem en un petit supermercat) per guanyar diners i poder sortir a gaudir amb els amics.

Anys més tard, la crisi financera del 2007 va afectar de ple al sector on llavors estava treballant (fabricació de mobles per a la llar) i al 2010 em vaig quedar a l'atur (4 anys). Prèviament, al 2008, em vaig separar de la meua parella i vaig haver de fer front al pagament de la meua part de la hipoteca i a la pensió d'aliments de les meves filles amb ajut dels meus pares. També em van detectar un petit tumor que em van extirpar. Aquest cúmulo d'esdeveniments juntament amb d'altres que prefereixo ometre van provocar que em deprimís i em tanqués a casa. Van ser anys difícils, durs. Per a què es faci una idea el lector, vaig estar un any llarg de baixa laboral i només sortia per anar a les sessions d'immunoteràpia i per visitar a la psicòloga, a qui haig estat agraït pels seus consells i per estar on sóc ara mateix. Sempre m'animava a sortir, a fer alguna activitat, i va ser quan finalment vaig decidir, perquè no, començar a estudiar de nou. Com diu el refrany castellà *"nunca es tarde si la dicha es buena"*.

Decideixo acudir a l'Escola d'Adults de Canovelles en busca d'assessorament i allà m'aconsellen que em prepari per a les proves d'accés a un Grau Superior. Superades les proves d'accés, començo el Grau Superior en Administració i Finances en l'Escola Municipal del Treball de Granollers i dos anys més tard obtinc el Títol de tècnic superior en administració i finances. És en aquesta etapa de la meua vida quan entro en contacte amb el món de l'empresa i quan començo a sentir una forta atracció per la comptabilitat i la fiscalitat. Finalitzat el Grau Superior continuo aturat i això em duu a prendre la decisió de continuar amb la meua formació, iniciant el Grau d'ADE en aquesta universitat. I és en concret una de les assignatures impartides (Anàlisi dels Estats Financers) la que em duu a voler realitzar el TFG en l'àmbit de la presa de decisions i anàlisi economicofinancera, una assignatura que m'ha resultat del tot interessant per com mitjançant l'estudi dels estats financers d'una empresa és possible obtenir informació clau sobre els seus punts forts i febles, i en base a aquesta informació, prendre decisions.

En quant al perquè de S.A. Damm, la seva elecció i estudi constitueixen un repte personal que em vaig proposar abans de començar el Grau d'ADE, sense ni tan sols haver decidit en cap moment si el

començaria. Això va succeir quan cursant el Grau Superior, els professors, als quals agraeixo enormement tot el suport mostrat durant el curs, ens van portar a visitar diverses empreses: Freixenet, Mahou San Miguel, La Fageda, i com no, l'antiga fàbrica de S.A. Damm al carrer Roselló, actualment seu administrativa central. Durant la visita a aquesta última va ser quan vaig pensar que si algun dia començava un Grau, el treball final el centraria en aquesta empresa catalana. I perquè no Mahou San Miguel?, es preguntarà el lector observador. Doncs, sincerament, perquè S.A. Damm és l'empresa que elabora la meva marca de cervesa favorita: Estrella Damm.

D'altra banda, haig de reconèixer que la meva motivació alhora d'escollir S.A. Damm també amaga un rerefons polític ja que sento curiositat per conèixer, en base a les dades analitzades, si el procés sobiranista català, i més concretament, el referèndum sobre la independència de Catalunya celebrat l'1 d'octubre, ha tingut algun efecte en els resultats econòmics de S.A. Damm, empresa de referència en la producció de cervesa a Catalunya, amb molta història i amb un llarg recorregut.

## Objectiu i abast

El present projecte pretén donar resposta a la següent pregunta: **Ha impactat el procés sobiranista català en els resultats econòmics del Grup?** És el principal objectiu del projecte. Conèixer, en base als resultats obtinguts en l'anàlisi dels seus estats financers i en l'anàlisi sectorial, si el procés català iniciat l'any 2012 amb l'objectiu d'aconseguir l'autodeterminació i la independència de Catalunya d'Espanya i les conegudes amenaces de boicot a productes catalans durant aquests anys d'incertesa política, han tingut algun efecte en els resultats econòmics de S.A. Damm, i per extensió, en el d'altres empreses amb productes originaris o amb seu fiscal a Catalunya que també hagin estat en el punt de mira a causa del *procés*.

Per tal d'aconseguir-ho es detallen a continuació els objectius específics del projecte:

- Anàlisi dels estats de situació patrimonial consolidats mitjançant percentatges verticals i horitzontals, gràfics i càlcul de ràtios financeres per a obtenir informació acurada sobre la situació patrimonial i financera del grup i síntesi dels resultats obtinguts.
- Anàlisi dels estats de resultats consolidats mitjançant percentatges verticals i horitzontals i càlcul de ràtios per a determinar quina és la situació i gestió econòmica del grup i síntesi dels resultats obtinguts.
- Anàlisi de la rendibilitat de l'empresa en les seves dues vessants, l'econòmica i la financera, per a determinar la capacitat efectiva que té l'empresa per a generar guanys amb els recursos invertits i síntesi dels resultats obtinguts.
- Anàlisi dels estats de canvis en el patrimoni net consolidats (ECPN) per a complementar l'anàlisi dels balanços de situació consolidats i identificar els fets més destacables ocorreguts en el període analitzat.
- Anàlisi dels estats de fluxos d'efectiu consolidats (EFE) per a obtenir informació detallada sobre l'origen i la utilització dels actius monetaris representatius d'efectiu i d'altres actius líquids equivalents classificats per activitats i síntesi dels resultats.
- Anàlisi sectorial a fi d'establir l'evolució i la situació actual del sector on opera el Grup, breu descripció dels principals competidors i anàlisi comparativa dels principals indicadors economicofinancers representatius del sector i síntesi dels resultats obtinguts.
- Elaboració d'una anàlisi DAFO que sintetitzi les principals fortaleses, debilitats, amenaces i oportunitats identificades en l'anàlisi intern de l'empresa i estudi del sector.
- Anàlisi de l'ètica i de la responsabilitat social empresarial.
- Presentació de les principals conclusions extretes al llarg del projecte i, en cas de ser necessari, identificació de perspectives futures de l'empresa i del sector i formulació de recomanacions.

A continuació es mostra un llistat amb les principals fonts d'informació que s'empraran en el desenvolupament del projecte:

- Comptes anuals consolidats exercicis 2015-2017 (obtinguts a la web corporativa de l'empresa) i exercicis 2018-2019 (obtinguts al Registre Mercantil de Barcelona).

- Estats d'informació no financera (obtinguts a la web corporativa de l'empresa).
- Informes anuals (obtinguts a la web corporativa).
- Base de dades SABI (Sistema d'Anàlisi de Balanços Ibèrics).
- Informes socioeconòmics del sector de la cervesa a Espanya publicats en el quinquenni 2015-2019 (publicació conjunta de l'associació empresarial *Cerveceros de España* i el Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació).
- Webs corporatives dels principals competidors.
- Altres webs amb informació sectorial.
- Bases de dades estadístiques.
- Revistes i/o diaris especialitzats en línia.

Totes aquestes fonts i altres que puguin ser utilitzades al llarg de l'elaboració d'aquest TFG es trobaren degudament recollides a l'apartat final "Referències bibliogràfiques".

Aquest apartat conclou amb l'establiment d'una planificació temporal apropiada a les característiques del treball mitjançant el cèlebre diagrama de Gantt. El diagrama recull les diferents tasques a realitzar establertes en cadascuna de les activitats de les tres fases en què es divideix el TFG i les seves dates d'inici i final. Degut a la seva extensió, el diagrama s'inclou en el document Annexos.

## 1. ANÀLISI INTERN

### 1.1. Descripció de l'empresa

S.A. Damm és una empresa cervesera espanyola amb seu a Barcelona fundada al 1876 pels alsacians August Kuentzmann Damm y el seu cosí i mestre cerveser Joseph Damm, que arribaren a Barcelona al 1871 el primer i al 1872 el segon, fugint de la guerra franco-prussiana i ocupació de la seva ciutat natal Sélestat, a prop d'Estrasburg.

Al 1877, un any més tard de la fundació i obertura de les seves instal·lacions al carrer Viladomat 27 i un any abans del llançament de la seva cervesa negra Bock-Damm, mor August Kuentzmann Damm. Deu anys més tard, el seu cosí Joseph Damm adquireix la companyia.

L'any 1905 s'inaugura la fàbrica *La Bohemia* al carrer Roselló 515, passant a ser la factoria principal de la companyia fins l'any 1992, quan aquesta passa a ser la seu administrativa central. La producció es trasllada a les plantes productives que la companyia té a Santa Coloma de Gramenet i a El Prat de Llobregat.

Al 1910 es constitueix S.A. Damm i al 1921 neix el seu producte més popular avui dia, la famosa Estrella Dorada, rebatejada l'any 1991 amb el nom d'Estrella Damm.

Ja en la dècada dels 60, la companyia inicia una estratègia d'expansió a nivell nacional i al 1999 un procés de diversificació de la seva activitat, adquirint presència en el mercat de les aigües i refrescs, làctics, cafè i restauració. Finalment, l'any 2006 inicia la seva ambiciosa estratègia d'expansió internacional. La seva carta de presentació a l'exterior no és altra que el seu posicionament com cervesa de referència en el Mediterrani.

Tal i com ja s'ha avançat en la introducció, S.A. Damm és actualment capçalera d'un grup de societats dependents que operen en diferents sectors d'activitat (fabricació i envasat de cerveses, aigua, refrescs i productes lactis, torrat de cafè, restauració, serveis logístics i de distribució capil·lar, i organització i gestió d'esdeveniments esportius) i que juntament amb ella, constitueixen Grup Damm.

Cal esmentar que des de l'exercici 2018, Grup Damm és al seu torn integrat en els comptes consolidats del seu principal accionista, Disa Corporación Petrolífera S.A., per disposar aquesta del control efectiu de la societat.

La següent imatge mostra les societats més rellevants del Grup, classificades segons la seva activitat.



| Cerveses  | Aigües i altres begudes   | Lactis  | Restauració i cafès   | Logística i distribució capil·lar  | Altres  |
|---|---|---|---|--|---|
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |   |
|  |  |  |  |  |   |
|   |  |   |  |  |   |

El principal objectiu de Damm és ser un grup global de begudes amb un creixement constant i rendible que asseguri la sostenibilitat i el compromís amb els seus grups d'interès i amb el medi ambient. Per assolir el seu objectiu, el seu pla estratègic gira en torn als següents 6 eixos estratègics:

- Innovació i diferenciació.
- Integració en tota la cadena de valor.
- Transformació digital.
- Desenvolupament sostenible i protecció del medi ambient.
- Internacionalització.
- Persones.

I per finalitzar aquest primer apartat de l'anàlisi intern, un breu resum del Grup en xifres extret de la seva web corporativa. A l'Annex, subapartat 1, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm", s'inclou una taula amb d'altres dades d'interès del Grup i la seva evolució.

- Marques de cerveses (més de 25).
- Plantes de producció i envasat de cervesa, aigua, refrescs i cafès (16).
- Malteries pròpies (2).
- Presència en països (més de 133).
- Hectolitres de cervesa, aigua, refrescs, llet i batuts (més de 18.000.000).
- Establiments de restauració (més de 219).

## 1.2. Introducció als estats financers

*"Els estats financers, també denominats comptes anuals, informes financers o estats comptables, són el reflex de la comptabilitat d'una empresa i mostren l'estructura econòmica d'aquesta. En els estats financers es plasmen les activitats econòmiques que es realitzen a l'empresa durant un determinat període"* (Sevilla, 2015).

En els següents apartats es duu a terme un estudi detallat dels comptes anuals consolidats de S.A. Damm dels exercicis corresponents al període comprès entre els anys 2015-2019 (ambdós inclosos) per a obtenir una radiografia de la situació economicofinancera de l'empresa i tractar així de donar resposta a la pregunta clau i principal objectiu del projecte.

Destacar que la firma Deloitte ha estat la responsable d'auditar els comptes anuals consolidats de la societat durant el període objecte d'estudi i que tots ells expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Grup a data de tancament de cadascun dels exercicis, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu, tots ells consolidats, de conformitat amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea (NIIF-UE).

Per facilitar l'estudi i els càlculs necessaris a realitzar, totes les xifres monetàries s'expressen en milers, i en euros, la seva moneda funcional (moneda del entorn econòmic principal en el que opera).

### 1.3. Anàlisi dels balanços de situació consolidats

*“El balanç general, també conegut com balanç de situació, balanç comptable o estat de situació patrimonial, és un estat financer que reflecteix en un moment determinat la informació econòmica i financera d'una empresa, separades en tres masses patrimonials: actiu, passiu i patrimoni net” (Sevilla, 2014).*

Amb l'anàlisi d'aquest primer estat financer s'obindrà un diagnòstic clar de la situació patrimonial y financera de la societat.

#### 1.3.1. Anàlisi patrimonial

L'anàlisi de la situació patrimonial de l'empresa, l'estudi del qual es centra en l'estructura econòmica (actiu) i financera (patrimoni net i passiu) del balanç, la seva evolució i en l'equilibri que mantenen entre si ambdues estructures, es durà a terme mitjançant el procediment dels percentatges verticals i horitzontals complementat amb el procediment gràfic.

Les taules 1.1 i 1.2 mostren els balanços de situació dels períodes objecte d'estudi amb els percentatges verticals (ponderació de cada magnitud respecte l'actiu total) i horitzontals (evolució de cadascuna de les magnituds en anys consecutius) en format abreujat (masses, submasses i epígrafs). Els balanços de situació amb els percentatges verticals i horitzontals en format estès seguint el model normalitzat del Registre Mercantil es troben a l'Annex, subapartats 2 i 3, de l'apartat B “Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm”.

#### Estructura econòmica

Un cop examinats els resultats obtinguts mitjançant la tècnica dels percentatges verticals i horitzontals s'observa que l'actiu total de l'empresa ha augmentat al voltant d'un 60% al llarg del període objecte d'estudi amb una variació en termes absoluts de 728.782 milers d'euros.

L'actiu no corrent és el component que major pes té dins l'actiu amb uns percentatges sobre el total que oscil·len entre el 63,1% i el 76,3% (al voltant de 2/3 parts de l'actiu total). Dins d'aquest destaquen les inversions en immobilitzat, característica típica en empreses de caràcter industrial i en sintonia amb l'activitat principal que desenvolupa S.A. Damm, i les inversions en empreses del grup i associades. S'observa que l'immobilitzat material és l'epígraf que major pes té sobre l'actiu total al llarg dels cinc anys analitzats. No obstant, tant les inversions en immobilitzat material com les inversions en empreses del grup i associades han perdut pes respecte l'any inicial d'estudi. En canvi, les inversions en immobilitzat intangible han guanyat pes, passant a representar al voltant d'un 15% l'any 2019 (al 2015 representava només un 5,8%), amb un increment en termes absoluts de 220.960 milers d'euros. Això es deu a un increment significatiu del fons de comerç de consolidació durant els últims 3 anys i a la inclusió en balanç dels drets i passius d'ús associats a arrendaments operatius subjectes a la NIIF16 “Arrendaments”, norma internacional d'informació financera que entrà en vigor l'1 de gener de 2019 amb caràcter obligatori per aquelles empreses que presenten els estats financers d'acord als estàndards internacionals.

En relació a l'actiu corrent, els epígrafs amb major pes sobre l'actiu total són el de deutors comercials i altres comptes a cobrar i el de l'efectiu i altres actius líquids equivalents, aquest últim inclús dos anys consecutius per sobre del primer (anys 2017 i 2016). Destaca l'increment considerable que experimenta l'actiu corrent l'any 2016 respecte al seu immediat anterior degut a un increment significatiu de l'efectiu i altres actius líquids equivalents i de les inversions financeres a curt termini. En quant a les existències, aquestes no tenen un pes significatiu, representant entre un 5% i un 6% sobre l'actiu total al llarg del període analitzat.

#### Estructura financera

En quant a l'estructura financera dels balanços, els resultats mostren un patrimoni net que es situa durant els anys d'estudi al voltant del 50% sobre el total, indicatiu de que l'empresa està i es manté suficientment capitalitzada, i que per tant, no està excessivament endeutada.

Dins del patrimoni net, les reserves és l'epígraf més representatiu, constituït per la reserva legal, les reserves de capitalització de la societat dominant i les reserves de consolidació. De fet, és l'epígraf més representatiu de tota l'estructura financera amb un pes al voltant del 45% sobre el total i amb un increment en el període analitzat del 31,6%, una variació en termes absoluts de 204.099 milers d'euros.

Destaca també l'evolució positiva de l'epígraf resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant, fruit de l'evolució positiva de les vendes del grup en els canals i mercats on opera.

Respecte al finançament extern, tant el passiu corrent com el passiu no corrent de la societat s'han mantingut també en general molt estable al llarg dels cinc anys analitzats i molt ben estructurats. El pes del passiu no corrent es situa al llarg del període al voltant del 31% mentre que el del passiu corrent es situa al voltant del 17% i 18%, una mica per sobre de la meitat del passiu no corrent. L'epígraf amb major pes dins del passiu no corrent és el de deutes a llarg termini amb un increment significatiu l'any 2016 fruit de l'emissió de bons bescanviables per accions d'Ebro Foods, S.A. realitzada l'1 de desembre de 2016 per Corporación Económica Delta, S.A., filial de S.A. Damm. Corporación Económica Delta destinarà els fons nets obtinguts de l'emissió per amortitzar l'endeutament intragrup enfront de S.A. Damm i aquesta els utilitzarà al seu torn per atendre oportunitats de creixement, reduir o reestructurar el seu deute ("Damm lanzará bonos canjeables por acciones de Ebro por 200 millones", 2016).

Pel què fa al passiu corrent, l'epígraf amb un major pes sobre el passiu total és el de creditors comercials i altres comptes a pagar. L'epígraf deutes a curt termini, compost bàsicament per deutes amb entitats de crèdit i deutes per arrendament financer i amb un cost superior als passius espontanis, té un pes poc significatiu.

#### Equilibri patrimonial

Analitzant conjuntament l'actiu, el passiu i el patrimoni net de S.A. Damm s'observa que l'empresa es troba tots els anys d'estudi, llevat del primer (any 2015) que es trobava en una situació una mica delicada i corria el risc de no poder atendre els compromisos de pagament en cas de produir-se retards en els cobraments de les seves vendes o morositats, en una posició estable ja que es compleixen les regles bàsiques d'equilibri patrimonial.

D'una banda, s'observa que tot l'actiu no corrent està finançat íntegrament amb recursos permanents (recursos propis i recursos aliens a llarg termini) i es compleix, per tant, la regla d'equilibri financer mínim segons la qual els elements d'actiu no corrent han de ser finançats per capitals permanents que siguin realment permanents (fons propis) o amb una permanència que permeti a aquest actiu segregat, mitjançant les amortitzacions i els beneficis, el líquid necessari per a reemborsar el finançament a llarg termini (Porrás, 2015, p. 43). Conseqüentment, l'actiu corrent es troba finançat part amb recursos permanents i part amb recursos aliens a curt termini i es compleix que l'actiu corrent és superior al passiu corrent, disposant l'empresa d'un marge de seguretat per atendre els seus compromisos de pagament (fons de maniobra positiu), un marge que l'any 2015 era molt reduït, que s'incrementà l'any següent i que ha anat reduint-se lleugerament els anys següents.

D'altra banda, s'observa que tot i que l'actiu corrent no arriba al doble del passiu corrent cap exercici, el realitzable més el disponible supera tots els anys d'estudi, a excepció del 2015, l'exigible a curt termini. Això és indicatiu de que S.A. Damm no ha tingut problemes de liquiditat per atendre adequadament als seus compromisos a curt termini i que es troba en una situació adequada. Inclús podria estar infrautilitzant les inversions amb excessos de realitzable o disponible.

En quant a l'actiu corrent de l'any 2015 (286.705 milers d'euros), molt inferior al doble del passiu corrent (250.194 milers d'euros) i amb una diferència en valors absoluts de només 36.511 milers d'euros, i que implicava una situació de precaució, S.A. Damm ho soluciona l'any següent amb finançament extern. Tal i com s'ha indicat en el moment d'analitzar l'estructura financera de l'empresa, l'1 de desembre de 2016 S.A. Damm va emetre a través de la seva filial Corporación Económica Delta S.A. bons bescanviables per accions d'Ebro Foods S.A. per un valor de 200.000 euros amb l'objectiu d'aprofitar oportunitats de creixement, reduir o reestructurar el seu deute.

Taula 1.1. Percentatges verticals dels balanços de situació consolidats de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros.

| ACTIU  | 2019             | %             | 2018             | %             | 2017             | %             | 2016             | %             | 2015             | %             |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>A) ACTIU NO CORRENT</b>                                       | <b>1.427.123</b> | <b>73,64</b>  | <b>1.216.964</b> | <b>69,58</b>  | <b>1.086.955</b> | <b>65,30</b>  | <b>988.890</b>   | <b>63,08</b>  | <b>922.454</b>   | <b>76,29</b>  |
| I. Immobilitzat intangible                                       | 291.350          | 15,03         | 141.657          | 8,10          | 109.243          | 6,56          | 67.182           | 4,29          | 70.390           | 5,82          |
| II. Immobilitzat material  | 584.773          | 30,17         | 556.433          | 31,81         | 485.711          | 29,18         | 446.485          | 28,48         | 435.218          | 35,99         |
| IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini | 378.157          | 19,51         | 364.358          | 20,83         | 350.631          | 21,06         | 348.873          | 22,25         | 293.397          | 24,26         |
| V. Inversions financeres a llarg termini                         | 142.704          | 7,36          | 128.958          | 7,37          | 116.272          | 6,98          | 96.808           | 6,18          | 85.710           | 7,09          |
| VI. Actius per impost diferit                                    | 30.139           | 1,56          | 25.558           | 1,46          | 25.098           | 1,51          | 29.542           | 1,88          | 37.739           | 3,12          |
| <b>B) ACTIU CORRENT</b>  | <b>510.908</b>   | <b>26,36</b>  | <b>532.066</b>   | <b>30,42</b>  | <b>577.705</b>   | <b>34,70</b>  | <b>578.818</b>   | <b>36,92</b>  | <b>286.705</b>   | <b>23,71</b>  |
| II. Existències  | 103.047          | 5,32          | 98.986           | 5,66          | 91.640           | 5,51          | 76.444           | 4,88          | 71.334           | 5,90          |
| III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar                | 232.919          | 12,02         | 228.512          | 13,07         | 185.977          | 11,17         | 164.104          | 10,47         | 137.738          | 11,39         |
| V. Inversions financeres a curt termini                          | 12.701           | 0,66          | 12.055           | 0,69          | 8.667            | 0,52          | 102.242          | 6,52          | 10.269           | 0,85          |
| VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents                 | 162.241          | 8,37          | 192.513          | 11,01         | 291.421          | 17,51         | 236.028          | 15,06         | 67.364           | 5,57          |
| <b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>   | <b>1.938.031</b> | <b>100,00</b> | <b>1.749.030</b> | <b>100,00</b> | <b>1.664.660</b> | <b>100,00</b> | <b>1.567.708</b> | <b>100,00</b> | <b>1.209.159</b> | <b>100,00</b> |

| <b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>  | <b>2019</b>      | <b>%</b>      | <b>2018</b>      | <b>%</b>      | <b>2017</b>      | <b>%</b>      | <b>2016</b>      | <b>%</b>      | <b>2015</b>      | <b>%</b>      |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>A) PATRIMONI NET</b>  | <b>984.765</b>   | <b>50,81</b>  | <b>888.364</b>   | <b>50,79</b>  | <b>837.599</b>   | <b>50,32</b>  | <b>750.550</b>   | <b>47,88</b>  | <b>673.023</b>   | <b>55,66</b>  |
| <b>A-1) Fons propis</b>  | <b>947.698</b>   | <b>48,90</b>  | <b>871.436</b>   | <b>49,82</b>  | <b>821.859</b>   | <b>49,37</b>  | <b>719.883</b>   | <b>45,92</b>  | <b>648.986</b>   | <b>53,67</b>  |
| I. Capital   | 54.017           | 2,79          | 54.017           | 3,09          | 54.017           | 3,24          | 54.017           | 3,45          | 54.017           | 4,47          |
| II. Prima d'emissió  | 32.587           | 1,68          | 32.587           | 1,86          | 32.587           | 1,96          | 32.312           | 2,06          | 32.312           | 2,67          |
| III. Reserves  | 850.286          | 43,87         | 801.676          | 45,84         | 751.111          | 45,12         | 696.799          | 44,45         | 646.187          | 53,44         |
| IV. (Accions i participacions de la societat dominant)               | -70.698          | -3,65         | -91.578          | -5,24         | -100.530         | -6,04         | -142.453         | -9,09         | -161.597         | -13,36        |
| VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant           | 120.160          | 6,20          | 112.839          | 6,45          | 112.467          | 6,76          | 101.265          | 6,46          | 92.328           | 7,64          |
| VII. (Dividend a compte)   | -38.654          | -1,99         | -38.105          | -2,18         | -27.793          | -1,67         | -22.057          | -1,41         | -14.261          | -1,18         |
| <b>A-2) Ajustos per canvis de valor</b>                              | <b>20.544</b>    | <b>1,06</b>   | <b>2.935</b>     | <b>0,17</b>   | <b>5.160</b>     | <b>0,31</b>   | <b>21.924</b>    | <b>1,40</b>   | <b>14.809</b>    | <b>1,22</b>   |
| I. Actius no corrents i passius vinculats, mantinguts per a la venda | 1.342            | 0,07          | -8.529           | -0,49         | -1.989           | -0,12         | 268              | 0,02          | -4.027           | -0,33         |
| II. Diferència de conversió  | -13              | 0,00          | -49              | 0,00          | -64              | 0,00          | -21              | 0,00          | 4                | 0,00          |
| III. Altres ajustos per canvis de valor                              | 19.215           | 0,99          | 11.513           | 0,66          | 7.213            | 0,43          | 21.677           | 1,38          | 18.832           | 1,56          |
| <b>A-4) Socis externs</b>  | <b>16.523</b>    | <b>0,85</b>   | <b>13.993</b>    | <b>0,80</b>   | <b>10.580</b>    | <b>0,64</b>   | <b>8.743</b>     | <b>0,56</b>   | <b>9.228</b>     | <b>0,76</b>   |
| <b>B) PASSIU NO CORRENT</b>  | <b>618.874</b>   | <b>31,93</b>  | <b>544.762</b>   | <b>31,15</b>  | <b>521.619</b>   | <b>31,33</b>  | <b>537.839</b>   | <b>34,31</b>  | <b>285.942</b>   | <b>23,65</b>  |
| I. Provisions a llarg termini  | 17.925           | 0,92          | 17.925           | 1,02          | 16.500           | 0,99          | 2.643            | 0,17          | 1.139            | 0,09          |
| II. Deutes a llarg termini   | 525.370          | 27,11         | 446.988          | 25,56         | 428.346          | 25,73         | 451.170          | 28,78         | 217.279          | 17,97         |
| IV. Passius per impost diferit                                       | 10.935           | 0,56          | 10.128           | 0,58          | 10.554           | 0,63          | 13.247           | 0,84          | 15.444           | 1,28          |
| VI. Creditors comercials no corrents                                 | 64.644           | 3,34          | 69.721           | 3,99          | 66.219           | 3,98          | 70.779           | 4,51          | 52.080           | 4,31          |
| <b>C) PASSIU CORRENT</b>   | <b>334.392</b>   | <b>17,25</b>  | <b>315.904</b>   | <b>18,06</b>  | <b>305.442</b>   | <b>18,35</b>  | <b>279.319</b>   | <b>17,82</b>  | <b>250.194</b>   | <b>20,69</b>  |
| III. Deutes a curt termini   | 68.134           | 3,52          | 37.555           | 2,15          | 31.523           | 1,89          | 40.714           | 2,60          | 30.910           | 2,56          |
| V. Creditors comercials i altres comptes a pagar                     | 266.258          | 13,74         | 278.349          | 15,91         | 273.919          | 16,45         | 238.605          | 15,22         | 219.284          | 18,14         |
| <b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A+B+C)</b>                          | <b>1.938.031</b> | <b>100,00</b> | <b>1.749.030</b> | <b>100,00</b> | <b>1.664.660</b> | <b>100,00</b> | <b>1.567.708</b> | <b>100,00</b> | <b>1.209.159</b> | <b>100,00</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

Taula 1.2. Percentatges horitzontals dels balanços de situació consolidats de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros.

| ACTIU  | 2019             | %19/18       | 2018             | %18/17       | 2017             | %17/16       | 2016             | %16/15        | 2015             |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>A) ACTIU NO CORRENT</b>                                       | <b>1.427.123</b> | <b>17,27</b> | <b>1.216.964</b> | <b>11,96</b> | <b>1.086.955</b> | <b>9,92</b>  | <b>988.890</b>   | <b>7,20</b>   | <b>922.454</b>   |
| I. Immobilitzat intangible                                       | 291.350          | 105,67       | 141.657          | 29,67        | 109.243          | 62,61        | 67.182           | -4,56         | 70.390           |
| II. Immobilitzat material  | 584.773          | 5,09         | 556.433          | 14,56        | 485.711          | 8,79         | 446.485          | 2,59          | 435.218          |
| IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini | 378.157          | 3,79         | 364.358          | 3,91         | 350.631          | 0,50         | 348.873          | 18,91         | 293.397          |
| V. Inversions financeres a llarg termini                         | 142.704          | 10,66        | 128.958          | 10,91        | 116.272          | 20,11        | 96.808           | 12,95         | 85.710           |
| VI. Actius per impost diferit                                    | 30.139           | 17,92        | 25.558           | 1,83         | 25.098           | -15,04       | 29.542           | -21,72        | 37.739           |
| <b>B) ACTIU CORRENT</b>  | <b>510.908</b>   | <b>-3,98</b> | <b>532.066</b>   | <b>-7,90</b> | <b>577.705</b>   | <b>-0,19</b> | <b>578.818</b>   | <b>101,89</b> | <b>286.705</b>   |
| II. Existències  | 103.047          | 4,10         | 98.986           | 8,02         | 91.640           | 19,88        | 76.444           | 7,16          | 71.334           |
| III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar                | 232.919          | 1,93         | 228.512          | 22,87        | 185.977          | 13,33        | 164.104          | 19,14         | 137.738          |
| V. Inversions financeres a curt termini                          | 12.701           | 5,36         | 12.055           | 39,09        | 8.667            | -91,52       | 102.242          | 895,64        | 10.269           |
| VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents                 | 162.241          | -15,72       | 192.513          | -33,94       | 291.421          | 23,47        | 236.028          | 250,38        | 67.364           |
| <b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>   | <b>1.938.031</b> | <b>10,81</b> | <b>1.749.030</b> | <b>5,07</b>  | <b>1.664.660</b> | <b>6,18</b>  | <b>1.567.708</b> | <b>29,65</b>  | <b>1.209.159</b> |

| <b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>                                      | <b>2019</b>      | <b>%19/18</b> | <b>2018</b>      | <b>%18/17</b> | <b>2017</b>      | <b>%17/16</b> | <b>2016</b>      | <b>%16/15</b> | <b>2015</b>      |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>A) PATRIMONI NET</b>  | <b>984.765</b>   | <b>10,85</b>  | <b>888.364</b>   | <b>6,06</b>   | <b>837.599</b>   | <b>11,60</b>  | <b>750.550</b>   | <b>11,52</b>  | <b>673.023</b>   |
| <b>A-1) Fons propis</b>  | <b>947.698</b>   | <b>8,75</b>   | <b>871.436</b>   | <b>6,03</b>   | <b>821.859</b>   | <b>14,17</b>  | <b>719.883</b>   | <b>10,92</b>  | <b>648.986</b>   |
| I. Capital   | 54.017           | 0,00          | 54.017           | 0,00          | 54.017           | 0,00          | 54.017           | 0,00          | 54.017           |
| II. Prima d'emissió  | 32.587           | 0,00          | 32.587           | 0,00          | 32.587           | 0,85          | 32.312           | 0,00          | 32.312           |
| III. Reserves  | 850.286          | 6,06          | 801.676          | 6,73          | 751.111          | 7,79          | 696.799          | 7,83          | 646.187          |
| IV. (Accions i participacions de la societat dominant)             | -70.698          | -22,80        | -91.578          | -8,90         | -100.530         | -29,43        | -142.453         | -11,85        | -161.597         |
| VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant         | 120.160          | 6,49          | 112.839          | 0,33          | 112.467          | 11,06         | 101.265          | 9,68          | 92.328           |
| VII. (Dividend a compte)   | -38.654          | 1,44          | -38.105          | 37,10         | -27.793          | 26,01         | -22.057          | 54,67         | -14.261          |
| <b>A-2) Ajustos per canvis de valor</b>                            | <b>20.544</b>    | <b>599,97</b> | <b>2.935</b>     | <b>-43,12</b> | <b>5.160</b>     | <b>-76,46</b> | <b>21.924</b>    | <b>48,05</b>  | <b>14.809</b>    |
| I. Actius no corrents i passius vinculats, mantinguts per la venda | 1.342            | -115,73       | -8.529           | 328,81        | -1.989           | -842,16       | 268              | -106,66       | -4.027           |
| II. Diferència de conversió  | -13              | -73,47        | -49              | -23,44        | -64              | 204,76        | -21              | -625,00       | 4                |
| III. Altres ajustos per canvis de valor                            | 19.215           | 66,90         | 11.513           | 59,61         | 7.213            | -66,73        | 21.677           | 15,11         | 18.832           |
| <b>A-4) Socis externs</b>  | <b>16.523</b>    | <b>18,08</b>  | <b>13.993</b>    | <b>32,26</b>  | <b>10.580</b>    | <b>21,01</b>  | <b>8.743</b>     | <b>-5,26</b>  | <b>9.228</b>     |
| <b>B) PASSIU NO CORRENT</b>  | <b>618.874</b>   | <b>13,60</b>  | <b>544.762</b>   | <b>4,44</b>   | <b>521.619</b>   | <b>-3,02</b>  | <b>537.839</b>   | <b>88,09</b>  | <b>285.942</b>   |
| I. Provisions a llarg termini                                      | 17.925           | 0,00          | 17.925           | 8,64          | 16.500           | 524,29        | 2.643            | 132,05        | 1.139            |
| II. Deutes a llarg termini   | 525.370          | 17,54         | 446.988          | 4,35          | 428.346          | -5,06         | 451.170          | 107,65        | 217.279          |
| IV. Passius per impost diferit                                     | 10.935           | 7,97          | 10.128           | -4,04         | 10.554           | -20,33        | 13.247           | -14,23        | 15.444           |
| VI. Creditors comercials no corrents                               | 64.644           | -7,28         | 69.721           | 5,29          | 66.219           | -6,44         | 70.779           | 35,90         | 52.080           |
| <b>C) PASSIU CORRENT</b>   | <b>334.392</b>   | <b>5,85</b>   | <b>315.904</b>   | <b>3,43</b>   | <b>305.442</b>   | <b>9,35</b>   | <b>279.319</b>   | <b>11,64</b>  | <b>250.194</b>   |
| III. Deutes a curt termini   | 68.134           | 81,42         | 37.555           | 19,14         | 31.523           | -22,57        | 40.714           | 31,72         | 30.910           |
| V. Creditors comercials i altres comptes a pagar                   | 266.258          | -4,34         | 278.349          | 1,62          | 273.919          | 14,80         | 238.605          | 8,81          | 219.284          |
| <b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A+B+C)</b>                        | <b>1.938.031</b> | <b>10,81</b>  | <b>1.749.030</b> | <b>5,07</b>   | <b>1.664.660</b> | <b>6,18</b>   | <b>1.567.708</b> | <b>29,65</b>  | <b>1.209.159</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

### 1.3.2. Anàlisi financer

El càlcul de diferents ràtios, els resultats dels quals determinaran el grau de liquiditat (solvència a curt termini) i d'endeutament de l'empresa, serà el procediment utilitzat per a dur a terme l'anàlisi de la situació financera de S.A. Damm, l'objectiu principal del qual no és altre que el de proporcionar un anàlisi més detallat de l'equilibri o desequilibri entre les dues estructures dels balanços de situació analitzats en el subapartat anterior.

Les taules 1.3 i 1.4 mostren els resultats de les ràtios de liquiditat i d'endeutament de S.A. Damm en el quinquenni 2015-2019. A l'Annex, subapartat 4, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm", s'inclou un formulari amb les fórmules utilitzades en el càlcul de les diferents ràtios financeres.

Taula 1.3. Ràtios de liquiditat de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019

| RÀTIOS DE LIQUIDITAT     | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| Liquiditat (prova àcida) | 1,22 | 1,37 | 1,59 | 1,80 | 0,86 |
| Tresoreria               | 0,49 | 0,61 | 0,95 | 0,85 | 0,27 |
| Fons de maniobra         | 1,53 | 1,68 | 1,89 | 2,07 | 1,15 |
| Regla d'or               | 1,12 | 1,18 | 1,25 | 1,30 | 1,04 |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

Taula 1.4. Ràtios d'endeutament de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019

| RÀTIOS D'ENDEUTAMENT | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| Endeutament          | 0,97 | 0,97 | 0,99 | 1,09 | 0,80 |
| Recursos permanents  | 0,83 | 0,82 | 0,82 | 0,82 | 0,79 |
| Qualitat del deute   | 0,54 | 0,58 | 0,59 | 0,52 | 0,87 |
| Garantia             | 2,03 | 2,03 | 2,01 | 1,92 | 2,26 |
| Fermesa/Consistència | 2,31 | 2,23 | 2,08 | 1,84 | 3,23 |
| Estabilitat          | 1,45 | 1,37 | 1,30 | 1,32 | 1,37 |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

### Liquiditat

Les ràtios de liquiditat mostren la solvència de l'empresa en el curt termini i el seu estudi permet comprovar si l'empresa es troba o no en una bona posició per a atendre sense problemes els seus deutes a curt termini (Porrás, 2015, p. 59).

En general, els valors de la ràtio de liquiditat de S.A. Damm mostren que l'empresa es troba en una bona posició per a satisfer els seus compromisos a curt termini sense tenir en compte les existències, partida menys líquida de l'actiu circulant. El valor d'aquesta ràtio és acceptable quan s'aproxima a 1 i és possible observar que els valors són tots els anys, a excepció del 2015, superiors a la unitat. Tot i estar per sobre de la unitat, no són valors molts elevats com per a determinar una ociositat del realitzable i del disponible.

La ràtio de tresoreria mostra la correlació entre els mitjans més líquids i el passiu corrent i valors entre 0,2 i 0,3 es consideren acceptables (Porrás, 2015, p. 61). En general, les ràtios de tresoreria també són bones i mostren un comportament positiu. Llevat de l'exercici 2015 que es troba dins de l'interval de valors acceptables, les ràtios de tresoreria de S.A. Damm estan per sobre, indicatiu de que podria estar infrautilitzant el seu disponible. En tot cas, els seus valors no són excessivament elevats.

La ràtio següent, ràtio del fons de maniobra, mesura la capacitat de l'empresa per a atendre els deutes en les dates acordades sense alterar l'estructura financera ni el procés productiu (Porrás, 2015, p. 62). Els valors d'aquesta ràtio també són indicatius de que S.A. Damm es troba en una bona posició per a complir els seus compromisos de pagament a curt termini sense dificultats. Tots els anys, llevat del 2015, l'empresa presenta valors acceptables compresos entre 1,5 i 2. Al 2015 el seu



valor està per sota dels valors acceptables i molt proper a la unitat, indicatiu de que l'empresa es trobava tal i com ja es va veure en l'anàlisi patrimonial, en una situació de precaució.

L'última ràtio de liquiditat, la ràtio de la regla d'or, mostra el valor de la ràtio del fons de maniobra (positiu o negatiu) per mitjà de la comparació dels recursos permanents amb l'actiu no corrent o fix i el seu valor ha de ser superior a la unitat (Porrás, 2015, p. 65). Els valors d'aquesta ràtio tal i com pot observar-se a la taula 1.3 es troben tots els anys per sobre de la unitat, indicatiu de que la totalitat de l'actiu no corrent està finançat amb recursos permanents (fons propis i fons aliens a llarg termini) i de que el fons de maniobra és positiu. No obstant, el valor d'aquesta ràtio al 2015 era gairebé igual a la unitat i demostra el vist fins ara, que el fons de maniobra era pràcticament nul i que S.A. Damm es trobava en una situació de precaució.

### Endeutament

Les ràtios d'endeutament s'utilitzen per a fer un diagnòstic sobre la quantitat i la qualitat del deute que té l'empresa i també per a comprovar el seu nivell de capitalització o descapitalització (Porrás, 2015, p. 65).

La ràtio d'endeutament mesura la intensitat del finançament aliè comparat amb el finançament propi, així com el grau d'influència de tercers en el funcionament de l'empresa (Porrás, 2015, p. 65). S'observa a la taula 1.4 que els valors de la ràtio d'endeutament en el quinquenni objecte d'estudi oscil·len entorn a la unitat. Això demostra que S.A. Damm manté un cert equilibri en l'ús de capitals propis i capitals aliens i que no perd de vista el control de la societat.

Les ràtios de recursos permanents i de qualitat del deute complementen la informació obtinguda amb la ràtio d'endeutament anterior. La primera mostra la proporció dels recursos permanents sobre el total de les fonts de finançament mentre que la segona mostra la proporció del deute exigible a curt termini sobre el total del deute que és exigible a llarg termini. Els valors obtinguts amb la ràtio de recursos permanents són força elevats i es mantenen estables. Oscil·len entorn al 0,8 i demostren que l'empresa utilitza preferentment capitals propis i capitals aliens a llarg termini com a fonts de finançament de les seves inversions. En quant a la ràtio qualitat del deute, els seus valors també es mantenen força estables i oscil·len entorn al 0,50 i el 0,60, excepte l'any 2015, que presentava un valor de 0,87, indicatiu de que l'empresa estava utilitzant el finançament aliè a curt termini de manera excessiva. L'any següent és quan S.A. Damm duu a terme l'emissió de bons bescanviables per accions d'Ebro Foods, S.A. a través de la seva filial Corporación Económica Delta, S.A.

La ràtio de garantia mostra el grau de credibilitat (seguretat) financera que ofereix l'empresa als seus creditors i valors entre 1,5 i 3 es consideren acceptables (Porrás, 2015, p. 69). Tots els valors obtinguts amb aquesta ràtio es troben dins l'interval d'acceptabilitat, el que demostra que S.A. Damm es troba en una situació financera adequada (disposa d'actius suficients com per a reemborsar la totalitat del deute).

La següent ràtio, la ràtio de fermesa o consistència mostra el grau de credibilitat que ofereix l'empresa als seus creditors a llarg termini i valors entorn a 2 es consideren acceptables (Porrás, 2015, p. 70). S'observa a la taula que els valors d'aquesta ràtio es troben entorn a 2, la qual cosa significa que aproximadament la meitat de l'actiu fix, amunt o avall, està finançat amb fons propis i l'altre meitat amb fons aliens a llarg termini. Per tant, la garantia que ofereix l'empresa als seus creditors a llarg termini amb el seu actiu fix és més que suficient.

L'última ràtio d'endeutament, la ràtio d'estabilitat, mostra la part de l'actiu no corrent finançat amb recursos propis (Porrás, 2015, p. 71). Per a aquesta ràtio no és possible indicar quin és el valor acceptable ja que depèn del sector i de les pròpies característiques de l'empresa. En el cas de S.A. Damm, els valors d'aquesta ràtio en els anys d'estudi oscil·len entorn a l'1,36 (mitjana dels 5 anys), indicatiu de que l'actiu fix està finançat amb recursos permanents (recursos propis i recursos aliens a llarg termini) i de que disposa d'un fons de maniobra positiu, tal i com ja es va veure en l'anàlisi de l'equilibri patrimonial en el subapartat anterior i amb els resultats obtinguts amb la ràtio de liquiditat de la regla d'or. L'empresa, per tant, gaudeix d'estabilitat ja que està suficientment capitalitzada i el seu endeutament no és excessiu.

### 1.3.3. Fons de maniobra

En aquest subapartat s'analitza el marge de seguretat del que ha de disposar l'empresa per a atendre els seus compromisos de pagament. És molt important que aquest sigui positiu. Ara bé, que sigui positiu no significa que aquest sigui suficient. Per aquest motiu s'analitzarà el fons de maniobra aparent (marge de seguretat que l'empresa té i que es calcula restant el passiu corrent a l'actiu corrent o restant l'actiu no corrent als recursos permanents) i el fons de maniobra necessari (marge de seguretat que l'empresa realment necessita i que es calcula de la mateixa manera però sense tenir en compte els actius i passius financers). A la taula 1.5 es mostren els valors dels fons de maniobra aparent i necessari en valors absoluts.

Taula 1.5. Fons de maniobra de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros

| FONS DE MANIOBRA           | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015   |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Fons de maniobra aparent   | 176.516 | 216.162 | 272.263 | 299.499 | 36.511 |
| Fons de maniobra necessari | 231.949 | 241.662 | 295.119 | 237.971 | 57.152 |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

S'observa que els fons de maniobra aparent i necessari de S.A. Damm són positius tots els anys, no obstant, a excepció de l'any 2016, el fons de maniobra necessari és superior al fons de maniobra aparent, indicatiu de que el marge de seguretat presenta un dèficit, de que els recursos espontanis no són suficients i de que l'empresa haurà de buscar finançament addicional o millorar els terminis del seu cicle d'explotació (s'analitzen més detalladament en el següent apartat, subapartat 1.4.2 "Anàlisi de la rotació mitjançant ràtios").

### 1.3.4. Síntesi de la situació patrimonial i financera

De l'anàlisi dels balanços de situació de S.A. Damm dut a terme en els subapartats anteriors s'extreu que l'empresa compleix les tres condicions necessàries per a un correcte funcionament, exigència tècnica (adquireix, manté i aliena els immobilitzats necessaris per a complir amb els seus objectius), exigència d'estructura patrimonial (conserva una adequada proporció entre les diferents masses patrimonials) i exigència de correlació (adequació correcta entre la inversió i el finançament), i les regles mínimes d'equilibri patrimonial (equilibri financer mínim i equilibri entre el seu actiu i passiu corrents), indicatives de que l'empresa es troba en una posició estable i de que no presenta problemes de liquiditat per a atendre adequadament als seus compromisos de pagament. Com aspecte negatiu, assenyalar l'elevat nivell de tresoreria que l'empresa té en algun dels 5 anys analitzats, indicatiu de que podria haver estat infrutilitzant el seu disponible.

En quant a la pregunta a la que pretén donar resposta el present TFG, es podria afirmar a partir de les dades analitzades fins al moment que el 'procés' no ha incidit negativament en l'esdevenir de la societat. Al contrari, hem vist que la societat es troba en una situació financera normal, que no presenta problemes de liquiditat i que la seva evolució al llarg del període analitzat ha estat molt positiva, incrementant el seu patrimoni net (sinònim de riquesa empresarial) considerablement. No obstant, un petit índex podria demostrar que el referèndum sobre la independència de Catalunya celebrat l'1 d'octubre de l'any 2017 sí que va tenir un efecte negatiu en els resultats econòmics de S.A. Damm de l'any següent, i és que es constata que els percentatges de variació anual del total actiu i del patrimoni net en aquests anys són els menors del període analitzat.

Ara bé, encara és aviat per extreure conclusions definitives ja que encara falta per analitzar altres aspectes interns del Grup i realitzar una comparativa sectorial amb les que obtenir dades més concloents. A l'Annex, subapartat 5, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm", s'inclouen els cinc balanços de situació representats gràficament (inclouen el fons de maniobra) a partir dels resultats obtinguts amb la tècnica dels percentatges verticals. Amb aquests es pot veure d'una manera molt més clara i ràpida la situació dels principals components que configuren els balanços i la seva evolució al llarg període analitzat.

## 1.4. Anàlisi dels comptes de pèrdues i guanys consolidats

*“L'estat de resultats, també anomenat compte de resultats o compte de pèrdues i guanys, recull els ingressos i despeses que ha tingut una empresa durant un període de temps” (Sevilla, 2014).*

Amb l'anàlisi d'aquest segon estat financer s'obté un diagnòstic de la situació econòmica de l'empresa, és a dir, de la seva gestió i salut econòmica.

Els procediments que s'utilitzaran per a dur a terme l'anàlisi són els següents: percentatges verticals i horitzontals i ràtios de relació amb informació dels comptes de pèrdues i guanys i dels balanços de situació com a eina d'anàlisi de la rotació del capital corrent, del palanquejament operatiu i de la rendibilitat global de l'empresa.

Les taules 1.6 i 1.7 mostren els comptes de pèrdues i guanys de S.A. Damm dels 5 exercicis objecte d'anàlisi amb els percentatges verticals (ponderació de cada magnitud respecte l'import net de la xifra de negocis) i horitzontals (evolució de cadascuna de les magnituds en anys consecutius) en format abreujat (principals resultats i epígrafs). Els comptes de pèrdues i guanys amb els percentatges verticals i horitzontals en format estès seguint el model normalitzat del Registre Mercantil es troben a l'Annex, subapartats 6 i 7, de l'apartat B “Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm”.

### 1.4.1. Anàlisi percentual

Com a punt de partida d'aquest anàlisi percentual (vertical i horitzontal) dels comptes de pèrdues i guanys de S.A. Damm cal destacar que l'import net de la xifra de negocis de la societat ha mostrat una tendència positiva al llarg dels anys objecte d'anàlisi amb una variació en termes absoluts de 410.822 milers d'euros en el quinquenni 2015-2019, al voltant d'un 43%.

Els epígrafs dels comptes de pèrdues i guanys consolidats amb major pes respecte l'import net de la xifra de negocis, coherents amb l'activitat de fabricació i distribució que desenvolupa la societat són, en aquest ordre, el d'aprovisionaments, el d'altres despeses de gestió, el de despeses de personal i el de l'amortització de l'immobilitzat.

L'epígraf d'aprovisionaments presenta una evolució a l'alça, coherent amb l'increment de la xifra de negocis de la societat. No obstant, aquest increment, a excepció de l'any 2019, ha estat més que proporcional, passant a representar l'any 2019 un 38,32% del import net de la xifra de negocis (l'any 2015 representava un 35,90%), un increment que pot estar motivat per un augment del cost de les matèries primeres o per un empitjorament de la gestió de compres. La variació en termes absoluts en el quinquenni 2015-2019 és de 183.871 milers d'euros, al voltant d'un 54%.

Els epígrafs altres despeses d'explotació i despeses de personal, segon i tercer amb major pes respecte l'import net de la xifra de negocis, també mostren una evolució a l'alça i coherent amb l'increment de la xifra de negocis de la societat. Ara bé, l'epígraf despeses de personal mostra un comportament similar al d'aprovisionaments. A excepció de l'any 2016, l'increment ha estat més que proporcional, passant a representar l'any 2019 un 14,98% respecte l'import net de la xifra de negocis (l'any 2015 representava un 13,50%). La seva variació en termes absoluts en el quinquenni 2015-2019 ha estat de 68.869 milers d'euros, al voltant d'un 51%.

El nombre d'empleats a 31 de desembre de 2019 segons la memòria dels comptes anuals consolidats del Grup ascendia a 4.899 mentre que a 31 de desembre de 2015 ascendia a 3.125. Un increment de 1.774 empleats, al voltant d'un 57%, i bastant per sobre de l'increment que ha experimentat la xifra de negocis en el mateix termini. Això podria ser indicatiu d'una pèrdua de productivitat.

El pes de l'amortització de l'immobilitzat, quart epígraf més representatiu dels comptes de pèrdues i guanys consolidats en els exercicis analitzats, també mostra una evolució a l'alça a partir de l'any 2017, especialment, per inversions en immobilitzat intangible. Destaca l'increment significatiu (40% aprox.) de l'any 2019 respecte al seu immediat anterior, degut al trasllat dels arrendaments financers a l'epígraf de drets d'ús i a la seva amortització seguint les indicacions de la NIIF 16 “Arrendaments” aprovada per al seu ús dins la UE i d'aplicació obligatòria en exercicis iniciats a partir de l'1 de gener

de 2019. La seva variació en termes absoluts en el quinquenni 2015-2019 és de 39.239 milers d'euros, al voltant d'un 60%.

S'observa, doncs, que les despeses d'explotació s'han incrementat en general a un major ritme del que ho ha fet l'import net de la xifra de negocis, i això podria ser indicatiu d'una pèrdua d'eficiència per part de la societat.

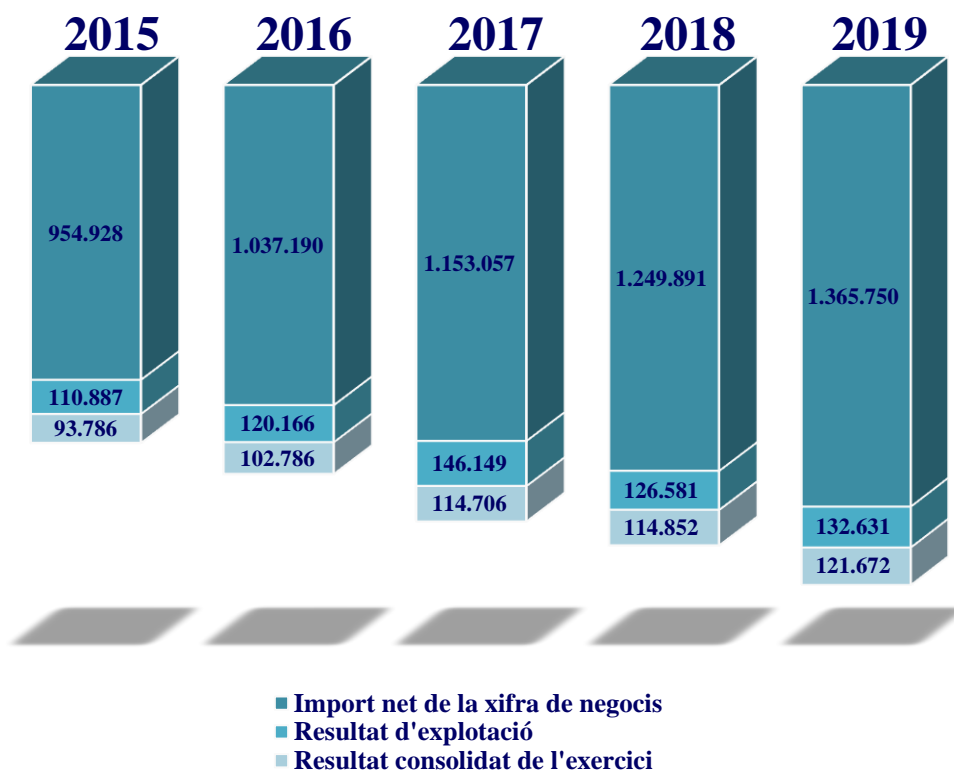
Seguint amb l'anàlisi dels comptes de pèrdues i guanys consolidats de la societat, s'observa que el resultat d'explotació ha experimentat una tendència positiva fins l'any 2017. L'any 2018 es produeix una caiguda i l'any 2019 torna a augmentar. La variació del resultat d'explotació en termes absoluts en el quinquenni 2015-2019 ha estat de 21.744 milers d'euros, al voltant d'un 20%, molt inferior a la variació produïda en l'import net de la xifra de negocis.

Respecte al pes dels epígrafs previs al resultat financer, cal assenyalar que són poc significatius i que les despeses financeres són tots els anys superiors als ingressos financers de la societat. El resultat financer durant tot el quinquenni 2015-2019 és negatiu, reduint el resultat d'explotació obtingut per la societat.

El resultat abans d'impostos de la societat millora tots els anys gràcies a l'epígraf participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència. Aquest epígraf recull la part que li correspon dels resultats obtinguts per les participades en funció del percentatge de participació. L'evolució d'aquest epígraf ha estat molt positiva els dos primers anys objecte d'anàlisi, després la tendència és a la baixa.

Finalment, destacar que l'evolució del resultat consolidat de l'exercici (després d'impostos) ha estat positiva amb una variació en termes absoluts de 27.886 milers d'euros, al voltant d'un 30%.

Gràfic I. Evolució import net de la xifra de negocis, del resultat d'explotació i del resultat consolidat de l'exercici de S.A. Damm durant el quinquenni 2015-2019 en milers d'euros.



Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015.

Taula 1.6. Percentatges verticals dels comptes de pèrdues i guanys consolidats de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros.

| <b>A) OPERACIONS CONTINUADES</b>   | <b>2019</b>    | <b>%</b>     | <b>2018</b>    | <b>%</b>     | <b>2017</b>    | <b>%</b>     | <b>2016</b>    | <b>%</b>     | <b>2015</b>    | <b>%</b>     |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 1. Import net de la xifra de negocis   | 1.365.750      | 100,00       | 1.249.891      | 100,00       | 1.153.057      | 100,00       | 1.037.190      | 100,00       | 954.928        | 100,00       |
| 2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació       | -1.458         | -0,11        | 5.455          | 0,44         | 8.830          | 0,77         | 5.374          | 0,52         | 3.837          | 0,40         |
| 4. Aprovisionaments  | -523.374       | -38,32       | -479.583       | -38,37       | -430.879       | -37,37       | -372.337       | -35,90       | -339.503       | -35,55       |
| 5. Altres ingressos d'explotació   | 19.536         | 1,43         | 14.512         | 1,16         | 10.227         | 0,89         | 7.781          | 0,75         | 7.711          | 0,81         |
| 6. Despeses de personal  | -204.528       | -14,98       | -180.438       | -14,44       | -160.963       | -13,96       | -140.022       | -13,50       | -135.659       | -14,21       |
| 7. Altres despeses d'explotació  | -415.185       | -30,40       | -407.349       | -32,59       | -361.714       | -31,37       | -348.482       | -33,60       | -313.280       | -32,81       |
| 8. Amortització de l'immobilitzat  | -104.964       | -7,69        | -75.298        | -6,02        | -69.648        | -6,04        | -63.976        | -6,17        | -65.725        | -6,88        |
| 11. Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat              | -3.146         | -0,23        | -609           | -0,05        | -2.761         | -0,24        | -5.362         | -0,52        | -1.422         | -0,15        |
| <b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>  | <b>132.631</b> | <b>9,71</b>  | <b>126.581</b> | <b>10,13</b> | <b>146.149</b> | <b>12,67</b> | <b>120.166</b> | <b>11,59</b> | <b>110.887</b> | <b>11,61</b> |
| 15. Ingressos financers  | 5.235          | 0,38         | 2.377          | 0,19         | 4.583          | 0,40         | 854            | 0,08         | 1.184          | 0,12         |
| 16. Despeses financeres  | -8.304         | -0,61        | -9.194         | -0,74        | -10.160        | -0,88        | -5.018         | -0,48        | -5.874         | -0,62        |
| 18. Diferències de canvi   | 701            | 0,05         | 274            | 0,02         | -887           | -0,08        | -511           | -0,05        | 1.553          | 0,16         |
| 19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers              |                |              | 9              | 0,00         | 1.269          | 0,11         |                |              | -170           | -0,02        |
| <b>A.2) RESULTAT FINANCER</b>  | <b>-2.368</b>  | <b>-0,17</b> | <b>-6.534</b>  | <b>-0,52</b> | <b>-5.195</b>  | <b>-0,45</b> | <b>-4.675</b>  | <b>-0,45</b> | <b>-3.307</b>  | <b>-0,35</b> |
| 21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència | 16.238         | 1,19         | 17.279         | 1,38         | 25.033         | 2,17         | 19.061         | 1,84         | 16.194         | 1,70         |
| <b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>  | <b>146.501</b> | <b>10,73</b> | <b>137.326</b> | <b>10,99</b> | <b>165.987</b> | <b>14,40</b> | <b>134.552</b> | <b>12,97</b> | <b>123.774</b> | <b>12,96</b> |
| 24. Impostos sobre beneficis   | -24.829        | -1,82        | -22.474        | -1,80        | -51.281        | -4,45        | -31.766        | -3,06        | -29.988        | -3,14        |
| <b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>        | <b>121.672</b> | <b>8,91</b>  | <b>114.852</b> | <b>9,19</b>  | <b>114.706</b> | <b>9,95</b>  | <b>102.786</b> | <b>9,91</b>  | <b>93.786</b>  | <b>9,82</b>  |
| <b>A.5) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI</b>                                | <b>121.672</b> | <b>8,91</b>  | <b>114.852</b> | <b>9,19</b>  | <b>114.706</b> | <b>9,95</b>  | <b>102.786</b> | <b>9,91</b>  | <b>93.786</b>  | <b>9,82</b>  |
| <b>Resultat atribuït a la societat dominant</b>                              | <b>120.160</b> | <b>8,80</b>  | <b>112.839</b> | <b>9,03</b>  | <b>112.467</b> | <b>9,75</b>  | <b>101.265</b> | <b>9,76</b>  | <b>92.328</b>  | <b>9,67</b>  |
| <b>Resultat atribuït a socis externs</b>                                     | <b>-1.512</b>  | <b>-0,11</b> | <b>-2.013</b>  | <b>-0,16</b> | <b>-2.239</b>  | <b>-0,19</b> | <b>-1.521</b>  | <b>-0,15</b> | <b>-1.458</b>  | <b>-0,15</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

Taula 1.7. Percentatges horitzontals dels comptes de pèrdues i guanys consolidats de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros.

| A) OPERACIONS CONTINUADES  | 2019           | % 19/18       | 2018           | % 18/17       | 2017           | % 17/16      | 2016           | % 16/15      | 2015           |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| 1. Import net de la xifra de negocis   | 1.365.750      | 9,27          | 1.249.891      | 8,40          | 1.153.057      | 11,17        | 1.037.190      | 8,61         | 954.928        |
| 2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació       | -1.458         | -126,73       | 5.455          | -38,22        | 8.830          | 64,31        | 5.374          | 40,06        | 3.837          |
| 4. Aprovisionaments  | -523.374       | 9,13          | -479.583       | 11,30         | -430.879       | 15,72        | -372.337       | 9,67         | -339.503       |
| 5. Altres ingressos d'explotació   | 19.536         | 34,62         | 14.512         | 41,90         | 10.227         | 31,44        | 7.781          | 0,91         | 7.711          |
| 6. Despeses de personal  | -204.528       | 13,35         | -180.438       | 12,10         | -160.963       | 14,96        | -140.022       | 3,22         | -135.659       |
| 7. Altres despeses d'explotació  | -415.185       | 1,92          | -407.349       | 12,62         | -361.714       | 3,80         | -348.482       | 11,24        | -313.280       |
| 8. Amortització de l'immobilitzat  | -104.964       | 39,40         | -75.298        | 8,11          | -69.648        | 8,87         | -63.976        | -2,66        | -65.725        |
| 11. Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat              | -3.146         | 416,58        | -609           | -77,94        | -2.761         | -48,51       | -5.362         | 277,07       | -1.422         |
| <b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>  | <b>132.631</b> | <b>4,78</b>   | <b>126.581</b> | <b>-13,39</b> | <b>146.149</b> | <b>21,62</b> | <b>120.166</b> | <b>8,37</b>  | <b>110.887</b> |
| 15. Ingressos financers  | 5.235          | 120,24        | 2.377          | -48,13        | 4.583          | 436,65       | 854            | -27,87       | 1.184          |
| 16. Despeses financeres  | -8.304         | -9,68         | -9.194         | -9,51         | -10.160        | 102,47       | -5.018         | -14,57       | -5.874         |
| 18. Diferències de canvi   | 701            | 155,84        | 274            | -130,89       | -887           | 73,58        | -511           | -132,90      | 1.553          |
| 19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers              |                |               | 9              | -99,29        | 1.269          |              |                |              | -170           |
| <b>A.2) RESULTAT FINANCER</b>  | <b>-2.368</b>  | <b>-63,76</b> | <b>-6.534</b>  | <b>25,77</b>  | <b>-5.195</b>  | <b>11,12</b> | <b>-4.675</b>  | <b>41,37</b> | <b>-3.307</b>  |
| 21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència | 16.238         | -6,02         | 17.279         | -30,98        | 25.033         | 31,33        | 19.061         | 17,70        | 16.194         |
| <b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>  | <b>146.501</b> | <b>6,68</b>   | <b>137.326</b> | <b>-17,27</b> | <b>165.987</b> | <b>23,36</b> | <b>134.552</b> | <b>8,71</b>  | <b>123.774</b> |
| 24. Impostos sobre beneficis   | -24.829        | 10,48         | -22.474        | -56,17        | -51.281        | 61,43        | -31.766        | 5,93         | -29.988        |
| <b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>        | <b>121.672</b> | <b>5,94</b>   | <b>114.852</b> | <b>0,13</b>   | <b>114.706</b> | <b>11,60</b> | <b>102.786</b> | <b>9,60</b>  | <b>93.786</b>  |
| <b>A.5) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI</b>                                | <b>121.672</b> | <b>5,94</b>   | <b>114.852</b> | <b>0,13</b>   | <b>114.706</b> | <b>11,60</b> | <b>102.786</b> | <b>9,60</b>  | <b>93.786</b>  |
| <b>Resultat atribuït a la societat dominant</b>                              | <b>120.160</b> | <b>6,49</b>   | <b>112.839</b> | <b>0,33</b>   | <b>112.467</b> | <b>11,06</b> | <b>101.265</b> | <b>9,68</b>  | <b>92.328</b>  |
| <b>Resultat atribuït a socis externs</b>                                     | <b>-1.512</b>  | <b>-24,89</b> | <b>-2.013</b>  | <b>-10,09</b> | <b>-2.239</b>  | <b>47,21</b> | <b>-1.521</b>  | <b>4,32</b>  | <b>-1.458</b>  |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

### 1.4.2. Anàlisi de la rotació mitjançant ràtios

En aquest segon subapartat de l'anàlisi dels comptes de pèrdues i guanys consolidats s'analitzen mitjançant ràtios de capital corrent, les rotacions, el període mitjà de maduració econòmic (cicle d'explotació) i el període mitjà de maduració financer (cicle de caixa). La informació que s'obté complementa la informació obtinguda amb l'anàlisi percentual anterior.

A l'Annex, subapartat 8, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm" es troben les fórmules, els conceptes i la informació que ha estat necessària per a calcular les ràtios de capital corrent. Tota la informació s'ha obtingut dels comptes anuals consolidats del Grup excepte algunes dades que per la seva naturalesa no són oferts en aquests. És el cas del cost anual de la producció venuda i del cost anual de producció, necessàries per a calcular els períodes mitjans de vendes de productes acabats i de fabricació. En el cas del primer, s'ha solucionat agafant l'import dels aprovisionaments, i en el cas del segon, mitjançant la fórmula següent:

$$\text{Cost producció venuda} = \text{Ex. Inicials producte acabat} + \text{Cost producció anual} - \text{Ex. Finals producte acabat}$$

D'altra banda, cal assenyalar que els comptes anuals consolidats de l'exercici 2014 no ofereixen de manera clara el saldo de creditors comercials (proveïdors) a 31 de desembre i s'ha fet una aproximació aplicant al saldo de creditors comercials i altres comptes a pagar un percentatge mitjà obtingut a partir del pes que té el saldo de creditors comercials respecte el saldo de creditors comercials i altres comptes a pagar en els diferents anys d'estudi.

Per a corregir el desequilibri que provoca l'Impost sobre el Valor Afegit (en endavant IVA) en el càlcul dels períodes mitjans de cobrament de clients i de pagament a proveïdors s'ha optat per la seva eliminació obtenint saldos mitjans nets d'IVA. Així mateix, tenint en compte els diferents tipus aplicables a les vendes i compres s'ha optat per fer una mitjana de tipus. Així, el tipus d'IVA emprat per a calcular el saldo mitjà de deutors comercials net d'IVA ha estat el 15,5% (mitjana de l'IVA al 21% repercutit a les vendes de cervesa i l'IVA al 10% repercutit a les vendes de la resta de productes) i el 7% per a calcular el saldo mitjà de creditors comercials net d'IVA (mitjana de l'IVA al 10% i de l'IVA al 4%, tipus suportats en les principals compres de matèries primeres).

La taula 1.8 mostra les ràtios de capital corrent i els períodes mitjans de maduració econòmic i financer dels cinc anys que s'analitzen en aquest TFG.

Taula 1.8. Ràtios de capital corrent de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. En dies.

| PERÍODES MITJANS                                  | 2019          | 2018          | 2017          | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Període mitjà d'aprovisionament (PMP)             | 28,16         | 28,21         | 27,65         | 29,04         | 30,44         |
| Període mitjà de fabricació (PpCF)                | 9,00          | 10,60         | 12,37         | 13,52         | 13,31         |
| Període mitjà de venda de productes acabats (PpA) | 33,19         | 33,76         | 30,86         | 29,55         | 29,18         |
| Període mitjà de cobrament de clients (Pc)        | 48,10         | 46,45         | 41,98         | 41,53         | 43,59         |
| <b>Període mitjà de maduració econòmic (PMME)</b> | <b>118,46</b> | <b>119,02</b> | <b>112,86</b> | <b>113,64</b> | <b>116,52</b> |
| Període mitjà de pagament a proveïdors (Pp)       | 81,04         | 87,33         | 87,59         | 99,85         | 99,74         |
| <b>Període mitjà de maduració financer (PMMF)</b> | <b>37,42</b>  | <b>31,69</b>  | <b>25,27</b>  | <b>13,79</b>  | <b>16,78</b>  |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

Analitzats els resultats obtinguts s'observa que tant el període mitjà de maduració econòmic com el financer han empitjorat amb el pas dels anys. El període mitjà de maduració econòmic s'ha incrementat 1,94 dies, situant-se l'any 2019 en 118,46 dies (116,52 l'any 2015), especialment per l'empitjorament que s'ha produït en la gestió de venda i de cobrament de clients ja que tant la gestió de compres i de producció del producte han millorat. Aquest és el temps mitjà transcorregut des de que les matèries primeres entren al magatzem fins que es cobren les vendes efectuades als clients.

El període mitjà de pagament a proveïdors (temps mitjà que triga el Grup a pagar als seus proveïdors) s'ha reduït 18,7 dies, i això, juntament amb l'empitjorament del cicle d'explotació, ha provocat un

empitjorament significatiu del cicle de caixa, situant-se l'any 2019 en 37,42 dies (16,78 dies l'any 2015). Aquest és el temps mitjà transcorregut des de que el Grup inverteix una unitat monetària en el seu cicle d'explotació via pagament de les compres fins que la recupera via cobrament de les vendes.

Resulta evident, doncs, que el Grup necessita recursos per a finançar aquests 37,42 dies del seu cicle d'explotació que traduïts a unitats monetàries equivaldrien aproximadament a 193.874 milers d'euros (necessitats de capital corrent a 31.12.2019). Part d'aquest finançament l'aconsegueix amb el fons de maniobra i la resta amb recursos aliens a curt termini. La situació en la resta d'exercicis anteriors és la mateixa, tot i que la necessitat de recursos per a finançar el seu cicle d'explotació era menor.

Ara bé, és important assenyalar que els resultats obtinguts estan distorsionats per no disposar d'un compte de resultats funcional que proporcioni informació més concreta pel què fa als costos de producció de l'exercici i als costos de la producció venuda, i pels diferents tipus aplicables tant en les vendes com en les compres. No obstant, ens serveixen per extreure conclusions pel què fa a la seva evolució, és a dir, per a determinar si han millorat o han empitjorat.

#### 1.4.3. Palanquejament operatiu

La ràtio de palanquejament operatiu, calculada com el quocient entre la variació del resultat d'explotació i la variació de les vendes, mostra el percentatge d'increment (o decrement) de les vendes traslladat al resultat d'explotació. Com més elevat és el resultat d'aquesta ràtio més eficient ha estat l'empresa ja que demostra que aquesta aconsegueix créixer a un ritme superior al dels seus costos (Campa, 2015, p.36). La taula 1.9 mostra els resultats de la ràtio de palanquejament operatiu del Grup.

Taula 1.9. Palanquejament operatiu de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. En percentatge.

| PALANQUEJAMENT OPERATIU            | 2019         | 2018           | 2017          | 2016          | 2015          | 2014    |
|------------------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------|
| Vendes                             | 1.365.750    | 1.249.891      | 1.153.057     | 1.037.190     | 954.928       | 898.374 |
| Variació de les vendes             | 115.859      | 96.834         | 115.867       | 82.262        | 56.554        |         |
| Resultat d'explotació              | 132.631      | 126.581        | 146.149       | 120.166       | 110.887       | 92.953  |
| Variació del resultat d'explotació | 6.050        | -19.568        | 25.983        | 9.279         | 17.934        |         |
| <b>Palanquejament operatiu</b>     | <b>5,22%</b> | <b>-20,21%</b> | <b>22,42%</b> | <b>11,28%</b> | <b>31,71%</b> |         |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

A partir dels resultats de la taula s'observa que la variació de les vendes ha estat sempre positiva al llarg dels exercicis objecte d'estudi. També la variació del resultat d'explotació, a excepció de l'any 2018, que ha estat negativa (19.568 milers d'euros menys respecte l'any anterior). Això es deu a que les despeses d'explotació han augmentat en major mesura del què ho han fet les vendes. D'aquí el palanquejament operatiu negatiu del 20,21% que ha tingut el Grup aquest any. Es constata, doncs, que per cada euro que s'incrementaren les vendes del Grup l'any 2018, 0,2 euros es reduí el seu resultat d'explotació.

Pel què fa a la resta d'anys, malgrat el palanquejament operatiu del Grup presenta alts i baixos, és sempre positiu, no obstant, ha patit una caiguda significativa en el període d'estudi de 26,5 punts percentuals. Això demostra que la capacitat que té el Grup per a fer créixer les seves vendes a un ritme superior al què ho fan els seus costos s'ha reduït de manera important.

#### 1.4.4. Anàlisi de la rendibilitat

En aquest subapartat es duu a terme una anàlisi de la rendibilitat del Grup Damm en les seves dues vessants, l'econòmica i la financera, per a obtenir una valoració final dels resultats que ha obtingut al llarg dels exercicis analitzats i determinar si aquests són adequats en relació amb els recursos emprats. El seu càlcul engloba elements tant del balanç de situació com del compte de pèrdues i guanys.



A la taula 1.10 es mostren els valors obtinguts de la rendibilitat econòmica i de la rendibilitat financera (RE i RF en endavant) del Grup Damm, així com els valors dels diferents factors que les componen. Els conceptes, les fórmules i la informació que ha estat necessària per a calcular les rendibilitats del Grup en les seves dues vessants es troben a l'Annex, subapartat 9, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm".

Taula 1.10. Rendibilitat econòmica i financera de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. En percentatge.

| <b>RENDIBILITAT ECONÒMICA</b>      | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Marge sobre vendes                 | 9,71%         | 10,13%        | 12,67%        | 11,59%        | 11,61%        |
| Rotació de l'actiu                 | 0,74          | 0,73          | 0,71          | 0,75          | 0,79          |
| <b>Rendibilitat econòmica (RE)</b> | <b>7,19%</b>  | <b>7,42%</b>  | <b>9,04%</b>  | <b>8,65%</b>  | <b>9,15%</b>  |
| <b>RENDIBILITAT FINANCERA</b>      | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| Rendibilitat econòmica (RE)        | 7,19%         | 7,42%         | 9,04%         | 8,65%         | 9,15%         |
| Palanquejament financer            | 2,17          | 2,15          | 2,31          | 2,18          | 2,33          |
| Efecte fiscal                      | 0,83          | 0,84          | 0,69          | 0,76          | 0,76          |
| <b>Rendibilitat financera (RF)</b> | <b>12,99%</b> | <b>13,31%</b> | <b>14,45%</b> | <b>14,44%</b> | <b>16,17%</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

La RE, coneguda també com ROI (de l'anglès *return on investment*), mostra la capacitat que té l'empresa per a generar valor en relació amb els recursos invertits en el negoci, siguin propis o aliens (Campa, 2015, p. 10). A partir dels resultats de la taula, s'observa com la RE (positiva tots els exercicis) ha empitjorat amb el pas dels anys, amb un decrement de gairebé 2 punts percentuals. La seva evolució negativa es deu a un empitjorament conjunt del marge sobre vendes i de la rotació de l'actiu. No obstant, el factor més important d'aquest decrement ha estat sense cap mena de dubte el marge sobre vendes, amb una caiguda d'un 1,9 punts percentuals (ja es va veure anteriorment l'evolució negativa del palanquejament operatiu del Grup).

La RF, coneguda també com ROE (de l'anglès *return on equity*), mostra la capacitat que té l'empresa per a remunerar als seus accionistes pels fons que hagin aportat al negoci (Campa, 2015, p. 10). Els resultats obtinguts mostren que la RF ha estat superior a la RE tots els anys (entre 5 i 7 punts percentuals) i això es deu principalment a l'efecte multiplicador del palanquejament financer del Grup, positiu i bastant per sobre de la unitat degut sobretot a l'augment de l'endeutament (observat en la relació entre actiu i patrimoni net) i en menor mesura a la millora del resultat financer (observat en la relació benefici abans d'impostos i benefici abans d'interessos i impostos). No obstant, l'evolució de la rendibilitat dels accionistes, aparellada a l'evolució de la rendibilitat de l'empresa, també ha estat negativa amb un decrement en el període d'estudi d'aproximadament 3,2 punts percentuals, esmorteït mínimament per una petita millora de l'efecte fiscal.

Analitzats els resultats s'arriba a la conclusió de que el Grup ha anat perdent eficiència en el seu afany constant per créixer.

#### 1.4.5. Síntesi de la situació econòmica

De l'anàlisi dels comptes de pèrdues i guanys es constata que els resultats econòmics obtinguts pel Grup, en general, han estat molt positius. Cap any ha tingut pèrdues i les vendes s'han incrementat al llarg dels anys del període analitzat.

Com a aspecte negatiu, destacar la pèrdua continuada d'eficiència que ha patit el Grup al llarg dels exercicis analitzats (la gestió del capital corrent ha empitjorat, el palanquejament operatiu ha empitjorat i les rendibilitats, econòmica i financera, han empitjorat).

En relació a la pregunta a la que pretén donar resposta aquest TGF, es podria afirmar inicialment que el 'procés' tampoc ha tingut un impacte negatiu a nivell de resultats. No obstant, de la mateixa manera que amb l'anàlisi dels balanços de situació, s'observen indicis que podrien demostrar que la celebració del polèmic referèndum sí que va influir negativament en els resultats de la societat.

Només cal observar els percentatges de variació de les vendes i dels resultats de les operacions continuades del Grup entre els anys 2017 i 2018. Les dades mostren que han estat els pitjors de tot el període analitzat. Un resultat que s'acaben de confirmar també amb el palanquejament operatiu negatiu del 20% que la societat presenta l'any 2018.

## 1.5. Anàlisi dels estats de canvis en el patrimoni net consolidats

*"L'estat de canvis en el patrimoni net (ECPN) és un dels estats financers comptables i reflecteix els moviments que afecten a l'esmentat patrimoni net (PN) durant un exercici econòmic" (Rus, 2019).*

Atesa l'extensió d'aquest document financer comptable, en aquest apartat només s'inclouen els fets destacables ocorreguts en el període analitzat. A l'Annex, subapartat 10, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm" es troben els estats de canvis en el patrimoni net complets dels cinc exercicis analitzats seguint el mateix format d'elaboració del Grup.

### 1.5.1. Fets destacables dels ECPN

#### Exercici 2015

El patrimoni net del Grup a 31.12.2015 ascendeix a 673.023 milers d'euros mentre que a 31.12.2014 ascendia a 486.732 milers d'euros. Les principals operacions que han alterat el patrimoni en aquest exercici són les següents:

- El resultat de l'exercici ascendeix a 93.786 milers d'euros (s'atribueixen a la societat dominant i a socis externs 92.328 i 1.408 milers d'euros, respectivament).
- Es distribueix un dividend complementari del resultat de l'exercici anterior per un import de 7.045 milers d'euros (resta patrimoni).
- El resultat de l'exercici anterior (78.544 milers d'euros) s'ha distribuït de la següent forma: 23.067 milers a reserves de la societat dominant (canvi d'epígraf), 18.138 milers d'euros a reserves de consolidació (canvi d'epígraf) i 37.339 milers d'euros a dividends (resta en patrimoni 14.089 milers d'euros; els dividends restants corresponen als 7.045 milers d'euros de dividends complementaris del punt anterior i a 16.205 milers d'euros que s'entregaren a compte en l'exercici 2014).
- Es distribueix un dividend a compte de l'exercici de 14.261 milers d'euros (resta patrimoni).
- Es produeix un ajust en patrimoni per valoració positiu per un import de 6.076 milers d'euros.
- Es produeix una disminució en patrimoni per imports de 720 i 337 milers d'euros per moviments en el perímetre de consolidació i per dividends satisfets a socis externs, respectivament.
- Com a fet més destacable, l'increment de 121.441 milers d'euros en les operacions amb accions pròpies fruit de l'exclusió de negociació de les accions de la societat dominant de la Borsa de Valors de Barcelona a través d'una OPA (Oferta Pública d'Adquisició) d'exclusió aprovada l'1 de desembre de 2014 (a 31 de desembre es registrà un passiu corrent amb càrrec al patrimoni net del balanç de situació per import de 281.000 milers d'euros).

#### Exercici 2016

El patrimoni net del Grup a 31.12.2016 ascendeix a 750.550 milers d'euros mentre que l'any anterior ascendia a 673.023 milers d'euros. Les principals operacions que han alterat el patrimoni net en aquest exercici són les següents:

- El resultat de l'exercici ascendeix a 102.786 milers d'euros (s'atribueixen a la societat dominant i a socis externs, 101.265 i 1.521 milers d'euros, respectivament).
- Es distribueix un dividend complementari del resultat de l'exercici anterior per un import de 7.322 milers d'euros (resta patrimoni).
- El resultat de l'exercici anterior (92.328 milers d'euros) s'ha distribuït de la següent forma: 17.370 milers a reserves de la societat dominant (canvi d'epígraf), 33.781 milers d'euros a reserves de consolidació (canvi d'epígraf) i 41.177 milers d'euros a dividends (resta en patrimoni 19.594 milers d'euros; els dividends restants corresponen als 7.322 milers d'euros

de dividends complementaris del punt anterior i als 14.261 milers d'euros que s'entregaren a compte en l'exercici 2015).

- Es distribueix un dividend a compte de l'exercici de 22.057 milers d'euros (resta patrimoni).
- Es produeix un ajust en patrimoni per valoració positiu per un import de 7.115 milers d'euros.
- Es produeix una disminució en patrimoni per imports de 3.121 i 455 milers d'euros per moviments en el perímetre de consolidació i per dividends satisfets a socis externs, respectivament.
- Es produeix un increment en les operacions amb accions pròpies per un import de 20.247 milers d'euros (adquisició d'accions pròpies per un import de 378 milers d'euros, alienació d'accions pròpies per import de 19.522 milers d'euros i un benefici de 1.052 milers d'euros obtinguts per la venda registrat directament a l'epígraf reserves de la societat dominant).

### Exercici 2017

El patrimoni net del Grup a 31.12.2017 ascendeix a 837.599 milers d'euros mentre que l'any anterior ascendia a 750.550 milers d'euros. Les principals operacions que han alterat el patrimoni net en aquest exercici són les següents:

- El resultat de l'exercici ascendeix a 114.706 milers d'euros (s'atribueixen a la societat dominant i a socis externs, 112.467 i 2.239 milers d'euros, respectivament).
- Es distribueix un dividend complementari del resultat de l'exercici anterior per un import de 17.650 milers d'euros (resta patrimoni).
- El resultat de l'exercici anterior (101.265 milers d'euros) s'ha distribuït de la següent forma: 22.450 milers a reserves de la societat dominant (canvi d'epígraf), 26.186 milers d'euros a reserves de consolidació (canvi d'epígraf) i 52.629 milers d'euros a dividends (resta en patrimoni 12.922 milers d'euros; els dividends restants corresponen als 17.650 milers d'euros de dividends complementaris del punt anterior i als 22.057 milers d'euros que s'entregaren a compte en l'exercici 2016).
- Es distribueix un dividend a compte de l'exercici de 27.793 milers d'euros (resta patrimoni).
- Es produeix un ajust en patrimoni per valoració negatiu per un import de 16.764 milers d'euros.
- Es produeix un augment en patrimoni de 342 milers d'euros per moviments en el perímetre de consolidació i una disminució de 744 milers d'euros per dividends satisfets a socis externs.
- Es produeix un increment en les operacions amb accions pròpies per un import de 47.882 milers d'euros (adquisició d'accions pròpies per un import de 453 milers d'euros, alienació d'accions pròpies per import de 42.376 milers d'euros i un benefici de 5.951 milers d'euros obtinguts per la venda registrat directament a l'epígraf reserves de la societat dominant).

### Exercici 2018

El patrimoni net del Grup a 31.12.2018 ascendeix a 888.364 milers d'euros mentre que l'any anterior ascendia a 837.599 milers d'euros. Les principals operacions que han alterat el patrimoni net en aquest exercici són les següents:

- El resultat de l'exercici ascendeix a 114.852 milers d'euros (s'atribueixen a la societat dominant i a socis externs, 112.839 i 2.013 milers d'euros, respectivament).
- Es distribueix un dividend complementari del resultat de l'exercici anterior per un import de 17.781 milers d'euros (resta patrimoni).
- El resultat de l'exercici anterior (112.467 milers d'euros) s'ha distribuït de la següent forma: 3.625 milers a reserves de la societat dominant (canvi d'epígraf), 48.215 milers d'euros a reserves de consolidació (canvi d'epígraf) i 60.627 milers d'euros a dividends (resta en patrimoni 15.053 milers d'euros; els dividends restants corresponen als 17.781 milers d'euros de dividends complementaris del punt anterior i als 27.793 milers d'euros que s'entregaren a compte en l'exercici 2017).
- Es distribueix un dividend a compte de l'exercici de 38.105 milers d'euros (resta patrimoni).
- Es produeix un ajust en patrimoni per valoració negatiu per un import de 2.225 milers d'euros.
- Es produeix un augment en patrimoni de 1.197 milers d'euros per moviments en el perímetre de consolidació i una disminució de 736 milers d'euros per dividends satisfets a socis externs.

- Es produeix un increment en les operacions amb accions pròpies per un import de 10.869 milers d'euros (adquisició d'accions pròpies per un import de 379 milers d'euros, alienació d'accions pròpies per import de 9.331 milers d'euros i un benefici de 1.917 milers d'euros obtinguts per la venda registrat directament a l'epígraf reserves de la societat dominant).

### Exercici 2019

El patrimoni net del Grup a 31.12.2019 ascendeix a 984.765 milers d'euros mentre que l'any anterior ascendia a 888.364 milers d'euros. Les principals operacions que han alterat el patrimoni net en aquest exercici són les següents:

- Saldo ajustat a 01.01.2019 per import de 884.885 milers d'euros (els comptes anuals no informen si l'ajust ha estat per canvis de criteris o per errors).
- El resultat de l'exercici ascendeix a 121.672 milers d'euros (s'atribueixen a la societat dominant i a socis externs, 120.160 i 1.512 milers d'euros, respectivament).
- Es distribueix un dividend complementari del resultat de l'exercici anterior per un import de 7.622 milers d'euros (resta patrimoni).
- El resultat de l'exercici anterior (112.839 milers d'euros) s'ha distribuït de la següent forma: 14.721 milers a reserves de la societat dominant (canvi d'epígraf), 37.147 milers d'euros a reserves de consolidació (canvi d'epígraf) i 60.971 milers d'euros a dividends (resta en patrimoni 15.244 milers d'euros; els dividends restants corresponen als 7.622 milers d'euros de dividends complementaris del punt anterior i als 38.105 milers d'euros que s'entregaren a compte en l'exercici 2018).
- Es distribueix un dividend a compte de l'exercici de 38.654 milers d'euros (resta patrimoni).
- Es produeix un ajust en patrimoni per valoració positiu per un import de 17.609 milers d'euros.
- Es produeix una disminució en patrimoni per imports de 3.681 i 693 milers d'euros per moviments en el perímetre de consolidació i per dividends satisfets a socis externs, respectivament.
- Es produeix un increment en les operacions amb accions pròpies per un import de 25.273 milers d'euros (adquisició d'accions pròpies per un import de 135 milers d'euros, alienació d'accions pròpies per import de 21.015 milers d'euros i un benefici de 4.393 milers d'euros obtinguts per la venda registrat directament a l'epígraf reserves de la societat dominant).

#### 1.5.2. Síntesi dels moviments ocorreguts en el PN

Com a fet important cal destacar la política de repartiment i retenció de beneficis del Grup. De l'anàlisi s'extreu que aquesta es manté més o menys intacta al llarg dels cinc anys d'estudi ja que el Grup destina sempre al voltant del 50% dels seus resultats tant a reserves com a pagament de dividends. Així mateix, s'observa que els increments que ha experimentat el patrimoni net al llarg del període analitzat es deuen bàsicament als increments de les reserves i als resultats obtinguts amb l'alienació d'accions pròpies (adquirides en l'OPA d'exclusió).

### 1.6. Anàlisi dels estats de fluxos d'efectiu consolidats

*"L'estat de fluxos d'efectiu és un dels estats financers de la comptabilitat, informa sobre l'origen i la utilització dels corrents d'efectiu i els seus equivalents"* (Marco, 2016).

L'anàlisi d'aquest últim estat financer, l'objectiu principal del qual és el de reconciliar el saldo de tresoreria de l'empresa en dos exercicis consecutius, complementa l'anàlisi del compte de pèrdues i guanys (ingressos/despeses). Aquest estat financer informa sobre l'origen i la utilització per part de l'empresa dels seus actius monetaris representatius d'efectiu (i altres actius líquids equivalents), classificant els moviments (cobraments/pagaments) en tres activitats, explotació, inversió i finançament, i indicant la variació neta produïda en cadascuna d'elles (Campa, 2015, p. 7).

La taula 1.11 mostra els estats de fluxos d'efectiu del quinquenni que s'analitza en aquest TFG en format abreujat. Els estats de fluxos en format estès seguint el propi model del Grup s'inclouen a l'Annex, subapartat 11, de l'apartat B "Dades complementàries: Anàlisi intern de S.A. Damm".

### 1.6.1. Anàlisi de la liquiditat

#### Exercici 2015

La tresoreria del Grup al començament de l'exercici ascendia a 91.117 milers d'euros i passa a ser de 67.364 milers d'euros al final de l'exercici, de manera que es produeix una reducció neta d'efectiu de 23.753 milers d'euros. Els principals motius pels quals es produeix aquesta reducció són els següents:

- Partint d'un resultat de l'exercici abans d'impostos de 123.774 milers d'euros el Grup arriba a una tresoreria de les activitats d'explotació de 171.047 milers d'euros (després del pagament de l'impost sobre beneficis) fruit d'uns importants ajusts al resultat per import de 57.289 milers d'euros (bàsicament per les amortitzacions efectuades i pel resultat de les societats comptabilitzades pel mètode de la participació) i d'una gestió del capital corrent que ha estat positiva amb una contribució de 24.975 milers d'euros.
- Pel què fa a les activitats d'inversió, el Grup consumeix tresoreria per un import de 75.269 milers d'euros. El Grup genera 14.704 per ingressos financers i dividendes cobrats i 10.665 en desinversions però en consumeix 100.638 en inversions, 86.142 d'ells en immobilitzat.
- El Grup també ha consumit tresoreria en les seves activitats de finançament, en concret, 119.531 milers d'euros. Grup Damm genera tresoreria amb instruments de passiu financer per un import net de 84.820 milers d'euros (emissió de deutes amb entitats de crèdit per un import de 300.000 milers d'euros i devolució i amortització de deutes contrets amb entitats de crèdit per un import de 215.180). No obstant, en consumeix 204.351 milers d'euros, 45.192 d'ells en despeses financeres i pagament de dividendes i 159.159 amb instruments de patrimoni (diferència entre els 207.956 pagats en adquisició d'accions pròpies derivades de l'OPA d'exclusió i els 48.797 obtinguts en l'alienació posterior de part d'aquestes accions).

#### Exercici 2016

La tresoreria del Grup al començament d'aquest exercici ascendia a 67.364 milers d'euros i passa a ser de 236.028 milers d'euros al final de l'exercici. Es produeix, doncs, un augment net d'efectiu de 168.664 milers d'euros. Els principals motius pels quals es produeix el citat augment són els següents:

- Partint d'un millor resultat abans d'impostos que l'any anterior, concretament 134.552 milers d'euros, el Grup arriba a una tresoreria de les activitats d'explotació semblant de 170.455 milers d'euros (després del pagament de l'impost sobre beneficis) fruit també d'uns importants ajusts al resultat per import de 75.784 milers d'euros (bàsicament per les amortitzacions efectuades, pel resultat de les societats comptabilitzades pel mètode de la participació i per una important variació en les provisions). No obstant, la seva gestió del capital corrent ha empitjorat. El Grup ha consumit tresoreria per un import de 8.765 milers d'euros degut bàsicament a canvis en la política de cobraments (a diferència de l'any anterior existeix un important volum de vendes pendent de cobrament).
- El flux net de les activitats d'inversió torna a ser negatiu amb un import de 215.813 milers d'euros. El Grup genera 10.260 milers d'euros per ingressos financers i dividendes cobrats i 1.786 per desinversions però consumeix tresoreria ni més ni menys que per un import de 227.859 milers d'euros, 86.278 d'ells en immobilitzat, 91.284 en inversions financeres i 48.174 en inversions en entitats del grup, negocis conjunts i associades. La resta correspon a pagaments d'altres deutes.
- En quant a les activitats de finançament, el Grup genera tresoreria per un import de 214.022 milers d'euros. Grup Damm consumeix tresoreria en despeses financeres i pagament de dividendes per un import de 50.487 milers d'euros però en genera 20.194 amb instruments de patrimoni (corresponen a l'adquisició i alienació d'accions pròpies) i 244.315 amb instruments de passiu financer (emissió de deutes amb entitats de crèdit per un import de 75.000 milers d'euros, de bons per un import de 200.000 i devolució i amortització de deutes contrets amb entitats de crèdit per un import de 30.685).

### Exercici 2017

La variació neta d'efectiu en aquest exercici torna a ser positiva, tot i que unes 3 vegades menys que l'any anterior. En concret, Grup Damm ha generat un flux net d'efectiu per un import de 55.393 milers d'euros, passant d'una tresoreria al començament de l'exercici de 236.028 milers d'euros a una tresoreria al final de l'exercici de 291.421 milers d'euros. Els principals motius pels quals s'ha produït aquest augment en la tresoreria són els següents:

- Partint d'un resultat abans d'impostos un altre cop millor al de l'any anterior, concretament de 165.987 milers d'euros, el Grup arriba a una tresoreria de les activitats d'explotació de 192.912 milers d'euros (després del pagament de l'impost sobre beneficis) fruit d'importants ajusts al resultat per valor de 56.882 milers d'euros (bàsicament per les amortitzacions efectuades i pel resultat de les societats comptabilitzades pel mètode de la participació). La gestió del capital corrent millora respecte l'any anterior amb una contribució de 4.604 milers d'euros.
- En quant a les activitats d'inversió, Grup Damm consumeix tresoreria per un import de 91.819 milers d'euros. El Grup genera 11.664 milers d'euros de tresoreria per ingressos financers i dividendes cobrats i una important xifra en desinversions financeres, en concret, 123.408 milers d'euros. No obstant, consumeix tresoreria per un import de 231.676 milers d'euros, 156.022 d'ells en immobilitzat, 59.050 en inversions financeres i 11.945 en inversions en entitats del grup, negocis del grup i associades. La resta corresponen a pagaments per altres deutes.
- El flux net de les activitats de finançament d'aquest exercici és negatiu amb un import de 45.700 milers d'euros. El Grup genera tresoreria amb instruments de patrimoni per un import de 47.883 (corresponen a operacions amb accions pròpies) però en consumeix 63.675 en despeses financeres i pagament de dividendes i 29.908 amb instruments de passiu financer (emissió de deutes amb entitats de crèdit per un import de 25.000 milers d'euros i devolució i amortització de deutes contrets amb entitats de crèdit per un import de 54.908).

### Exercici 2018

La tresoreria del Grup al començament d'aquest exercici ascendia 291.421 milers d'euros i passa a ser de 192.513 milers d'euros al final de l'exercici. Es produeix, doncs, una reducció neta d'efectiu de 98.098 milers d'euros. Els principals motius pels quals es produeix aquesta disminució són els següents:

- Partint d'un resultat de l'exercici abans d'impostos inferior a l'any anterior, en concret, de 137.326 milers d'euros, Grup Damm arriba a una tresoreria de les activitats d'explotació de 127.239 milers d'euros (després del pagament de l'impost sobre beneficis) fruit novament d'importants ajusts al resultat que ascendeixen a 62.989 milers d'euros (bàsicament per les amortitzacions efectuades i pel resultat de les societats comptabilitzades pel mètode de la participació) i d'una gestió del capital corrent que ha empitjorat significativament, consumint-se tresoreria per un import de 53.653 milers d'euros degut principalment a canvis en la política de cobraments i pagaments.
- El flux net d'efectiu de les activitats d'inversió d'aquest exercici continua essent negatiu com la resta d'exercicis anteriors amb un import de 159.581 milers d'euros. El Grup genera 12.642 milers d'euros de tresoreria per ingressos financers i dividendes cobrats i 9.093 per desinversions mentre que consumeix tresoreria per un import de 181.316 milers d'euros, 161.725 d'ells en immobilitzat, 5.369 en inversions financeres i 14.222 en inversions en entitats del grup, negocis conjunts i associades.
- El flux net d'efectiu de les activitats de finançament torna a ser negatiu amb un import aquest exercici de 66.566 milers d'euros. El grup genera tresoreria amb instruments de patrimoni per un import de 10.786 (operacions amb accions pròpies) i amb instruments de passiu financer per un import de 16.440 milers d'euros (emissió de deutes amb entitats de crèdit per un import de 210.000 milers d'euros i devolució i amortització de deutes contrets amb entitats de crèdit per un import de 193.560). No obstant, consumeix una important xifra de tresoreria en despeses financeres i pagament de dividendes. Concretament, 93.882 milers d'euros.

### Exercici 2019

La tresoreria del Grup al començament d'aquest últim exercici ascendia a 192.513 milers d'euros i passa a ser de 162.241 milers d'euros al final de l'exercici, de manera que torna a produir-se una reducció neta d'efectiu. En concret, de 30.272 milers d'euros. Els principals motius pels quals es produeix novament aquesta reducció d'efectiu són els següents:

- Partint d'un resultat de l'exercici abans d'impostos lleugerament superior al de l'any anterior, en concret, de 146.501 milers d'euros, el Grup arriba a una tresoreria de les activitats d'explotació de 188.661 milers d'euros (després del pagament de l'impost sobre beneficis) fruit d'importants ajusts al resultat per valor de 102.656 milers d'euros (com els anys anteriors bàsicament per les amortitzacions efectuades i pel resultat de les societats comptabilitzades pel mètode de la participació) i d'una gestió del capital corrent que torna a ser deficient, encara que en menor grau que l'any anterior, consumint-se tresoreria per valor de 33.079 milers d'euros degut novament a canvis en la política de cobraments i pagaments.
- Pel què fa a les activitats d'inversió, el Grup consumeix com venia essent habitual una important xifra de tresoreria. Concretament, 116.904 milers d'euros. El Grup continua generant tresoreria per ingressos financers i dividendes cobrats i per desinversions financeres. Aquest exercici, 11.627 i 19.615 milers d'euros, respectivament. Però també continua consumint tresoreria, 148.146 milers d'euros aquest exercici, dels quals 142.961 milers d'euros corresponen a inversions en immobilitzat.
- El flux net d'efectiu de les activitats de finançament continua aquest últim exercici essent negatiu amb un import de 102.029 milers d'euros. Grup Damm genera tresoreria amb instruments de patrimoni per un import de 25.273 milers d'euros (operacions amb accions pròpies) però en consumeix 66.608 en despeses financeres i pagament de dividendes, 33.545 amb instruments de passiu financer (emissió de deutes amb entitats de crèdit per un import només de 1.500 milers d'euros i devolució i amortització de deutes contrets amb entitats de crèdit per valor de 35.045 milers d'euros) i 27.149 en passius per arrendament.

#### *1.6.2. Síntesi de la situació de liquiditat*

Com a resum, assenyalar que el Grup ha generat tresoreria amb les activitats d'explotació durant tot el període analitzat i que juntament amb els fluxos d'efectiu derivats de les activitats de finançament i d'algunes desinversions ha servit per escometre importants inversions en immobilitzats, necessaris per a complir els objectius de creixement de la societat, per a remunerar als seus accionistes i per a fer créixer la seva tresoreria, que malgrat la disparitat dels resultats observats en la variació neta d'efectiu, ha passat de 91.117 milers d'euros al començament de l'exercici 2015 a 162.241 milers d'euros al final de l'exercici 2019.

Taula 1.11. Estats de fluxos d'efectiu de S.A. Damm, quinquenni 2015-2019. Import en milers d'euros.

| <b>1.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>           | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     | <b>2017</b>    | <b>2016</b>     | <b>2015</b>     |
|--|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat de l'exercici abans d'impostos d'activitats continuades     | 146.501         | 137.326         | 165.987        | 134.552         | 123.774         |
| Ajusts per:  | 102.656         | 62.989          | 56.882         | 75.784          | 57.289          |
| Canvis en el capital corrent   | -33.079         | -53.653         | 4.604          | -8.765          | 24.975          |
| <b>Efectiu generat per les operacions</b>                            | <b>216.078</b>  | <b>146.662</b>  | <b>227.473</b> | <b>201.571</b>  | <b>206.038</b>  |
| Pagament Impost sobre beneficis                                      | -27.417         | -19.423         | -34.561        | -31.116         | -34.991         |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats d'explotació (I)</b>           | <b>188.661</b>  | <b>127.239</b>  | <b>192.912</b> | <b>170.455</b>  | <b>171.047</b>  |
| <b>2.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>             |                 |                 |                |                 |                 |
| Ingressos financers i dividendes cobrats                             | 11.627          | 12.642          | 11.664         | 10.260          | 14.704          |
| Pagaments per inversions   | -148.146        | -181.316        | -231.676       | -227.859        | -100.638        |
| Cobrament per desinversió  | 19.615          | 9.093           | 128.193        | 1.786           | 10.665          |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats d'inversió (II)</b>            | <b>-116.904</b> | <b>-159.581</b> | <b>-91.819</b> | <b>-215.813</b> | <b>-75.269</b>  |
| <b>3.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>         |                 |                 |                |                 |                 |
| Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni                  | 25.273          | 10.876          | 47.883         | 20.194          | -159.159        |
| Despeses financeres i dividendes pagats                              | -66.608         | -93.882         | -63.675        | -50.487         | -45.192         |
| Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer            | -33.545         | 16.440          | -29.908        | 244.315         | 84.820          |
| Devolució neta de passius per arrendament                            | -27.149         |                 |                |                 |                 |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats de finançament (III)</b>       | <b>-102.029</b> | <b>-66.566</b>  | <b>-45.700</b> | <b>214.022</b>  | <b>-119.531</b> |
| <b>AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS (I+II+III)</b> | <b>-30.272</b>  | <b>-98.908</b>  | <b>55.393</b>  | <b>168.664</b>  | <b>-23.753</b>  |
| Efectiu al començament de l'exercici                                 | 192.513         | 291.121         | 221.028        | 67.364          | 50.054          |
| Efectiu o equivalent al començament de l'exercici                    |                 | 300             | 15.000         |                 | 41.063          |
| Efectiu al final de l'exercici                                       | 162.043         | 192.513         | 291.121        | 221.028         | 67.364          |
| Efectiu o equivalents al final de l'exercici                         | 198             |                 | 300            | 15.000          |                 |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.



## 2. ANÀLISI EXTERN

### 2.1. Descripció del sector

En aquest primer apartat de l'anàlisi extern de S.A. Damm es duu a terme una descripció completa de la situació i evolució del sector cerveser a territori espanyol basada en les dades dels últims informes socioeconòmics publicats per l'Associació Cerveceros de Espanya (2015-2019).

El sector de la cervesa és un sector amb una gran presència a territori espanyol i un dels referents del sector agroalimentari. És un sector madur i divers, constituït per grans companyies consolidades fundadores de l'esmentada associació empresarial *Cerveceros de España* al 1922. Són Mahou San Miguel, Heineken España, Damm, Hijos de Rivera, Cervecera de Canarias i Grupo Ágora, i a les que mica en mica s'han anat adherint altres empreses productores de menor envergadura.



Des de la fi de la crisi econòmica fins l'any 2019, any previ a la pandèmia de la COVID-19, el sector de la cervesa ha experimentat un creixement sostenible, i tant la producció com el consum, les vendes i les exportacions han augmentat gradualment.

La rellevància econòmica, social, mediambiental i cultural que té la cervesa a Espanya avui dia és indiscutible, i de la mateixa manera que el vi o la sidra, es troba inclosa en el text de la Dieta Mediterrània, considerada Patrimoni de la Humanitat de la UNESCO.

Segons l'*Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019* el sector cerveser ha consolidat en els darrers anys la seva posició com a referent agroalimentari gràcies a la seva contribució a l'ocupació (més de 9.000 ocupacions directes i creació de més de 399.000 llocs de treball, prop del 90% al sector de l'hostaleria) i a la seva aportació a l'economia i als ingressos de l'Estat (més de 3.600 milions d'euros a través de la recaptació d'impostos).

En l'àmbit mediambiental, el sector porta anys prestant especial atenció a la sostenibilitat ambiental en tota la cadena de valor de la beguda i ha assumit al 2019 una sèrie de compromisos en cinc àrees clau que l'han col·locat al capdavant en la cura del medi ambient: envasos, energia, empremta de carboni, aigua i sensibilització ambiental.

#### 2.1.1. Producte principal

L'*Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019* descriu la cervesa com un "aliment resultant de la fermentació, mitjançant llevats seleccionats, d'un most cerveser elaborat a partir de matèries primeres naturals" i assenyala les principals matèries essencials per a la seva elaboració: aigua, ordi maltat i llúpul. Així mateix, destaca que el 90% de la matèria primera utilitzada en l'elaboració de la cervesa és d'origen nacional.

#### 2.1.2. Consum

La cervesa és una beguda molt popular a Espanya i és consumida de manera ocasional o habitual entre la seva població. L'evolució del consum de cervesa a territori espanyol en els darrers anys ha estat molt favorable gràcies al turisme, al creixement i a la confiança en l'economia. Malauradament, aquesta tendència es veurà truncada a causa de la COVID-19.

L'hostaleria és el principal canal de consum de cervesa a Espanya. La població espanyola a tenor de les dades que s'observen en el gràfic adjunt al subapartat 1, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm" de l'Annex, mostra una clara preferència pel consum de cervesa fora de la llar, en bars i restaurants, i en companyia dels amics, la família, la parella o els companys de treball. En els darrers anys, el consum de cervesa fora de la llar és el que ha mostrat una tendència creixent mentre que el consum a la llar tot i no ser gens residual ha mostrat un comportament irregular. Sembla ser que el consum a la llar és l'assignatura pendent del sector.

### 2.1.3. Producció

La producció de cervesa a Espanya registra un continu creixement, una mostra més de la recuperació econòmica del país després de viure la pitjor crisi econòmica dels últims 80 anys. No obstant, els pronòstics pels propers anys no son gaire encoratjadors ja que el sector s'enfronta ara a una nova crisi global com a conseqüència, tal i com s'ha comentat anteriorment, de la pandèmia de la COVID-19.

A l'Annex, subapartat 2, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm", s'inclou un gràfic que mostra l'evolució de la producció total de cervesa a Espanya en el quinquenni 2015-2019 i un altre que mostra l'evolució de la producció de les principals cerveseres, encapçalada tots els anys per Mahou San Miguel. No obstant, de les tres productores que acaparen gairebé la producció total d'hectolitres, Mahou San Miguel, S.A. Damm i Heineken España, és la producció d'aquesta última la que ha experimentat un major creixement. Contràriament, la producció de S.A. Damm és la que ha experimentat el menor creixement, mantenint-se gairebé estable.

En quant a número de centres d'elaboració de cervesa al nostre país (519 l'any 2019), Mahou San Miguel és líder amb 7 centres de producció mentre que S.A. Damm i Heineken compten només amb 4 cadascun.

Espanya ocupa l'any 2019 la quarta posició com a país productor de cervesa en el marc de la Unió Europea. Les primeres posicions en el *ranking* les ocupen Alemanya, Regne Unit i Polònia, països amb una gran tradició cervesera. A nivell mundial, Espanya ocupa l'onzena posició. A l'Annex, subapartat 2, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm", s'inclouen dos gràfics més que mostren el *ranking* de països productors de cervesa a Europa i al món.

### 2.1.4. Vendes

Les vendes de les empreses cerveseres espanyoles, tant en el canal de l'hostaleria com en el canal de la distribució, no han parat de créixer en els darrers anys, sent l'hostaleria el principal destinatari amb 20,1 milions d'hectolitres de cervesa al 2019. En el subapartat 3, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm" de l'Annex, s'inclou un gràfic que mostra l'evolució de les vendes per canal en el període 2015-2019.

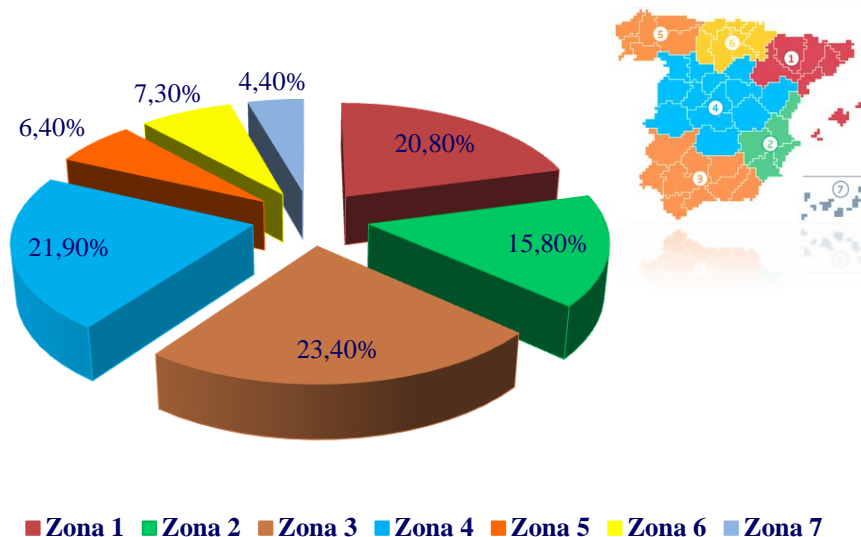
El sector de la distribució ha comercialitzat 17,7 milions i gairebé la meitat d'aquesta producció s'ha comercialitzat en envasos reutilitzables. Dins d'aquest format, un 27% s'envasà en barrils i un 17,5% en ampolla de vidre pel canal hostaler. D'altra banda, l'ampolla de vidre ha estat el material més utilitzat en la comercialització de la cervesa, sent aquest el que millor taxa de retorn registra.

Pel què fa a les vendes per zones geogràfiques, la Zona 3 (Andalusia, Sud d'Extremadura, Ceuta i Melilla, en blau al mapa) és la que encapçala el *ranking* de vendes l'any 2019 amb 8,86 milions d'hectolitres.

A continuació li segueixen la Zona 4 (Madrid, Castella La Manxa a excepció d'Albacete, Càceres, Zamora, Salamanca, Valladolid, Àvila, Segòvia i Sòria, en marró al mapa), la Zona 1 (Catalunya, Illes Balears, Osca i Saragossa, en vermell al mapa), i la Zona 2 (Comunitat Valenciana, Albacete i Múrcia, en verd al mapa) amb 8,27, 7,89 i 5,97 milions d'hectolitres, respectivament. Són les zones de major extensió, amb bon clima i amb una gran aflluència de turistes. És en aquestes zones on l'any 2019 s'han registrat els majors increments de vendes.

La Zona 5 (Galícia, Astúries i Lleó, en carbassa al mapa), la zona 6 (Cantàbria, País Basc, Navarra, La Rioja, Palència i Burgos, en groc al mapa) i la zona 7 (Illes Canàries, en gris al mapa) són les que apareixen a la cua del *ranking*, amb 2,4, 2,75 i 1,68 milions d'hectolitres, respectivament.

Gràfic II. Vendes per zona geogràfica l'any 2019 (en percentatge).



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019.

En quant a l'evolució de les vendes per zones geogràfiques en el quinquenni 2015-2019, la Zona 3 (Andalusia, Sud d'Extremadura, Ceuta i Melilla) és la que s'ha mantingut capdavantera, no obstant, la Zona 1 (Catalunya, Illes Balears, Osca i Saragossa) és la que ha experimentat un major creixement, retallant distàncies amb la zona 4. A l'Annex, subapartat 3, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm", s'inclou un gràfic que mostra l'evolució de les vendes per zones geogràfiques.

### 2.1.5. Comerç exterior

Espanya ha exportat l'any 2019 gairebé 3,06 milions d'hectolitres de cervesa, un 3% més respecte l'any anterior i es manté la tendència de creixement iniciada anys anteriors. Aquestes dades són símptoma de la popularitat que està assolint la cervesa espanyola en mercats exteriors. S'adjunta un gràfic a l'Annex, subapartat 4, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm", que mostra l'evolució de les exportacions durant el quinquenni 2015-2019.

## 2.2. Competència directa de S.A. Damm

El sector de la cervesa a Espanya presenta una estructura oligopolística. Tal i com s'ha vist en la descripció del sector cerveser del subapartat anterior, al voltant d'un 85% de la producció total de cervesa a territori espanyol es troba actualment en mans de tres grans grups cervesers, Mahou (en endavant Mahou San Miguel), Damm i Heineken España. La resta es troba en mans de Hijos de Rivera, amb un percentatge gens dolent, Compañía Cervecería de Canarias, Grupo Ágora i d'altres petites empreses cerveseres que s'han anat sumant al sector. D'aquí que l'anàlisi comparatiu que es durà a terme en el següent subapartat per a determinar el posicionament de S.A. Damm dins del sector es realitzi tenint en compte aquests tres grans grups cervesers. S'inclourà a més en l'anàlisi Hijos de Rivera i totes les dades de les empreses s'obtidran de la base de dades SABI. D'aquesta manera s'aconseguirà una anàlisi comparativa molt més fiable i consistent. Però abans, una breu descripció dels principals competidors.

### 2.2.1. Mahou San Miguel

Mahou San Miguel és una companyia familiar 100% espanyola i independent amb seu central a Madrid, líder del sector cerveser al nostre país amb més d'un 32% de la quota de producció i amb una gran presència internacional.

La història de Mahou San Miguel arrenca oficialment l'any 1890 quan la vídua i els fills de Casimiro Mahou Bierhans, emprenedor d'origen francès, recuperen el projecte que aquest no va poder posar en marxa en vida, i funden l'empresa Hijos de Casimiro Mahou i "El Barril", primer centre de producció de cervesa amb segell de qualitat Mahou, al carrer Amaniel 29, de Madrid.

És també en aquest mateix any quan a kilòmetres de distància, concretament al barri San Miguel de de Manila a Filipines (colònia espanyola en aquella època), es funda la fàbrica de cervesa San Miguel.

L'any 1947 es crea una filial a Lleida anomenada La Segarra S.A., i l'any 1957, mateix any en què Hijos de Casimiro Mahou es converteix en societat anònima amb el nom de Mahou, canvia el nom pel de Fàbrica de Cerveza y Malta San Miguel S.A.

L'any 2000, es produeix el què tots sabem a data d'avui. Mahou S.A. adquireix San Miguel i neix Grupo Mahou San Miguel, la major companyia cervesera a territori espanyol.

### 2.2.2. Heineken España

Heineken España és una filial de la multinacional Heineken International (empresa cervesera neerlandesa fundada l'any 1864 per Gerard Adriaan Heineken) amb seu a Sevilla que neix l'any 2000 fruit de la fusió de Grupo Cruzcampo i El Águila.

L'empresa El Águila es funda l'any 1900 i tres anys més tard surt al mercat la cervesa "El Águila", produïda en una fàbrica del carrer General Lacy de Madrid. L'any 1984 és adquirida per Heineken International.

Cruzcampo es funda l'any 1904 pels germans Tomás i Roberto Osborne i el mateix any neix a la fàbrica de La Cruz del Campo de Sevilla la primera cervesa "Cruzcampo". L'any 2000 és adquirida també per Heineken International, donant lloc a l'actual Grup Heineken España.

### 2.2.3. Hijos de Rivera

Hijos de Rivera és una companyia familiar 100% espanyola i independent amb seu a La Corunya que va ser fundada l'any 1906 amb el nom "La Estrella de Galicia" per l'emigrant corunyès José Maria Rivera Corral a la seva tornada d'Amèrica, rememorant així el negoci que va tenir a Veracruz (Mèxic). Quatre anys més tard, "La Estrella de Galicia" comença la seva activitat cervesera en la fàbrica de Cuatro Camiños (La Corunya).

A la dècada dels 90, la quarta generació al càrrec de l'empresa inicia una etapa d'expansió en el mercat nacional i internacional, un procés d'expansió en el que es troba immersa en l'actualitat. El nou segle arriba amb la incorporació de noves empreses i marques al grup empresarial i és l'any 2011 quan Hijos de Rivera decideix reordenar el negoci entorn a una corporació amb una gran diversificació de productes, serveis i mercats, i es crea la Corporación Hijos de Rivera, recolzada en dos pilars: Hijos de Rivera, S.A.U. i HR Inversiones Corporativas.

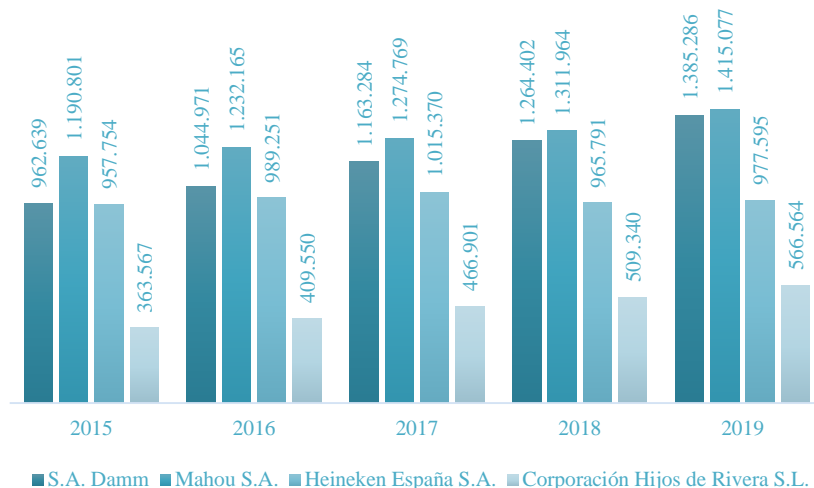
## 2.3. Anàlisi comparativa

Tal i com s'avançava en l'apartat anterior, en aquest nou apartat es duu a terme una anàlisi comparativa per a determinar el posicionament de S.A. Damm dins del sector i la seva evolució. Una anàlisi comparativa que té en compte els principals indicadors econòmicofinanciers del Grup i dels seus competidors directes que ofereix la base de dades SABI a partir dels seus comptes consolidats, excepte els de Heineken España que són ordinaris.

A l'Annex, subapartats 5, 6, 7, 8 i 9, de l'apartat C "Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm", s'inclouen les taules amb totes les dades utilitzades en la representació gràfica de cadascun dels indicadors seleccionats que s'analitzen a continuació.

### 2.3.1. Ingressos d'exploració i resultat de l'exercici

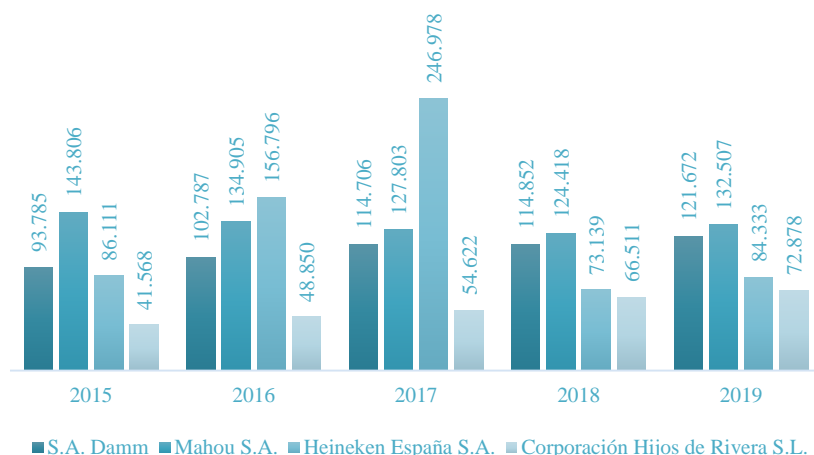
Gràfic III. Ingressos d'exploració (en milers d'euros).



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

En general tots els grups han incrementat els seus ingressos d'exploració amb el pas dels anys, però han estat Hijos de Rivera y Damm els que ho han fet en major mesura, aquest últim retallant distàncies de manera significativa amb Mahou San Miguel, grup capdavanter tots els anys. L'any 2018, un any després del referèndum de l'1 d'octubre i en un context polític de suspensió de l'autonomia a Catalunya en virtut de l'aplicació de l'article 155 de la Constitució, no va ser dolent per a S.A. Damm que va veure com els seus ingressos d'exploració marcaven un nou rècord històric a nivell particular, superant així les conegudes amenaces de boicot. Els seus ingressos d'exploració s'incrementaren un 8,69% mentre que els de Mahou San Miguel, el seu rival més directe, ho feien només un 2,92%. Els de Heineken España van caure un 4,88%.

Gràfic IV. Resultat de l'exercici (en milers d'euros).



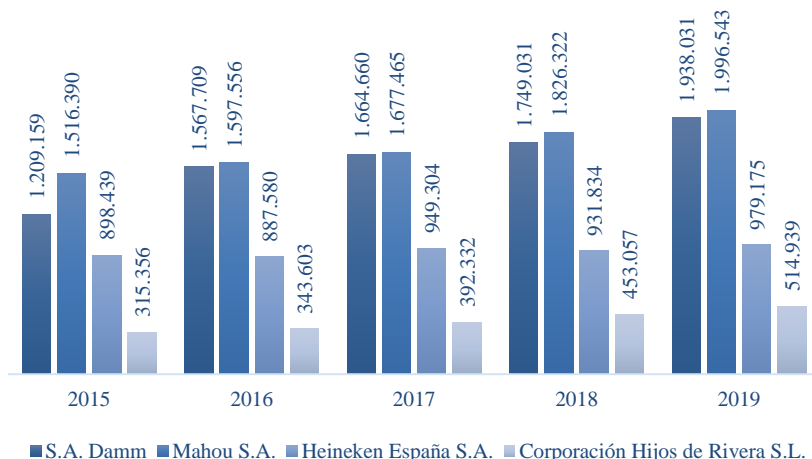
Elaboració Pròpia. Font: SABI.

Pel que fa al resultat de l'exercici després d'impostos, tots els grups han generat beneficis i tornen a ser Hijos de Rivera i Damm els que presenten una millor evolució dels seus resultats, amb percentatges de variació quinquennal del 75,32% i 29,74%, respectivament. Heineken i Mahou San Miguel presenten percentatges de variació quinquennal negatius. La posició del Grup Damm en

aquest apartat oscil·la entorn la segona i tercera posició. El 2018 tampoc va ser un any dolent per a S.A. Damm en quant a benefici net si el comparem amb els dels seus competidors directes, Mahou San Miguel i Heineken, que van veure com es reduïa, especialment el de Heineken que es desplomà un 70,39%.

### 2.3.2. Total actiu i fons propis

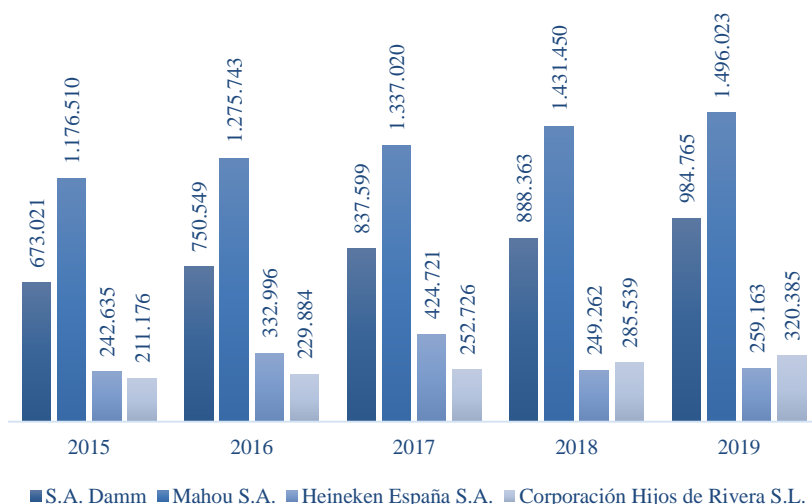
Gràfic V. Total actiu (en milers d'euros).



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

En quant a l'actiu total (inversions en béns i drets amb els que obtenir beneficis futurs) és el Grup Mahou San Miguel el que es manté capdavanter al llarg dels cinc exercicis analitzats. No obstant, tornen a ser Hijos de Rivera i Damm els grups que presenten una millor evolució quinquennal amb percentatges de variació al voltant del 60%. D'aquí l'evolució positiva dels seus resultats. En aquest apartat Grup Damm ocupa tots els anys la segona posició i es manté molt a prop del grup capdavanter.

Gràfic VI. Fons propis (en milers d'euros).



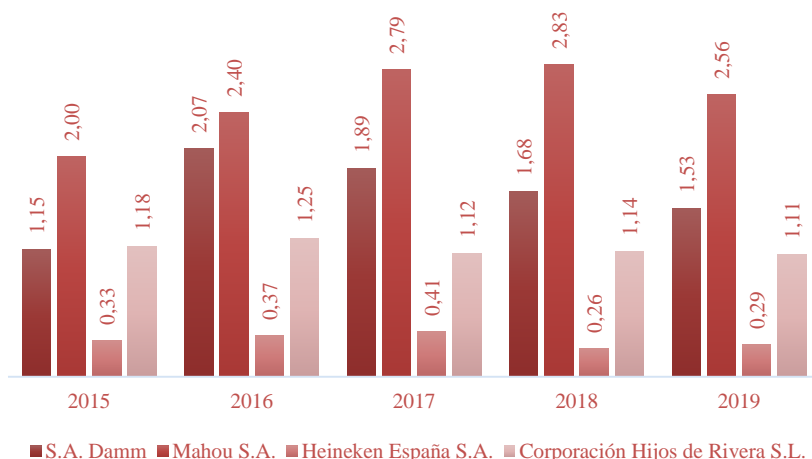
Elaboració Pròpia. Font: SABI.

Seguint en la mateixa línia que amb les magnituds anteriors, són els fons propis (sinònim de riquesa empresarial) dels grups Hijos de Rivera i Damm els que han experimentat una millor evolució, amb

percentatges de variació quinquennal del 51,71% i 46,32%, respectivament. Els de Mahou San Miguel i Heineken malgrat ser positius són bastant inferiors. No obstant, torna a ser Grup Mahou San Miguel qui ocupa tots els anys la primera posició en aquest nou apartat, amb una distància considerable respecte el segon, que tal i com ve essent habitual, és Grup Damm.

### 2.3.3. Liquiditat general i endeutament

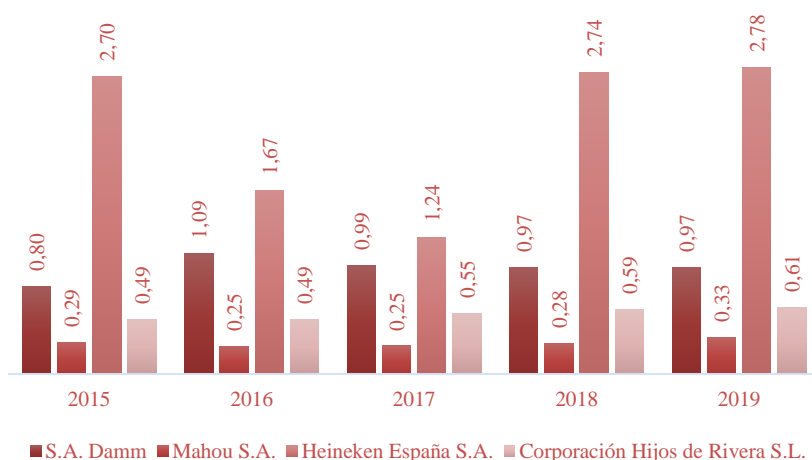
Gràfic VII. Liquiditat general.



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

Tal i com s'indicà en l'anàlisi intern del Grup Damm, la ràtio de liquiditat general, de solvència o del fons de maniobra, mostra la capacitat de l'empresa per a satisfer els seus deutes en les dates acordades sense alterar l'estructura financera ni el procés productiu i en general es consideren acceptables valors compresos entre 1,5 i 2, indicant que l'actiu corrent és aproximadament el doble del passiu corrent. Tant Mahou San Miguel com Grup Damm, en general grups capdavanters en la resta de variables vistes fins ara i rivals directes, són els grups que presenten millors ràtios de liquiditat, i per tant, els que es troben en una millor posició per atendre els seus compromisos de pagament a curt termini sense dificultats. No així Hijos de Rivera ni Heineken que es troben a tenor dels resultats observats en una situació de precaució i de perill, respectivament.

Gràfic VIII. Endeutament.



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

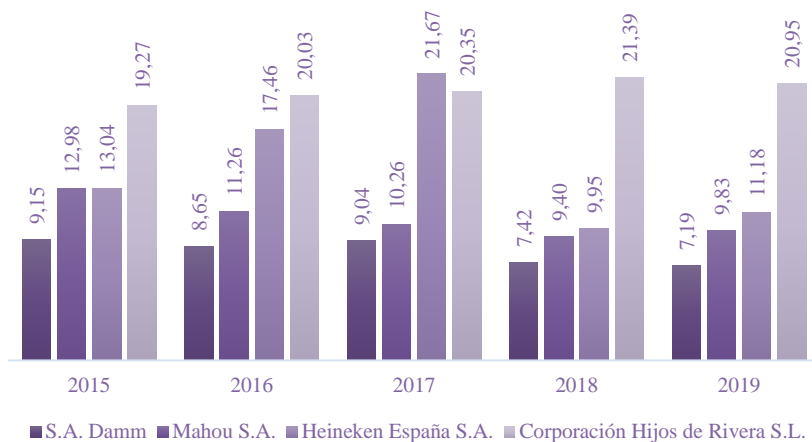
En quant a la ràtio d'endeutament cal assenyalar en primer lloc que SABI la calcula de manera diferent a la calculada en l'anàlisi intern de S.A. Damm. El què fa SABI en aquest cas és calcular el quocient entre el passiu total i l'actiu total. En altres paraules, SABI calcula el grau d'endeutament respecte l'actiu total i el seu resultat (en percentatge) mostra la proporció de l'actiu total que està finançada pels seus creditors. És per això que s'ha optat per recalculer les ràtios d'endeutament seguint la fórmula utilitzada en l'anàlisi intern del Grup Damm, és a dir, com el quocient entre el total passiu i el patrimoni net. D'aquí que els resultats que mostra el gràfic no siguin els mateixos que els que es mostren a la base de dades SABI.

Es consideren valors acceptables els que oscil·len entorn la unitat que són precisament els que presenta Grup Damm. Això indica un cert equilibri en l'ús de capitals propis i capitals aliens. En canvi, tant Mahou San Miguel com Hijos de Rivera presenten ràtios inferiors a la unitat i molt baixes i això és indicatiu de major solvència i menor risc ja que el seu actiu està finançat en gran part amb fons propis. No obstant, això també és indicatiu d'un excés de capitals propis que podria anar en detriment de la seva rendibilitat. La contrapartida la trobem en Heineken, amb ràtios per sobre de la unitat i molt elevades, i això és indicatiu d'un endeutament excessiu, de menor solvència i d'un menor control de la societat.

#### 2.3.4. Rendibilitat econòmica i rendibilitat financera

Les rendibilitats (econòmica i financera) també s'han recalculat seguint les fórmules utilitzades en l'anàlisi intern del Grup Damm ja que SABI també les calcula de manera diferent i tampoc té en compte en el càlcul els saldos mitjans de les variables estàtiques.

Gràfic IX. Rendibilitat econòmica (en percentatge).



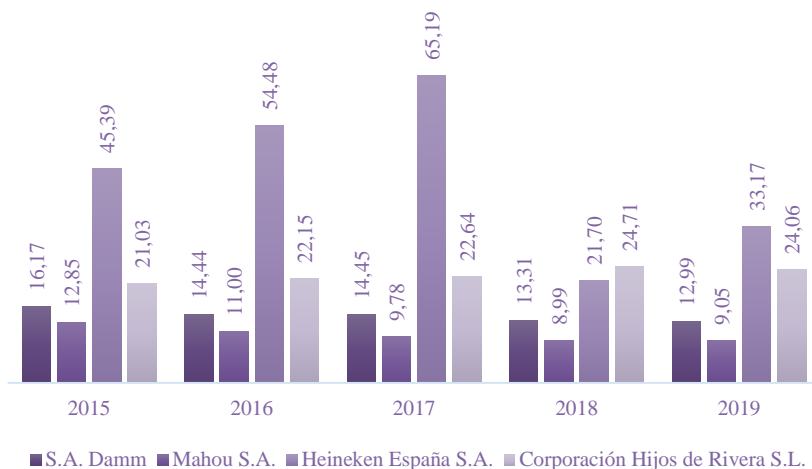
Elaboració Pròpia. Font: SABI.

Amb el pas dels anys, els tres grans grups cervesers estan sent menys eficients en la seva gestió empresarial ja que la capacitat dels seus actius per a generar valor s'ha anat reduint. Tots tres són menys rendibles en termes econòmics, especialment Damm i Mahou San Miguel, que han vist com la seva rendibilitat econòmica es redueix en el quinquenni objecte d'estudi un 21,36% i un 24,25%, respectivament. Aquest pèrdua d'eficiència ha estat conseqüència d'un empitjorament dels dos factors econòmics en què pot descompondre's la rendibilitat econòmica: el marge sobre vendes i la rotació de l'actiu.

D'altra banda, assenyalar que Hijos de Rivera, el David enfront dels Goliats del sector cerveser, és el que presenta en general millors rendibilitats. En contrapartida, el pitjor posicionat en aquest capítol no és altre que Grup Damm.



Gràfic X. Rendibilitat financera (en percentatge).

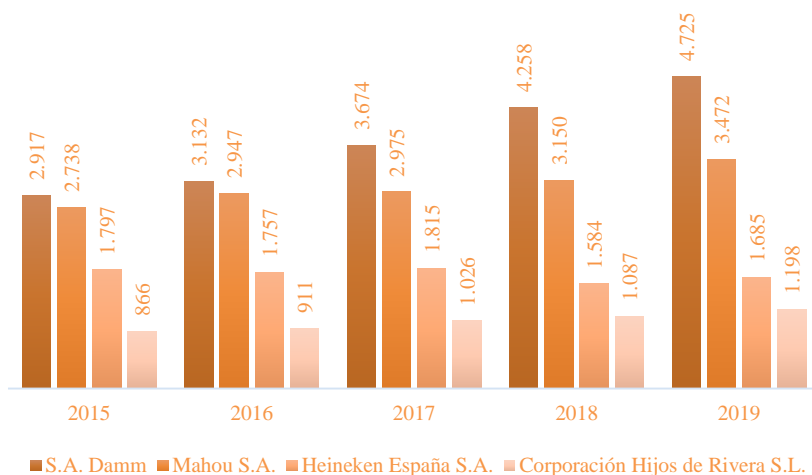


Elaboració Pròpia. Font: SABI.

En primer lloc cal assenyalar que Mahou San Miguel és l'únic grup que presenta rendibilitats financeres per sota de les rendibilitats econòmiques malgrat el seu palanquejament financer és positiu (per sobre de la unitat) i és que el seu grau d'endeutament és tan baix que queda esmorteït per l'efecte fiscal. La resta de grups presenta rendibilitats financeres superiors a les seves rendibilitats econòmiques degut bàsicament a l'efecte multiplicador del seu palanquejament financer (superiors als de Mahou San Miguel). No obstant, si s'analiza l'evolució de les rendibilitats financeres de tots els grups s'observa que totes han empitjorat amb el transcurs del temps, llevat les de Hijos de Rivera. Això demostra que els accionistes dels tres grans grups cervesers estarien obtenint amb el pas del temps una menor rendibilitat pels fons invertits en el negoci, sent Mahou San Miguel qui ofereix una menor rendibilitat. És sorprenent la posició que ocupen Heineken i Hijos de Rivera en aquest capítol ja que ambdós grups es troben per davant dels dos grans rivals cervesers, amb rendibilitats l'any 2019 del 33,17% i 24,06%, respectivament.

### 2.3.5. Número d'empleats i benefici per empleat

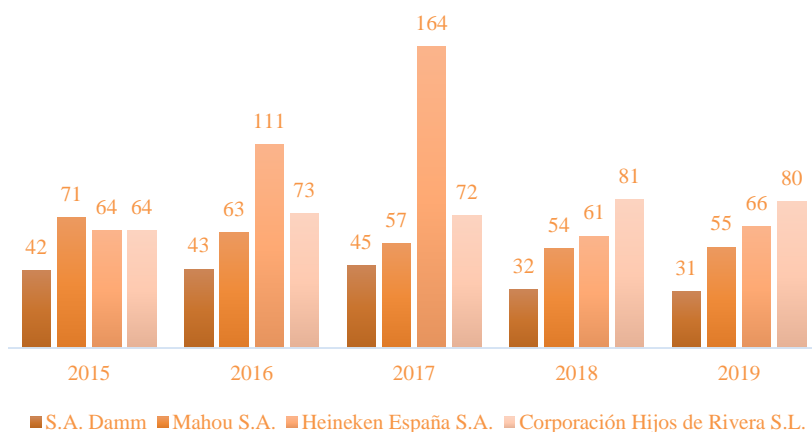
Gràfic XI. Número d'empleats.



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

Excepte Heineken, tots els grups han augmentat la seva plantilla al llarg dels anys i és la plantilla de Grup Damm la que ha experimentat el major percentatge de variació quinquennal amb un 61,98%. La seva plantilla en termes absoluts ha passat de 2.917 treballadors l'any 2015 a ni més ni menys que 4.725 l'any 2019. Un increment significatiu coherent amb l'increment de la capacitat de producció fruit de l'esforç inversor realitzat en els últims anys. En canvi, el percentatge de variació quinquennal de la plantilla del seu rival més directe, Mahou San Miguel, ha estat d'un 26,81%, passant a tenir l'any 2019 una plantilla de 3.472 treballadors (l'any 2015 era de 2.738 empleats).

Gràfic XII. Benefici per empleat (en milers d'euros).



Elaboració Pròpia. Font: SABI.

No obstant, si s'analiza el benefici per empleat (calculat com el quocient entre el benefici abans d'impostos i el número d'empleats) que obté cadascun dels grups s'observa que el grup que presenta pitjors números i pitjor evolució és Grup Damm. Aquest indicador de la productivitat estaria confirmant també la pèrdua d'eficiència del Grup observada anteriorment. En canvi, torna a ser el petit dels grups, Hijos de Rivera, el que millor evolució presenta en aquest apartat.

### 2.3.6. Síntesi de l'anàlisi comparativa

En general, l'evolució dels ingressos d'explotació dels grups analitzats ha estat molt positiva, confirmant-se així el creixement del sector cerveser al nostre país vist en la descripció del sector del primer apartat. Ara bé, malgrat cap dels grups presenta pèrdues cap any, l'evolució del resultat de l'exercici després d'impostos no ha estat tan positiva per algun d'ells. Mahou San Miguel i Heineken presenten percentatges de variació quinquennal negatius mentre que els de Damm i Hijos de Rivera són positius, amb unes notables diferències en termes absoluts.

El total actiu de tots els grups a excepció del de Heineken ha experimentat un increment considerable tot i que ha estat S.A. Damm el grup que més ha invertit en immobilitzat i el que més ha augmentat la seva plantilla al llarg dels anys. No obstant això, els resultats de les seves rendibilitats econòmiques a excepció de les de Hijos de Rivera confirmen una pèrdua d'eficiència continuada.

En quant a la solvència i l'endeutament dels grups, les dades reflecteixen que tots, tret de Heineken España que es troba excessivament endeutada i presenta problemes severos de liquiditat, es troben en una bona situació financera.

## 3. ANÀLISI DAFO

El Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme descriu el DAFO (inicials de Debilitats, Amenaces, Fortaleses i Oportunitats) a la Plataforma PYME com una eina que permet a l'empresari analitzar la

realitat de la seva empresa, marca o producte per a poder prendre decisions de futur, i es divideix en dos parts: Anàlisi intern (Fortaleses i Debilitats) i Anàlisi extern (Amenaces i Oportunitats).

Utilitzarem aquesta eina no com empresaris, sinó com analistes per a identificar els factors interns i externs que són favorables i desfavorables per a l'evolució futura de S.A. Damm.

A continuació s'inclou una "refrescant" matriu quadrada que recull de forma ordenada i sintètica les principals fortaleses, debilitats, oportunitats i amenaces identificades en els anàlisis intern i extern de la societat realitzats en els apartats 1 i 2 d'aquest TFG.

### 3.1. Matriu DAFO



## 4. IMPLICACIONS ÈTIQUES I SOCIALS

### 4.1. Ètica empresarial

*“L'ètica empresarial engloba una sèrie de valors i principis pels quals es regeix una empresa a l'hora de dur a terme les seves accions i activitats” (Peiró, 2020).*

Grup Damm va redefinir l'any 2018 els seus antics valors corporatius coneguts com *Les Cinc 'C'* (Compromís, Creativitat Innovadora, Col·laboració, Client i Corresponsabilitat Social) sota el concepte LIVE (acrònim de *Loyalty, Innovation, Customer Value i Energy*). Aquests valors són els que serveixen de guia en la presa de decisions, accions i projectes dins de l'organització.

En el seu *Informe Anual 2019*, al qual és possible accedir des de l'apartat *Compromís amb la societat* de la seva web corporativa, es llegeix que Damm vetlla en tot moment pel compliment normatiu de la companyia i pel desenvolupament de les activitats d'acord amb la legalitat vigent i amb les polítiques i procediments interns, per assegurar que l'empresa opera amb integritat.

Per a gestionar els riscos en totes les seves manifestacions, Damm disposa d'un Departament d'Auditoria Interna. Un departament que depèn de la Comissió d'Auditoria i Control, òrgan format per membres del Consell d'Administració, i que compta amb diferents eines de control per a garantir el correcte comportament en tots els nivells, entre ells, un Codi de Conducta, una Normativa Reguladora del Canal de denúncia i un Manual per a la prevenció del blanqueig de capitals.

### 4.2. Responsabilitat social corporativa

*“La responsabilitat social corporativa (RSC) es defineix com el compromís de l'empresa a dirigir les seves accions a la contribució de la millora social, econòmica i ambiental” (Cabello, 2016).*

La sostenibilitat i la responsabilitat social són dos temes que formen part de l'essència de Damm des dels orígens. Al Grup es treballa contínuament per a què la seva activitat tingui un impacte positiu en les persones, el medi ambient i la societat, els tres pilars entorn al quals gira la seva estratègia de sostenibilitat i responsabilitat social. A continuació s'inclou una breu descripció de les línies d'actuació en cadascun d'aquests tres pilars estratègics.

#### Persones

Les persones són un pilar fonamental per al desenvolupament i el creixement de Damm. Són el motor principal per assegurar el futur del Grup d'acord amb els seus valors corporatius. El compromís de Damm amb els milers de col·laboradors i col·laboradores que té repartits arreu del món representa un eix estratègic essencial. Fomentar la inclusió, promoure la igualtat, la diversitat i la conciliació familiar, el desenvolupament d'iniciatives que potenciïn el benestar i el creixement professional són les principals línies d'actuació en què es materialitza el compromís del Grup amb les persones.

#### Medi ambient

L'impuls de la sostenibilitat en totes les activitats, l'ús de recursos de proximitat, la reducció de l'impacte ambiental i la prevenció de la contaminació en tots els productes i serveis, les actuacions destinades a reduir, reutilitzar i reciclar i l'adquisició de béns i productes energèticament eficients són els eixos en què es basa la política ambiental de Damm.

#### Societat

La promoció d'un estil de vida mediterrani, la consolidació de l'Antiga Fàbrica Estrella Damm com a espai cultural de referència de Barcelona, el reforç del vincle amb la societat i els consumidors i les consumidores mitjançant patrocinis i col·laboracions i l'impuls d'iniciatives esportives, socials i culturals a través de la Fundació Damm són les línies d'actuació en què es materialitza el compromís que manté el Grup amb la societat.

## CONCLUSIONS

En aquest apartat s'analitzen en profunditat els resultats obtinguts al llarg del TFG amb l'objectiu d'extreure conclusions generals enfocades a donar resposta a la pregunta: **Ha impactat el procés sobiranista català en els resultats econòmics del Grup?**, plantejada a l'inici del treball i objectiu principal del present projecte.

L'objectiu principal de Damm es dirigeix a ser un grup global de begudes amb un creixement constant i rendible, que asseguri la sostenibilitat i el compromís amb els seus *stakeholders* i amb el medi ambient.

El comportament dels negocis de Grup Damm durant el quinquenni objecte d'estudi ha estat molt positiu amb increments de vendes en tots els canals i mercats en els que opera. El Grup va tancar l'exercici 2019 amb una producció de 18,4 milions d'hectolitres de cervesa, aigua mineral i refrescs, aproximadament un 5,5% més respecte l'any anterior. Els ingressos consolidats del Grup han estat de 1.385 milions d'euros, un 9,6% més respecte l'any anterior i un 43,91% respecte l'any 2015, i només 29.791 milers d'euros menys que els de Mahou San Miguel, el seu rival més directe. El benefici net es situà en 121.672 milers d'euros, un 5,94% més que l'any anterior i un 29,74% més respecte l'exercici 2015.

Aquestes xifres han mantingut al Grup Damm com a segon major grup de begudes (cervesa, aigua i refrescs) per volum a territori espanyol, només per darrera de Coca-Cola European Partners, i com a segon major productor en el sector cerveser amb una quota de mercat a l'exercici 2019 del 27%, un sector que continua amb l'evolució positiva experimentada en els darrers anys, consolidant-se com un dels referents del sector agroalimentari espanyol.

L'ampli *portfoli* de productes, marques i activitats de Damm, l'adquisició de nous negocis de distribució comercial, restauració i fabricació d'aigües, llets i batuts, i els resultats que està assolint en el seu procés d'internacionalització han contribuït de forma activa i decisiva al creixement del Grup. També ha contribuït a aquest creixement l'esforç inversor de Damm en innovació, en l'augment de la seva capacitat productiva i en la potenciació de les seves marques. En consonància amb aquest creixement, el Grup ha passat a tenir una plantilla de 4.899 empleats a tancament de l'exercici 2019, un 7,11% més que l'exercici anterior i un 56,77% més respecte l'exercici 2015.

Fruit del seu esforç inversor per continuar creixent de forma sostenible, el seu actiu total s'ha incrementat un 60,28% en el quinquenni objecte d'estudi i el seu patrimoni net un 46,32%. La bona gestió i els bons resultats al llarg d'aquests anys han permès també al Grup mantenir el seu compromís amb els accionistes amb *pays-out* superiors al 50%.

El Grup es troba en una molt bona situació patrimonial i financera gràcies en bona mesura als recursos generats pel propi negoci. Damm és una empresa que està ben plantejada i no té problemes de funcionament. És solvent, amb nivells d'endeutament adequats concentrats en el llarg termini i sense problemes de liquiditat per atendre els seus compromisos de pagament a curt termini i amb capacitat per a generar importants fluxos d'efectiu que li permeten àmpliament complir amb el servei del deute, així com desenvolupar nous projectes i remunerar als seus accionistes via dividends.

Les darreres conclusions demostren que **el procés sobiranista català iniciat l'any 2012 amb la intenció d'aconseguir l'autodeterminació i la independència de Catalunya d'Espanya no ha tingut un impacte negatiu en els resultats econòmics de Damm**. Ni tan sols la celebració del referèndum de l'1 d'octubre de l'any 2017 ni les pressions rebudes han afectat negativament als resultats econòmics del Grup. L'any 2018, malgrat alguns indicis observats al llarg del TFG que podrien haver demostrat el contrari, va ser un exercici molt bo per a la societat a nivell de resultats. Els ingressos d'explotació de Damm van marcar un nou rècord històric a nivell particular, 1.264 milions d'euros, i van ser els que més van augmentar en termes absoluts, molt per sobre del que ho feien els del seu rival més directe. El benefici net, un tant per sota del de Mahou San Miguel, es situà en 114.852 milers d'euros, 146 més que l'any anterior, mentre que el del seu màxim rival es situava en 124.418 milers d'euros, 3.385 menys que l'any 2017.

Serveixin les presents conclusions per aquelles persones, estudiants i no estudiants, empresaris i no empresaris, que sentin la mateixa curiositat per la temàtica que m'ha dut a realitzar el present TFG i per a aquelles empreses que van decidir fer les maletes i fugir de Catalunya per la inseguretat jurídica del 'procés' i que encara no han considerat retornar.

## **PERSPECTIVES FUTURES I RECOMANACIONS**

Demetrio Carceller, president executiu de S.A. Damm avançava durant la seva intervenció en la Junta General d'Accionistes on es presentaven els resultats de l'exercici 2018 els plans estratègics del Grup per als pròxims tres anys: superar els 2.000 milions d'euros de facturació l'any 2022 i duplicar les seves exportacions.

És difícil predir en el context d'incertesa actual provocat per la pandèmia de la COVID-19 què és el que li reserva el futur a Damm però el que si és evident és que difícilment es compliran els plans estratègics anunciats pel Sr. Carceller i que l'any 2019 suposa la fi d'un cicle de creixement imparable per a Damm i per al sector cerveser.

A l'Estat d'Informació No Financera Consolidat corresponent a l'exercici 2019 de Damm s'exposen els principals impactes i riscos als que s'enfronta el Grup en el curt, mitjà i llarg termini i que poden afectar a la seva viabilitat i rendibilitat. Són els següents:

### Mercat

Reduccions de les taxes de creixement econòmic amb la conseqüent contracció del consum privat.

### Matèries primeres

Augment dels costos de producció degut a augments dels preus de les matèries primeres atribuïbles a augments de la demanda, males collites, etc.

### Mà d'obra

Dificultats per a accedir i mantenir el talent necessari en determinades àrees de responsabilitat.

### Tecnològics i de la informació

Augment dels ciberatacs a empreses i de la sostracció d'informació confidencial i sensible.

### Canvi regulador

Modificacions normatives relatives a la venda, consum i publicitat de begudes alcohòliques.

### Marc impositiu i aranzelari

Incrementos dels impostos especials, IVA i impostos indirectes i retrocés en els processos i acords de lliure comerç promoguts per l'Organització Mundial del Comerç.

### Canvi climàtic

Empitjorament del canvi climàtic amb el conseqüent desplaçament cap al Nord de la zona òptima pel cultiu de l'ordi així com qualsevol impacte negatiu sobre els aqüífers, afectant al subministrament i als preus. També al turisme, important font d'ingressos pel sector cerveser.

### Seguretat alimentària

Incompliment dels controls de qualitat i seguretat al llarg de totes les etapes de producció.

### Situació sanitària

Successió d'onades de COVID-19, alentiment de la vacunació i aparició de noves soques més virulentes i mortals que impedeixin tornar amb seguretat a l'antiga normalitat.

A partir dels resultats obtinguts en l'anàlisi DAFO es definirà l'estratègia més adequada que Damm pot implementar per intentar assolir els objectius anunciats, si més no, per a garantir la continuïtat i el creixement del Grup, sobretot després de veure els impactes i riscos als que s'enfronta a curt, mitjà i llarg termini.

La plataforma PYME del Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme defineix els quatre tipus d'estratègies que poden posar-se en pràctica per a potenciar les fortaleeses, superar les debilitats, controlar les amenaces i beneficiar-se de les oportunitats. Són:

- Estratègies ofensives: s'obtenen relacionant fortaleeses i oportunitats.
- Estratègies defensives: s'obtenen relacionant fortaleeses i amenaces.
- Estratègies adaptatives: s'obtenen relacionant debilitats i oportunitats.
- Estratègies de supervivència: s'obtenen relacionant debilitats i amenaces.

No són moltes les recomanacions que es poden donar a una empresa que està tan bé plantejada i les poques que se li poden donar anirien encaminades a corregir les principals debilitats (si és que se li poden anomenar debilitats) observades al llarg del TFG i a contrarestar les amenaces externes mantenint i potenciant les seves fortaleeses.

Pel què fa a les debilitats, Damm hauria de mirar d'aconseguir millorar la gestió del seu capital corrent i tornar a la senda de l'exercici 2015 on es trigava menys a cobrar de clients i es trigava més a pagar a proveïdors. Amb això, a més de millorar el finançament del seu circulat i obtenir més liquiditat, també milloraria la rotació dels actius, la rendibilitat econòmica i estimularia encara més el creixement. En no estar excessivament endeutada, la societat podria també incrementar l'ús de deute extern per a finançar noves inversions, aprofitant els baixos tipus d'interès i el palanquejament financer positiu per a millorar també la seva rendibilitat financera, o almenys per intentar recuperar el nivell de rendibilitat observat en el primer exercici del quinquenni objecte d'estudi.

Deixant de banda les petites debilitats internes, s'aconsella al Grup que no deixi en cap moment de prestar especial atenció als principals riscos als que s'enfronta. El grup ha de seguir treballant tant o més que fins ara per tal de minimitzar-los, fent valer les seves fortaleeses, que no són poques. És per això que se li recomana que adopti una **estratègia defensiva** per a la consecució dels seus objectius, difícils d'aconseguir en el context actual, o com a mínim per evitar perdre quota de mercat. I és per això que també se li recomana que continuï apostant fort en els sis eixos del seu pla estratègic (innovació i la diferenciació, integració de tota la cadena de valor, transformació digital, desenvolupament sostenible i protecció del medi ambient, internacionalització i persones), que tan bons resultats li està donant.

## VALORACIÓ I AGRAÏMENTS

L'elaboració del present TFG ha estat la millor manera de finalitzar amb èxit el Grau en Administració i Direcció d'Empreses i la culminació de la meva petita història de superació personal. Són moltes les hores que li he dedicat, molts caps de setmana a *full-time* i molts dies anar dormint tard, però no me'n peneixo per res del món. He de reconèixer que ha valgut la pena. Estic molt satisfet amb el treball realitzat, el resultat ha estat molt positiu i l'experiència molt enriquidora. He sabut planificar-me en tot moment. He pogut entregar les activitats abans de les dates establertes pel seu lliurament i això m'ha permès encarar les següents amb més tranquil·litat. He pogut treballar en allò que més m'agrada, la Gestió Comptable i Financera, i he pogut aprofundir en una de les assignatures que més m'ha agradat de tot el Grau, l'Anàlisi dels Estats Financers. He pogut aplicar coneixements i habilitats adquirides i he pogut conèixer molt més a fons a una empresa amb tanta història al darrere com és S.A. Damm.

Però no tot han estat flors i violes. El primer gran problema que m'he trobat ha estat el dels comptes anuals consolidats de la societat. Estan molt simplificats i no segueixen exactament el model editable per a la presentació en el Registre Mercantil. Jo he volgut presentar-los en el TFG seguint aquest model i he fet l'esforç de traspassar tots els imports del Balanç de Situació i del Compte de Pèrdues i Guanys a aquest model (l'Estat de Fluxos d'Efectiu i l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net estan

presentats seguint el model de la societat) ajudant-me de tota la informació inclosa en la Memòria de la societat. He d'admetre que és molt probable que alguns imports no estiguin inclosos en els subepígrafs que li pertoqueu, però en tot cas, es tractaria d'errors no materials i amb nul·la incidència en els resultats globals.

Tampoc he trobat disponibles els comptes anuals dels principals competidors en les seves respectives webs corporatives per a calcular els principals indicadors econòmicofinancers utilitzats en l'anàlisi comparativa. Per sortejar aquest nou obstacle he optat per basar-me en els que ofereix la base de dades SABI. Ara bé, alguns d'ells els he hagut de recalculer perquè les fórmules que utilitza SABI són diferents a les utilitzades en l'anàlisi intern de la societat.

Un altre problema que m'he trobat a mesura que avançava en el projecte ha estat el de l'extensió màxima permesa. Per no excedir-me he hagut de traspasar informació al document Annexos en diverses ocasions i he tingut que reescriure alguns dels apartats que ja tenia redactats.

També m'han anat sorgint molts dubtes durant l'elaboració de la memòria, dubtes que el meu tutor, l'Albert Torres Aventin, m'ha anat solucionant i a qui des de aquí aprofito per agrair-li enormement. El temps que m'ha dedicat, els ànims, els consells, els suggeriments i la celeritat amb què ho ha fet m'han permès avançar més ràpid del que em pensava, i tots els comentaris que he rebut de les activitats han estat molt positius i constructius, felicitant-me sempre pel treball realitzat. Moltes gràcies Albert!

També voldria aprofitar aquest apartat per donar les gràcies a tots els professors amb els que al llarg de la meua vida he tingut l'oportunitat de coincidir, hagi estat de manera presencial com a distància. Ha estat un plaer!

A la meua família, i molt especialment a la meua mare, que mai ha deixat de creure en mi. Sense ella aquest treball no hagués estat possible. Moltes gràcies. A tots!

I per acabar, vull dedicar aquest treball de fi de grau a LAIA i NORA, les meues filles. Sense elles tampoc hagués estat possible arribar fins aquí. Sou el millor que m'ha passat a la vida i us prometo que us compensaré el temps perdut.



## REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES

- [1] Amat, O. (2018). Damm: más de 140 años de crecimiento rentable y sostenible. *Mundo empresarial*. <https://www.monempresarial.com/2018/06/26/damm-mas-140-anos-crecimiento-rentable-sostenible/>
- [2] Asociación de Cerveceros de España & Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2016). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2015* (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, Ed.). [https://www.apie.es/wp-content/uploads/2016/07/CE\\_Informe\\_socioeconomico\\_2015.pdf](https://www.apie.es/wp-content/uploads/2016/07/CE_Informe_socioeconomico_2015.pdf)
- [3] Asociación de Cerveceros de España & Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2017). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2016* (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, Ed.). <https://cerveceros.org/uploads/CE-informe-economico-2017-FINAL.pdf>
- [4] Asociación de Cerveceros de España & Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2018). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2017* (M.A.P.A., Ed.). [https://cerveceros.org/uploads/5b30d4612433a\\_Informe\\_Cerveceros\\_2017.pdf](https://cerveceros.org/uploads/5b30d4612433a_Informe_Cerveceros_2017.pdf)
- [5] Asociación de Cerveceros de España & Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2019). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2018* (M.A.P.A., Ed.). [https://cerveceros.org/uploads/5d1b32241b8be\\_Informe%20SocioeconomicoCerveza\\_2018.pdf](https://cerveceros.org/uploads/5d1b32241b8be_Informe%20SocioeconomicoCerveza_2018.pdf)
- [6] Asociación de Cerveceros de España & Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2020). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2019* (M.A.P.A., Ed.). [https://cerveceros.org/uploads/5f6cb047a114e\\_Informe%20Socioeconomico%202019%20-%20Cerveceros%20de%20Espa%C3%B1a.pdf](https://cerveceros.org/uploads/5f6cb047a114e_Informe%20Socioeconomico%202019%20-%20Cerveceros%20de%20Espa%C3%B1a.pdf)
- [7] Bureau van Dijk. (2021). Sabi - Datos de empresas de España y Portugal | Bureau van Dijk. Bvdinfo. <https://www.bvdinfo.com/es-es/nuestros-productos/datos/nacional/sabi>
- [8] Cabello, A. (2016). Responsabilidad social corporativa. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/responsabilidad-social-corporativa.html>
- [9] Campa, F. (2015a). *Anàlisi de la rendibilitat de l'empresa* (4.a ed.). Oberta UOC Publishing, SL. <http://cvapp.uoc.edu.eu1.proxy.openathens.net/autors/MostraPDFMaterialAction.do?id=215007>
- [10] Campa, F. (2015b). *Anàlisi de l'estat de fluxos d'efectiu* (4.a ed.). Oberta UOC Publishing, SL. <http://cvapp.uoc.edu.eu1.proxy.openathens.net/autors/MostraPDFMaterialAction.do?id=215006>
- [11] Campa, F. (2015c). *Anàlisi del compte de pèrdues i guanys* (4.a ed.). Oberta UOC Publishing, SL. <http://cvapp.uoc.edu.eu1.proxy.openathens.net/autors/MostraPDFMaterialAction.do?id=224921>
- [12] Caro, S. (2017). Mango, Desigual, Danone y otras 10 grandes empresas que no se han ido de Barcelona. Merca2. <https://www.merca2.es/2017/12/05/mango-y-otras-grandes-empresas-que-no-se-han-ido-de-barcelona/>
- [13] Corporación Hijos de Rivera, S.L. (2021). Historia de la empresa. Corporacion Hijos de Rivera. [https://www.corporacionhijosderivera.com/historia\\_empresa.php](https://www.corporacionhijosderivera.com/historia_empresa.php)
- [14] Damm apunta alto: prevé superar los 2.000 M en 2022. (2019). Food Retail & Shoppers. [https://www.foodretail.es/trendrinks/damm-previsiones-economicas-2022-junta-general\\_0\\_1340565931.html](https://www.foodretail.es/trendrinks/damm-previsiones-economicas-2022-junta-general_0_1340565931.html)
- [15] Damm: la publicidad de una cerveza, historia de un país. (2006). *Interactiva*. <https://interactivadigital.com/archivo/damm-la-publicidad-de-una-cerveza-historia-de-un-pais/>
- [16] Damm lanzará bonos canjeables por acciones de Ebro por 200 millones. (2016). *Expansión*. <https://www.expansion.com/empresas/distribucion/2016/11/17/582d7e6cca47417b1d8b4597.html>
- [17] Heineken España S.A. (2021). Más de un siglo elaborando cervezas locales. Heineken España. <https://www.heinekenespana.es/nuestra-historia/>
- [18] Heineken N.V. (2021). La historia de Heineken. Heineken. <https://www.heineken.com/es/es/historia>

- [19] Hijos de Rivera, S.A. (2021). Historia. Estrella Galicia. <https://estrellagalicia.es/compania/>
- [20] Mahou S.A. (2021). Nosotros - Historia. Mahou San Miguel. <https://www.mahou-sanmiguel.com/es-es/nosotros>
- [21] Marco, F. J. (2016). *Estado de flujos de efectivo*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/estado-flujos-efectivo.html>
- [22] Marketing4Food. (2018). Mahou - San Miguel Historia. Marketing y Publicidad Alimentos, Bebidas y Gran Consumo. <https://www.marketing4food.com/mahou-san-miguel-historia/>
- [23] Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2021). Herramienta DAFO. Plataforma PYME. <https://dafo.ipyme.org/Home>
- [24] Peiró, R. (2020). Ética empresarial. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/etica-empresarial.html>
- [25] Porras, M. J. (2015). *Anàlisi del balanç de situació* (4.a ed.). Oberta UOC Publishing, SL. <http://cvapp.uoc.edu.eu1.proxy.openathens.net/autors/MostraPDFMaterialAction.do?id=200299>
- [26] Registradores de España. (2021). *Registro online*. Registradores. <https://sede.registradores.org/site/>
- [27] Rus, E. (2019). *Estado de cambios en el patrimonio neto*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/el-estado-de-cambios-del-patrimonio-neto.html>
- [28] S.A. Damm. (2017). *Informe Anual Damm 2016*. [https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors\\_presentations\\_attach/Informe\\_Damm\\_integrado\\_2016.pdf](https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors_presentations_attach/Informe_Damm_integrado_2016.pdf)
- [29] S.A. Damm. (2018). *Informe Anual Damm 2017*. [https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/config-page/investors\\_more\\_attach/DAMM\\_memoria\\_2017\\_0.pdf](https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/config-page/investors_more_attach/DAMM_memoria_2017_0.pdf)
- [30] S.A. Damm. (2019). *Informe Anual Damm 2018*. [https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors\\_presentations\\_attach/DAMM\\_2018\\_ESP\\_digital\\_web\\_compressed.pdf](https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors_presentations_attach/DAMM_2018_ESP_digital_web_compressed.pdf)
- [31] S.A. Damm. (2020a). *Estado de información no financiera 2019*. [https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors\\_annual\\_bills\\_attach/EINF\\_ESP\\_DEF\\_compressed.pdf](https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors_annual_bills_attach/EINF_ESP_DEF_compressed.pdf)
- [32] S.A. Damm. (2020b). *Informe Anual Damm 2019*. [https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors\\_presentations\\_attach/Informe%20Anual%202019\\_ES\\_compressed\\_0.pdf](https://www.dammcorporate.com/sites/default/files/paragraph/investors_presentations_attach/Informe%20Anual%202019_ES_compressed_0.pdf)
- [33] S.A. Damm. (2021). *Damm Corporate: Conoce nuestra compañía*. Damm Corporate. <https://www.dammcorporate.com/es>
- [34] Sevilla, A. (2014a). *Balance general*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/balance-de-situacion.html>
- [35] Sevilla, A. (2014b). *Estado de resultados*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/cuenta-de-resultados.html>
- [36] Sevilla, A. (2015). *Estados financieros*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>
- [37] Unión Europea. (2017). *REGLAMENTO (UE) 2017/1986 DE LA COMISIÓN de 31 de octubre de 2017 que modifica el Reglamento (CE) n.o 1126/2008, por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) n.o 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo relativo a la Norma Internacional de Información Financiera 16*. Diario Oficial de la Unión Europea L 291, 31 de octubre de 2017, pp. 1–62. <https://www.boe.es/doue/2017/291/L00001-00062.pdf>

**Annexos:  
Anàlisi  
economicofinancera de  
S.A. Damm en el  
quinquenni 2015-2019,  
anys més convulsos  
del 'procés'**

Jose Luis Torres Regaña

[jtortesre@uoc.edu](mailto:jtortesre@uoc.edu)

Juny 2021

**Treball Final de Grau**

**Àmbit d'especialització: Presa de Decisions i Anàlisi economicofinancera**

---

**Curs 2020-2021, 2n semestre**



## Índex

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ANNEXOS .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>A. Dades complementàries: Introducció TFG.....</b>  | <b>4</b>  |
| A.1. <i>Diagrama de Gantt.....</i>   | 4         |
| <b>B. Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm .....</b>                                | <b>10</b> |
| B.1. <i>Descripció de l'empresa: altres dades d'interès.....</i>                               | 10        |
| B.2. <i>Percentatges verticals dels balanços de situació.....</i>                              | 11        |
| B.3. <i>Percentatges horitzontals dels balanços de situació.....</i>                           | 13        |
| B.4. <i>Ràtios de liquiditat i d'endeutament: conceptes, fórmules i valors òptims.....</i>     | 15        |
| B.5. <i>Representació gràfica dels balanços de situació.....</i>                               | 16        |
| B.6. <i>Percentatges verticals dels comptes de pèrdues i guanys.....</i>                       | 19        |
| B.7. <i>Percentatges horitzontals dels comptes de pèrdues i guanys .....</i>                   | 20        |
| B.8. <i>Ràtios de capital corrent: conceptes, fórmules i fonts d'informació .....</i>          | 21        |
| B.9. <i>Rendibilitat econòmica i financera: conceptes, fórmules i fonts d'informació .....</i> | 22        |
| B.10. <i>Estat de canvis en el patrimoni net.....</i>  | 23        |
| B.11. <i>Estat de fluxos d'efectiu .....</i>   | 27        |
| <b>C. Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm .....</b>                                | <b>28</b> |
| C.1. <i>Descripció del sector: consum.....</i>   | 28        |
| C.2. <i>Descripció del sector: producció.....</i>  | 28        |
| C.3. <i>Descripció del sector: vendes.....</i>   | 30        |
| C.4. <i>Descripció del sector: exportacions .....</i>  | 31        |
| C.5. <i>Anàlisi comparativa: ingressos d'explotació i resultat de l'exercici .....</i>         | 32        |
| C.6. <i>Anàlisi comparativa: total actiu i fons propis .....</i>                               | 32        |
| C.7. <i>Anàlisi comparativa: liquiditat general i endeutament .....</i>                        | 32        |
| C.8. <i>Anàlisi comparativa: rendibilitat econòmica i rendibilitat financera.....</i>          | 32        |
| C.9. <i>Anàlisi comparativa: número d'empleats i benefici per empleat.....</i>                 | 34        |

## ANNEXOS

### A. Dades complementàries: Introducció TFG

#### A.1. Diagrama de Gantt

S'inclou en aquest apartat de l'annex una planificació temporal apropiada a les característiques del treball mitjançant el cèlebre diagrama de Gantt. El diagrama recull les diferents tasques a realitzar establertes en cadascuna de les activitats de les 3 fases en què es divideix el TFG i les seves dates d'inici i final.

| ACTIVITAT  | TASCA  |
|--|--|
| ACTIVITAT 1 (I) i (II):<br>Elecció del tema i descripció del sector  | 1.1 Lectura del Pla docent i de la Guia del Treball Final de Grau<br>1.2 Consulta Treballs Finals de Grau a l'Expo TFG<br>1.3 Recerca d'informació i comprovació de l'accessibilitat als CCAA de la societat escollida i de la competència<br>1.4 Diàleg amb el tutor<br>1.5 Assistència a la videoconferència de presentació de l'assignatura<br>1.6 Identificació, justificació i motivacions personals<br>1.7 Identificació de la pregunta clau, dels objectius i de les fonts d'informació<br>1.8 Temporalització i ordenació de les diferents de les diferents fases de realització del treball<br>1.9 Descripció completa de la situació i evolució del sector |
| ACTIVITAT 2:<br>Sistematització informació individual  | 2.1 Descripció completa de la situació i evolució de l'empresa<br>2.2 Diagnosi completa de la situació econòmica i financera de l'empresa (fortaleses, debilitats i conclusions)   |
| ACTIVITAT 3:<br>Sistematització informació de la competència   | 3.1 Justificació de les empreses seleccionades com a competidores<br>3.2 Descripció completa de les principals variables de la competència i del posicionament de l'empresa en el sector<br>3.3 Descripció del posicionament de l'empresa en el sector<br>3.4 Identificació dels factors interns i externs favorables i desfavorables per a l'evolució futura de la societat (DAFO)  |
| ACTIVITAT 4:<br>Diagnosi, conclusions i recomanacions  | 4.1 Anàlisi profund dels resultats<br>4.2 Conclusions generals<br>4.3 Resposta a la pregunta clau<br>4.4 Identificació de les perspectives futures de l'empresa i el sector<br>4.5 Recomanacions vinculades a les perspectives futures   |
| ACTIVITAT 5:<br>Memòria final  | 5.1 Revisió aspectes gramaticals, sintàctics i ortogràfics<br>5.2 Referenciar apropiadament els recursos utilitzats en el TFG<br>5.3 Valoració   |
| ACTIVITAT 6 Defensa (I) i (II):<br>Presentació de l'estudiant al Presenta i Resposta a la Comissió d'avaluació | 6.1 Elaboració <i>Power Point</i><br>6.2 Preparació de la presentació<br>6.3 Preparació de la resposta a la Comissió d'avaluació   |

| ACTIVITAT | INICI      | FINAL      | TASCA | 19-feb-21 | 20-feb-21 | 21-feb-21 | 22-feb-21 | 23-feb-21 | 24-feb-21 | 25-feb-21 | 26-feb-21 | 27-feb-21 | 28-feb-21 | 01-mar-21 | 02-mar-21 | 03-mar-21 | 04-mar-21 | 05-mar-21 | 06-mar-21 | 07-mar-21 | 08-mar-21 | 09-mar-21 | 10-mar-21 | 11-mar-21 | 12-mar-21 | 13-mar-21 | 14-mar-21 | 15-mar-21 | 16-mar-21 |  |  |
|-----------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|
| A.1       | 19/02/2021 | 28/02/2021 | 1.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 25/02/2021 | 11/03/2021 | 1.6   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.7   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.8   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.9   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.2       | 12/03/2021 | 08/04/2021 | 2.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 2.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.3       | 09/04/2021 | 30/04/2021 | 3.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.4       | 01/05/2021 | 16/05/2021 | 4.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.5       | 17/05/2021 | 02/06/2021 | 5.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.6       | 03/06/2021 | 14/06/2021 | 6.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 6.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 15/06/2021 | 24/06/2021 | 6.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |

| ACTIVITAT | INICI      | FINAL      | TASCA | 17-mar-21 | 18-mar-21 | 19-mar-21 | 20-mar-21 | 21-mar-21 | 22-mar-21 | 23-mar-21 | 24-mar-21 | 25-mar-21 | 26-mar-21 | 27-mar-21 | 28-mar-21 | 29-mar-21 | 30-mar-21 | 31-mar-21 | 01-abr-21 | 02-abr-21 | 03-abr-21 | 04-abr-21 | 05-abr-21 | 06-abr-21 | 07-abr-21 | 08-abr-21 | 09-abr-21 | 10-abr-21 |  |  |
|-----------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|
| A.1       | 19/02/2021 | 28/02/2021 | 1.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 25/02/2021 | 11/03/2021 | 1.6   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.7   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.8   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.9   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.2       | 12/03/2021 | 08/04/2021 | 2.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 2.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.3       | 09/04/2021 | 30/04/2021 | 3.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.4       | 01/05/2021 | 16/05/2021 | 4.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.5       | 17/05/2021 | 02/06/2021 | 5.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.6       | 03/06/2021 | 14/06/2021 | 6.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 6.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 15/06/2021 | 24/06/2021 | 6.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |



| ACTIVITAT | INICI      | FINAL      | TASCA | 11-abr-21 | 12-abr-21 | 13-abr-21 | 14-abr-21 | 15-abr-21 | 16-abr-21 | 17-abr-21 | 18-abr-21 | 19-abr-21 | 20-abr-21 | 21-abr-21 | 22-abr-21 | 23-abr-21 | 24-abr-21 | 25-abr-21 | 26-abr-21 | 27-abr-21 | 28-abr-21 | 29-abr-21 | 30-abr-21 | 01-may-21 | 02-may-21 | 03-may-21 | 04-may-21 | 05-may-21 |  |  |
|-----------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|
| A.1       | 19/02/2021 | 28/02/2021 | 1.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 25/02/2021 | 11/03/2021 | 1.6   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.7   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.8   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 1.9   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.2       | 12/03/2021 | 08/04/2021 | 2.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 2.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.3       | 09/04/2021 | 30/04/2021 | 3.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 3.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.4       | 01/05/2021 | 16/05/2021 | 4.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 4.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.5       | 17/05/2021 | 02/06/2021 | 5.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 5.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
| A.6       | 03/06/2021 | 14/06/2021 | 6.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           |            |            | 6.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |
|           | 15/06/2021 | 24/06/2021 | 6.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |

| ACTIVITAT | INICI      | FINAL      | TASCA | 06-may-21 | 07-may-21 | 08-may-21 | 09-may-21 | 10-may-21 | 11-may-21 | 12-may-21 | 13-may-21 | 14-may-21 | 15-may-21 | 16-may-21 | 17-may-21 | 18-may-21 | 19-may-21 | 20-may-21 | 21-may-21 | 22-may-21 | 23-may-21 | 24-may-21 | 25-may-21 | 26-may-21 | 27-may-21 | 28-may-21 | 29-may-21 | 30-may-21 |  |
|-----------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| A.1       | 19/02/2021 | 28/02/2021 | 1.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           | 25/02/2021 | 11/03/2021 | 1.6   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.7   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.8   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.9   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.2       | 12/03/2021 | 08/04/2021 | 2.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 2.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.3       | 09/04/2021 | 30/04/2021 | 3.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.4       | 01/05/2021 | 16/05/2021 | 4.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.5       | 17/05/2021 | 02/06/2021 | 5.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 5.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 5.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.6       | 03/06/2021 | 14/06/2021 | 6.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 6.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           | 15/06/2021 | 24/06/2021 | 6.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |

| ACTIVITAT | INICI      | FINAL      | TASCA | 31-may-21 | 01-jun-21 | 02-jun-21 | 03-jun-21 | 04-jun-21 | 05-jun-21 | 06-jun-21 | 07-jun-21 | 08-jun-21 | 09-jun-21 | 10-jun-21 | 11-jun-21 | 12-jun-21 | 13-jun-21 | 14-jun-21 | 15-jun-21 | 16-jun-21 | 17-jun-21 | 18-jun-21 | 19-jun-21 | 20-jun-21 | 21-jun-21 | 22-jun-21 | 23-jun-21 | 24-jun-21 |  |
|-----------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| A.1       | 19/02/2021 | 28/02/2021 | 1.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           | 25/02/2021 | 11/03/2021 | 1.6   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.7   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.8   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 1.9   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.2       | 12/03/2021 | 08/04/2021 | 2.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 2.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.3       | 09/04/2021 | 30/04/2021 | 3.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 3.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.4       | 01/05/2021 | 16/05/2021 | 4.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.4   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 4.5   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.5       | 17/05/2021 | 02/06/2021 | 5.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 5.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 5.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| A.6       | 03/06/2021 | 14/06/2021 | 6.1   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           |            |            | 6.2   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|           | 15/06/2021 | 24/06/2021 | 6.3   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |

## B. Dades complementàries: Anàlisi intern S.A. Damm

### B.1. Descripció de l'empresa: altres dades d'interès

Es mostren en aquest primer subapartat altres dades del Grup i la seva evolució al llarg dels últims 4 anys que poden resultar d'interès per al lector.

| DAMM   | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Malteries  | 2           | 2           | 2           | 2           |
| Plantes de producció i envasat                                     | 9           | 14          | 14          | 16          |
| Palets moguts per Alfíl Logístics                                  | 9.079.214   | 9.515.016   | 10.433.463  | 13.373.962  |
| Caixes entregades a clients amb Damm Distribució Integral          | 12.694.000  | 19.400.000  | 22.800.000  | 30.700.000  |
| Establiments de restauració: Rodilla                               | 121         | 142         | 153         | 163         |
| Jamaica Coffee Shop  | 52          | 49          | 25          | 20          |
| Café de Indias   | 13          | 10          | 9           | 10          |
| Hamburguesa Nostra   | n.d.        | n.d.        | n.d.        | 25          |
| Vaca Nostra  | n.d.        | n.d.        | n.d.        | 1           |
| <b>ECONOMIA I ACCIONISTES</b>                                      | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Benefici net (milions d'euros)                                     | 101         | 112         | 113         | 120         |
| Total actiu (milions d'euros)                                      | 1.568       | 1.664       | 1.749       | 1.938       |
| Patrimoni net (milions d'euros)                                    | 751         | 837         | 888         | 985         |
| Inversions industrials acumulades des de 2008 (milions d'euros)    | 783         | 896         | 1.061       | 1.184       |
| Benefici per acció (euros)   | 0,42        | 0,46        | 0,45        | 0,47        |
| <b>DAMM AMB LES PERSONES</b>                                       | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Plantilla total  | 3.421       | 4.012       | 4.574       | 4.899       |
| Dones en plantilla (%)   | 38          | 38          | 38          | 39          |
| Homes en plantilla (%)   | 62          | 62          | 62          | 61          |
| Plantilla con contracte indefinit (%)                              | 84          | 83          | 81          | 82          |
| Plantilla que ha rebut formació (%)                                | 57          | 85          | 94          | n.d.        |
| <b>DAMM AMB EL MEDI AMBIENT</b>                                    | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Energia consumida amb certificació de garantia d'origen "verd" (%) | 100         | 100         | 90          | 100         |
| Consum d'energia: Cervesa (kWh/hl envasats)                        | 30,64       | 29,75       | 28,62       | 28,33       |
| Aigua i refrescs (kWh/hl envasats)                                 | 8,59        | 8,17        | 9,10        | 8,44        |
| Consum d'aigua : Cervesa (hl/hl envasats)                          | 4,13        | 4,58        | 4,42        | 4,33        |
| Aigua i refrescs (hl/hl envasats)                                  | 2,06        | 2,18        | 1,91        | 1,85        |
| <b>DAMM AMB ELS PROVEÏDORS</b>                                     | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Proveïdors actius  | 6.000       | 6.000       | 4.597       | 4.579       |
| Proveïdors a la península Ibèrica (%)                              | 95          | 95          | 93          | 93,5        |
| <b>DAMM AMB LA SOCIETAT</b>  | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Visitants a l'antiga fàbrica Estrella Damm                         | 100.000     | n.d.        | 129.935     | 145.917     |
| Visitants a la fàbrica El Prat                                     | 9.864       | n.d.        | 12.000      | 12.065      |
| Visitants a la fàbrica Estrella de Levante                         | 14.114      | n.d.        | 15.053      | 14.205      |
| Visitants a la fàbrica Cervezas Victoria                           | n.d.        | n.d.        | 13.087      | 13.859      |

## B.2. Percentatges verticals dels balanços de situació

En aquest nou subapartat es mostren els balanços de situació del període objecte d'estudi amb els percentatges verticals (ponderació de cada magnitud respecte l'actiu total) seguint el model normalitzat del Registre Mercantil.

| ACTIU   | 2019             | %             | 2018             | %             | 2017             | %             | 2016             | %             | 2015             | %             |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>A) ACTIU NO CORRENT</b>                                    | <b>1.427.123</b> | <b>73,64</b>  | <b>1.216.964</b> | <b>69,58</b>  | <b>1.086.955</b> | <b>65,30</b>  | <b>988.890</b>   | <b>63,08</b>  | <b>922.454</b>   | <b>76,29</b>  |
| <b>I. Immobilitzat intangible</b>                             | <b>291.350</b>   | <b>15,03</b>  | <b>141.657</b>   | <b>8,10</b>   | <b>109.243</b>   | <b>6,56</b>   | <b>67.182</b>    | <b>4,29</b>   | <b>70.390</b>    | <b>5,82</b>   |
| 1. Fons de comerç de consolidació                             | 126.718          | 6,54          | 111.595          | 6,38          | 80.495           | 4,84          | 48.950           | 3,12          | 49.746           | 4,11          |
| 2. Investigació   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Propietat intel·lectual                                    | 133.813          | 6,90          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 4. Altre immobilitzat intangible                              | 30.819           | 1,59          | 30.062           | 1,72          | 28.748           | 1,73          | 18.232           | 1,16          | 20.644           | 1,71          |
| <b>II. Immobilitzat material</b>                              | <b>584.773</b>   | <b>30,17</b>  | <b>556.433</b>   | <b>31,81</b>  | <b>485.711</b>   | <b>29,18</b>  | <b>446.485</b>   | <b>28,48</b>  | <b>435.218</b>   | <b>35,99</b>  |
| 1. Terrenys i construccions                                   | 221.357          | 11,42         | 222.443          | 12,72         | 209.037          | 12,56         | 204.945          | 13,07         | 203.338          | 16,82         |
| 2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material     | 267.478          | 13,80         | 254.391          | 14,54         | 200.215          | 12,03         | 210.233          | 13,41         | 200.853          | 16,61         |
| 3. Immobilitzat en curs i anticipis                           | 95.938           | 4,95          | 79.599           | 4,55          | 76.459           | 4,59          | 31.307           | 2,00          | 31.027           | 2,57          |
| <b>III. Inversions immobiliàries</b>                          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>IV. Inversions en empreses del grup i associades a L/T</b> | <b>378.157</b>   | <b>19,51</b>  | <b>364.358</b>   | <b>20,83</b>  | <b>350.631</b>   | <b>21,06</b>  | <b>348.873</b>   | <b>22,25</b>  | <b>293.397</b>   | <b>24,26</b>  |
| 1. Participacions posades en equivalència                     | 378.157          | 19,51         | 364.358          | 20,83         | 350.631          | 21,06         | 348.873          | 22,25         | 293.397          | 24,26         |
| 2. Crèdits a societats posades en equivalència                |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Altres actius financers                                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 4. Altres inversions  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>V. Inversions financeres a L/T</b>                         | <b>142.704</b>   | <b>7,36</b>   | <b>128.958</b>   | <b>7,37</b>   | <b>116.272</b>   | <b>6,98</b>   | <b>96.808</b>    | <b>6,18</b>   | <b>85.710</b>    | <b>7,09</b>   |
| <b>VI. Actius per impost diferit</b>                          | <b>30.139</b>    | <b>1,56</b>   | <b>25.558</b>    | <b>1,46</b>   | <b>25.098</b>    | <b>1,51</b>   | <b>29.542</b>    | <b>1,88</b>   | <b>37.739</b>    | <b>3,12</b>   |
| <b>VII. Deutors comercials no corrents</b>                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>B) ACTIU CORRENT</b>                                       | <b>510.908</b>   | <b>26,36</b>  | <b>532.066</b>   | <b>30,42</b>  | <b>577.705</b>   | <b>34,70</b>  | <b>578.818</b>   | <b>36,92</b>  | <b>286.705</b>   | <b>23,71</b>  |
| <b>I. Actius no corrents mantinguts per a la venda</b>        |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>II. Existències</b>  | <b>103.047</b>   | <b>5,32</b>   | <b>98.986</b>    | <b>5,66</b>   | <b>91.640</b>    | <b>5,51</b>   | <b>76.444</b>    | <b>4,88</b>   | <b>71.334</b>    | <b>5,90</b>   |
| <b>III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>      | <b>232.919</b>   | <b>12,02</b>  | <b>228.512</b>   | <b>13,07</b>  | <b>185.977</b>   | <b>11,17</b>  | <b>164.104</b>   | <b>10,47</b>  | <b>137.738</b>   | <b>11,39</b>  |
| 1. Clients per a vendes i prestacions de serveis              | 211.900          | 10,93         | 203.894          | 11,66         | 163.567          | 9,83          | 142.743          | 9,11          | 129.849          | 10,74         |
| a) Clients per a vendes i prestacions de serveis a L/T        | 1.337            | 0,07          | 2.489            | 0,14          | 2.020            | 0,12          | 282              | 0,02          | 247              | 0,02          |
| b) Clients per a vendes i prestacions de serveis a C/T        | 210.563          | 10,86         | 201.405          | 11,52         | 161.547          | 9,70          | 142.461          | 9,09          | 129.602          | 10,72         |
| 2. Societats posades en equivalència                          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Actius per impost corrent                                  | 17.252           | 0,89          | 21.347           | 1,22          | 18.974           | 1,14          | 19.301           | 1,23          | 6.286            | 0,52          |
| 4. Altres deutors   | 3.767            | 0,19          | 3.271            | 0,19          | 3.436            | 0,21          | 2.060            | 0,13          | 1.603            | 0,13          |
| <b>IV. Inversions en empreses del grup i associades a C/T</b> |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Crèdits a societats posades en equivalència                |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Altres actius financers                                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Altres inversions  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>V. Inversions financeres a C/T</b>                         | <b>12.701</b>    | <b>0,66</b>   | <b>12.055</b>    | <b>0,69</b>   | <b>8.667</b>     | <b>0,52</b>   | <b>102.242</b>   | <b>6,52</b>   | <b>10.269</b>    | <b>0,85</b>   |
| <b>VI. Periodificacions a C/T</b>                             |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>       | <b>162.241</b>   | <b>8,37</b>   | <b>192.513</b>   | <b>11,01</b>  | <b>291.421</b>   | <b>17,51</b>  | <b>236.028</b>   | <b>15,06</b>  | <b>67.364</b>    | <b>5,57</b>   |
| <b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>                                      | <b>1.938.031</b> | <b>100,00</b> | <b>1.749.030</b> | <b>100,00</b> | <b>1.664.660</b> | <b>100,00</b> | <b>1.567.708</b> | <b>100,00</b> | <b>1.209.159</b> | <b>100,00</b> |

| PATRIMONI NET I PASSIU   | 2019             | %             | 2018             | %             | 2017             | %             | 2016             | %             | 2015             | %             |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>A) PATRIMONI NET</b>  | <b>984.765</b>   | <b>50,81</b>  | <b>888.364</b>   | <b>50,79</b>  | <b>837.599</b>   | <b>50,32</b>  | <b>750.550</b>   | <b>47,88</b>  | <b>673.023</b>   | <b>55,66</b>  |
| <b>A-1) Fons propis</b>  | <b>947.698</b>   | <b>48,90</b>  | <b>871.436</b>   | <b>49,82</b>  | <b>821.859</b>   | <b>49,37</b>  | <b>719.883</b>   | <b>45,92</b>  | <b>648.986</b>   | <b>53,67</b>  |
| <b>I. Capital</b>  | <b>54.017</b>    | <b>2,79</b>   | <b>54.017</b>    | <b>3,09</b>   | <b>54.017</b>    | <b>3,24</b>   | <b>54.017</b>    | <b>3,45</b>   | <b>54.017</b>    | <b>4,47</b>   |
| 1. Capital escriturat  | 54.017           | 2,79          | 54.017           | 3,09          | 54.017           | 3,24          | 54.017           | 3,45          | 54.017           | 4,47          |
| 2. (Capital no exigit)   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>II. Prima d'emissió</b>   | <b>32.587</b>    | <b>1,68</b>   | <b>32.587</b>    | <b>1,86</b>   | <b>32.587</b>    | <b>1,96</b>   | <b>32.312</b>    | <b>2,06</b>   | <b>32.312</b>    | <b>2,67</b>   |
| <b>III. Reserves</b>   | <b>850.286</b>   | <b>43,87</b>  | <b>801.676</b>   | <b>45,84</b>  | <b>751.111</b>   | <b>45,12</b>  | <b>696.799</b>   | <b>44,45</b>  | <b>646.187</b>   | <b>53,44</b>  |
| 1. Reserva de revalorització   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Reserva de capitalització   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Altres reserves   | 850.286          | 43,87         | 801.676          | 45,84         | 751.111          | 45,12         | 696.799          | 44,45         | 646.187          | 53,44         |
| <b>IV. (Accions i participacions de la societat dominant)</b>                | <b>-70.698</b>   | <b>-3,65</b>  | <b>-91.578</b>   | <b>-5,24</b>  | <b>-100.530</b>  | <b>-6,04</b>  | <b>-142.453</b>  | <b>-9,09</b>  | <b>-161.597</b>  | <b>-13,36</b> |
| <b>V. Altres aportacions de socis</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant</b>            | <b>120.160</b>   | <b>6,20</b>   | <b>112.839</b>   | <b>6,45</b>   | <b>112.467</b>   | <b>6,76</b>   | <b>101.265</b>   | <b>6,46</b>   | <b>92.328</b>    | <b>7,64</b>   |
| <b>VII. (Dividend a compte)</b>  | <b>-38.654</b>   | <b>-1,99</b>  | <b>-38.105</b>   | <b>-2,18</b>  | <b>-27.793</b>   | <b>-1,67</b>  | <b>-22.057</b>   | <b>-1,41</b>  | <b>-14.261</b>   | <b>-1,18</b>  |
| <b>VIII. Altres instruments de patrimoni net</b>                             |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>A-2) Ajustos per canvis de valor</b>                                      | <b>20.544</b>    | <b>1,06</b>   | <b>2.935</b>     | <b>0,17</b>   | <b>5.160</b>     | <b>0,31</b>   | <b>21.924</b>    | <b>1,40</b>   | <b>14.809</b>    | <b>1,22</b>   |
| <b>I. Actius no corrents i passius vinculats, mantinguts per a la venda</b>  | <b>1.342</b>     | <b>0,07</b>   | <b>-8.529</b>    | <b>-0,49</b>  | <b>-1.989</b>    | <b>-0,12</b>  | <b>268</b>       | <b>0,02</b>   | <b>-4.027</b>    | <b>-0,33</b>  |
| <b>II. Diferència de conversió</b>   | <b>-13</b>       | <b>0,00</b>   | <b>-49</b>       | <b>0,00</b>   | <b>-64</b>       | <b>0,00</b>   | <b>-21</b>       | <b>0,00</b>   | <b>4</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>III. Altres ajustos per canvis de valor</b>                               | <b>19.215</b>    | <b>0,99</b>   | <b>11.513</b>    | <b>0,66</b>   | <b>7.213</b>     | <b>0,43</b>   | <b>21.677</b>    | <b>1,38</b>   | <b>18.832</b>    | <b>1,56</b>   |
| <b>A-3) Subvencions, donacions i llegats rebuts</b>                          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>A-4) Socis externs</b>  | <b>16.523</b>    | <b>0,85</b>   | <b>13.993</b>    | <b>0,80</b>   | <b>10.580</b>    | <b>0,64</b>   | <b>8.743</b>     | <b>0,56</b>   | <b>9.228</b>     | <b>0,76</b>   |
| <b>B) PASSIU NO CORRENT</b>  | <b>618.874</b>   | <b>31,93</b>  | <b>544.762</b>   | <b>31,15</b>  | <b>521.619</b>   | <b>31,33</b>  | <b>537.839</b>   | <b>34,31</b>  | <b>285.942</b>   | <b>23,65</b>  |
| <b>I. Provisions a L/T</b>   | <b>17.925</b>    | <b>0,92</b>   | <b>17.925</b>    | <b>1,02</b>   | <b>16.500</b>    | <b>0,99</b>   | <b>2.643</b>     | <b>0,17</b>   | <b>1.139</b>     | <b>0,09</b>   |
| <b>II. Deutes a L/T</b>  | <b>525.370</b>   | <b>27,11</b>  | <b>446.988</b>   | <b>25,56</b>  | <b>428.346</b>   | <b>25,73</b>  | <b>451.170</b>   | <b>28,78</b>  | <b>217.279</b>   | <b>17,97</b>  |
| 1. Obligacions i altres valors negociables                                   | 194.533          | 10,04         | 193.195          | 11,05         | 191.881          | 11,53         | 190.588          | 12,16         |                  | 0,00          |
| 2. Deutes amb entitats de crèdit   | 212.338          | 10,96         | 246.172          | 14,07         | 230.549          | 13,85         | 250.994          | 16,01         | 215.300          | 17,81         |
| 3. Creditors per arrendament financer  | 116.454          | 6,01          | 1.287            | 0,07          | 766              | 0,05          | 760              | 0,05          | 786              | 0,07          |
| 4. Derivats  |                  |               | 4.031            | 0,23          | 4.274            | 0,26          | 7.790            | 0,50          |                  |               |
| 5. Altres passius financers  | 2.045            | 0,11          | 2.303            | 0,13          | 876              | 0,05          | 1.038            | 0,07          | 1.193            | 0,10          |
| <b>III. Deutes amb empreses del grup i associades a L/T</b>                  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Deutes amb societats posades en equivalència                              |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Altres deutes   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>IV. Passius per impost diferit</b>  | <b>10.935</b>    | <b>0,56</b>   | <b>10.128</b>    | <b>0,58</b>   | <b>10.554</b>    | <b>0,63</b>   | <b>13.247</b>    | <b>0,84</b>   | <b>15.444</b>    | <b>1,28</b>   |
| <b>V. Periodificacions a L/T</b>   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>VI. Creditors comercials no corrents</b>                                  | <b>64.644</b>    | <b>3,34</b>   | <b>69.721</b>    | <b>3,99</b>   | <b>66.219</b>    | <b>3,98</b>   | <b>70.779</b>    | <b>4,51</b>   | <b>52.080</b>    | <b>4,31</b>   |
| <b>VII. Deute amb característiques especials a L/T</b>                       |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>C) PASSIU CORRENT</b>   | <b>334.392</b>   | <b>17,25</b>  | <b>315.904</b>   | <b>18,06</b>  | <b>305.442</b>   | <b>18,35</b>  | <b>279.319</b>   | <b>17,82</b>  | <b>250.194</b>   | <b>20,69</b>  |
| <b>I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda</b> |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>II. Provisions a C/T</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Altres provisions   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>III. Deutes a C/T</b>   | <b>68.134</b>    | <b>3,52</b>   | <b>37.555</b>    | <b>2,15</b>   | <b>31.523</b>    | <b>1,89</b>   | <b>40.714</b>    | <b>2,60</b>   | <b>30.910</b>    | <b>2,56</b>   |
| 1. Obligacions i altres valors negociables                                   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Deutes amb entitats de crèdit   | 42.938           | 2,22          | 35.404           | 2,02          | 30.996           | 1,86          | 40.346           | 2,57          | 28.922           | 2,39          |
| 3. Creditors per arrendament financer  | 22.656           | 1,17          | 721              | 0,04          | 397              | 0,02          | 359              | 0,02          | 1.988            | 0,16          |
| 4. Altres passius financers  | 2.540            | 0,13          | 1.430            | 0,08          | 130              | 0,01          | 9                | 0,00          |                  |               |
| <b>IV. Deutes amb empreses del grup i associades a C/T</b>                   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Deutes amb societats posades en equivalència                              |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Altres deutes   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>V. Creditors comercials i altres comptes a pagar</b>                      | <b>266.258</b>   | <b>13,74</b>  | <b>278.349</b>   | <b>15,91</b>  | <b>273.919</b>   | <b>16,45</b>  | <b>238.605</b>   | <b>15,22</b>  | <b>219.284</b>   | <b>18,14</b>  |
| 1. Proveïdors  | 195.546          | 10,09         | 207.795          | 11,88         | 185.563          | 11,15         | 164.030          | 10,46         | 149.751          | 12,38         |
| a) Proveïdors a L/T  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| b) Proveïdors a C/T  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 2. Proveïdors, societats posades en equivalència                             |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Passius per impost corrent  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 4. Altres creditors  | 70.712           | 3,65          | 70.554           | 4,03          | 88.356           | 5,31          | 74.575           | 4,76          | 69.533           | 5,75          |
| <b>VI. Periodificacions a C/T</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>VII. Deute amb característiques especials a C/T</b>                       |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A+B+C)</b>                                  | <b>1.938.031</b> | <b>100,00</b> | <b>1.749.030</b> | <b>100,00</b> | <b>1.664.660</b> | <b>100,00</b> | <b>1.567.708</b> | <b>100,00</b> | <b>1.209.159</b> | <b>100,00</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

### B.3. Percentatges horitzontals dels balanços de situació

La taula següent mostra els balanços de situació amb els resultats obtinguts amb la tècnica dels percentatges horitzontals (evolució de cadascuna de les magnituds en anys consecutius).

| ACTIU   | 2019             | % 19/18       | 2018             | % 18/17       | 2017             | % 17/16       | 2016             | % 16/15       | 2015             |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>A) ACTIU NO CORRENT</b>                                    | <b>1.427.123</b> | <b>17,27</b>  | <b>1.216.964</b> | <b>11,96</b>  | <b>1.086.955</b> | <b>9,92</b>   | <b>988.890</b>   | <b>7,20</b>   | <b>922.454</b>   |
| <b>I. Immobilitzat intangible</b>                             | <b>291.350</b>   | <b>105,67</b> | <b>141.657</b>   | <b>29,67</b>  | <b>109.243</b>   | <b>62,61</b>  | <b>67.182</b>    | <b>-4,56</b>  | <b>70.390</b>    |
| 1. Fons de comerç de consolidació                             | 126.718          | 13,55         | 111.595          | 38,64         | 80.495           | 64,44         | 48.950           | -1,60         | 49.746           |
| 2. Investigació   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 3. Propietat intel·lectual                                    | 133.813          |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 4. Altre immobilitzat intangible                              | 30.819           | 2,52          | 30.062           | 4,57          | 28.748           | 57,68         | 18.232           | -11,68        | 20.644           |
| <b>II. Immobilitzat material</b>                              | <b>584.773</b>   | <b>5,09</b>   | <b>556.433</b>   | <b>14,56</b>  | <b>485.711</b>   | <b>8,79</b>   | <b>446.485</b>   | <b>2,59</b>   | <b>435.218</b>   |
| 1. Terrenys i construccions                                   | 221.357          | -0,49         | 222.443          | 6,41          | 209.037          | 2,00          | 204.945          | 0,79          | 203.338          |
| 2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material     | 267.478          | 5,14          | 254.391          | 27,06         | 200.215          | -4,77         | 210.233          | 4,67          | 200.853          |
| 3. Immobilitzat en curs i anticipis                           | 95.938           | 20,53         | 79.599           | 4,11          | 76.459           | 144,22        | 31.307           | 0,90          | 31.027           |
| <b>III. Inversions immobiliàries</b>                          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>IV. Inversions en empreses del grup i associades a L/T</b> | <b>378.157</b>   | <b>3,79</b>   | <b>364.358</b>   | <b>3,91</b>   | <b>350.631</b>   | <b>0,50</b>   | <b>348.873</b>   | <b>18,91</b>  | <b>293.397</b>   |
| 1. Participacions posades en equivalència                     | 378.157          | 3,79          | 364.358          | 3,91          | 350.631          | 0,50          | 348.873          | 18,91         | 293.397          |
| 2. Crèdits a societats posades en equivalència                |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 3. Altres actius financers                                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 4. Altres inversions  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>V. Inversions financeres a L/T</b>                         | <b>142.704</b>   | <b>10,66</b>  | <b>128.958</b>   | <b>10,91</b>  | <b>116.272</b>   | <b>20,11</b>  | <b>96.808</b>    | <b>12,95</b>  | <b>85.710</b>    |
| <b>VI. Actius per impost diferit</b>                          | <b>30.139</b>    | <b>17,92</b>  | <b>25.558</b>    | <b>1,83</b>   | <b>25.098</b>    | <b>-15,04</b> | <b>29.542</b>    | <b>-21,72</b> | <b>37.739</b>    |
| <b>VII. Deutors comercials no corrents</b>                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>B) ACTIU CORRENT</b>                                       | <b>510.908</b>   | <b>-3,98</b>  | <b>532.066</b>   | <b>-7,90</b>  | <b>577.705</b>   | <b>-0,19</b>  | <b>578.818</b>   | <b>101,89</b> | <b>286.705</b>   |
| <b>I. Actius no corrents mantinguts per a la venda</b>        |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>II. Existències</b>  | <b>103.047</b>   | <b>4,10</b>   | <b>98.986</b>    | <b>8,02</b>   | <b>91.640</b>    | <b>19,88</b>  | <b>76.444</b>    | <b>7,16</b>   | <b>71.334</b>    |
| <b>III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>      | <b>232.919</b>   | <b>1,93</b>   | <b>228.512</b>   | <b>22,87</b>  | <b>185.977</b>   | <b>13,33</b>  | <b>164.104</b>   | <b>19,14</b>  | <b>137.738</b>   |
| 1. Clients per a vendes i prestacions de serveis              | 211.900          | 3,93          | 203.894          | 24,65         | 163.567          | 14,59         | 142.743          | 9,93          | 129.849          |
| a) Clients per a vendes i prestacions de serveis a L/T        | 1.337            | -46,28        | 2.489            | 23,22         | 2.020            | 616,31        | 282              | 14,17         | 247              |
| b) Clients per a vendes i prestacions de serveis a C/T        | 210.563          | 4,55          | 201.405          | 24,67         | 161.547          | 13,40         | 142.461          | 9,92          | 129.602          |
| 2. Societats posades en equivalència                          |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 3. Actius per impost corrent                                  | 17.252           | -19,18        | 21.347           | 12,51         | 18.974           | -1,69         | 19.301           | 207,05        | 6.286            |
| 4. Altres deutors   | 3.767            | 15,16         | 3.271            | -4,80         | 3.436            | 66,80         | 2.060            | 28,51         | 1.603            |
| <b>IV. Inversions en empreses del grup i associades a C/T</b> |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 1. Crèdits a societats posades en equivalència                |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 2. Altres actius financers                                    |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| 3. Altres inversions  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>V. Inversions financeres a C/T</b>                         | <b>12.701</b>    | <b>5,36</b>   | <b>12.055</b>    | <b>39,09</b>  | <b>8.667</b>     | <b>-91,52</b> | <b>102.242</b>   | <b>895,64</b> | <b>10.269</b>    |
| <b>VI. Periodificacions a C/T</b>                             |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |
| <b>VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>       | <b>162.241</b>   | <b>-15,72</b> | <b>192.513</b>   | <b>-33,94</b> | <b>291.421</b>   | <b>23,47</b>  | <b>236.028</b>   | <b>250,38</b> | <b>67.364</b>    |
| <b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>                                      | <b>1.938.031</b> | <b>10,81</b>  | <b>1.749.030</b> | <b>5,07</b>   | <b>1.664.660</b> | <b>6,18</b>   | <b>1.567.708</b> | <b>29,65</b>  | <b>1.209.159</b> |

| PATRIMONI NET I PASSIU   | 2019             | % 19/18        | 2018             | % 18/17       | 2017             | % 17/16        | 2016             | % 16/15        | 2015             |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>A) PATRIMONI NET</b>  | <b>984.765</b>   | <b>10,85</b>   | <b>888.364</b>   | <b>6,06</b>   | <b>837.599</b>   | <b>11,60</b>   | <b>750.550</b>   | <b>11,52</b>   | <b>673.023</b>   |
| <b>A-1) Fons propis</b>  | <b>947.698</b>   | <b>8,75</b>    | <b>871.436</b>   | <b>6,03</b>   | <b>821.859</b>   | <b>14,17</b>   | <b>719.883</b>   | <b>10,92</b>   | <b>648.986</b>   |
| <b>I. Capital</b>  | <b>54.017</b>    | <b>0,00</b>    | <b>54.017</b>    | <b>0,00</b>   | <b>54.017</b>    | <b>0,00</b>    | <b>54.017</b>    | <b>0,00</b>    | <b>54.017</b>    |
| 1. Capital escriturat  | 54.017           | 0,00           | 54.017           | 0,00          | 54.017           | 0,00           | 54.017           | 0,00           | 54.017           |
| 2. (Capital no exigit)   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>II. Prima d'emissió</b>   | <b>32.587</b>    | <b>0,00</b>    | <b>32.587</b>    | <b>0,00</b>   | <b>32.587</b>    | <b>0,85</b>    | <b>32.312</b>    | <b>0,00</b>    | <b>32.312</b>    |
| <b>III. Reserves</b>   | <b>850.286</b>   | <b>6,06</b>    | <b>801.676</b>   | <b>6,73</b>   | <b>751.111</b>   | <b>7,79</b>    | <b>696.799</b>   | <b>7,83</b>    | <b>646.187</b>   |
| 1. Reserva de revalorització   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Reserva de capitalització   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 3. Altres reserves   | 850.286          | 6,06           | 801.676          | 6,73          | 751.111          | 7,79           | 696.799          | 7,83           | 646.187          |
| <b>IV. (Accions i participacions de la societat dominant)</b>                | <b>-70.698</b>   | <b>-22,80</b>  | <b>-91.578</b>   | <b>-8,90</b>  | <b>-100.530</b>  | <b>-29,43</b>  | <b>-142.453</b>  | <b>-11,85</b>  | <b>-161.597</b>  |
| <b>V. Altres aportacions de socis</b>  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant</b>            | <b>120.160</b>   | <b>6,49</b>    | <b>112.839</b>   | <b>0,33</b>   | <b>112.467</b>   | <b>11,06</b>   | <b>101.265</b>   | <b>9,68</b>    | <b>92.328</b>    |
| <b>VII. (Dividend a compte)</b>  | <b>-38.654</b>   | <b>1,44</b>    | <b>-38.105</b>   | <b>37,10</b>  | <b>-27.793</b>   | <b>26,01</b>   | <b>-22.057</b>   | <b>54,67</b>   | <b>-14.261</b>   |
| <b>VIII. Altres instruments de patrimoni net</b>                             |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>A-2) Ajustos per canvis de valor</b>                                      | <b>20.544</b>    | <b>599,97</b>  | <b>2.935</b>     | <b>-43,12</b> | <b>5.160</b>     | <b>-76,46</b>  | <b>21.924</b>    | <b>48,05</b>   | <b>14.809</b>    |
| <b>I. Actius no corrents i passius vinculats, mantinguts per a la venda</b>  | <b>1.342</b>     | <b>-115,73</b> | <b>-8.529</b>    | <b>328,81</b> | <b>-1.989</b>    | <b>-842,16</b> | <b>268</b>       | <b>-106,66</b> | <b>-4.027</b>    |
| II. Diferència de conversió  | -13              | -73,47         | -49              | -23,44        | -64              | 204,76         | -21              | -625,00        | 4                |
| III. Altres ajustos per canvis de valor                                      | 19.215           | 66,90          | 11.513           | 59,61         | 7.213            | -66,73         | 21.677           | 15,11          | 18.832           |
| <b>A-3) Subvencions, donacions i llegats rebuts</b>                          |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>A-4) Socis externs</b>  | <b>16.523</b>    | <b>18,08</b>   | <b>13.993</b>    | <b>32,26</b>  | <b>10.580</b>    | <b>21,01</b>   | <b>8.743</b>     | <b>-5,26</b>   | <b>9.228</b>     |
| <b>B) PASSIU NO CORRENT</b>  | <b>618.874</b>   | <b>13,60</b>   | <b>544.762</b>   | <b>4,44</b>   | <b>521.619</b>   | <b>-3,02</b>   | <b>537.839</b>   | <b>88,09</b>   | <b>285.942</b>   |
| <b>I. Provisions a L/T</b>   | <b>17.925</b>    | <b>0,00</b>    | <b>17.925</b>    | <b>8,64</b>   | <b>16.500</b>    | <b>524,29</b>  | <b>2.643</b>     | <b>132,05</b>  | <b>1.139</b>     |
| <b>II. Deutes a L/T</b>  | <b>525.370</b>   | <b>17,54</b>   | <b>446.988</b>   | <b>4,35</b>   | <b>428.346</b>   | <b>-5,06</b>   | <b>451.170</b>   | <b>107,65</b>  | <b>217.279</b>   |
| 1. Obligacions i altres valors negociables                                   | 194.533          | 0,69           | 193.195          | 0,68          | 191.881          | 0,68           | 190.588          |                |                  |
| 2. Deutes amb entitats de crèdit   | 212.338          | -13,74         | 246.172          | 6,78          | 230.549          | -8,42          | 251.754          | 16,51          | 216.086          |
| 3. Creditors per arrendament financer  | 116.454          | 8948,48        | 1.287            | 68,02         | 766              |                |                  |                |                  |
| 4. Derivats  |                  |                | 4.031            | -5,69         | 4.274            | -45,13         | 7.790            |                |                  |
| 5. Altres passius financers  | 2.045            | -11,20         | 2.303            | 162,90        | 876              | -15,61         | 1.038            | -12,99         | 1.193            |
| <b>III. Deutes amb empreses del grup i associades a L/T</b>                  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 1. Deutes amb societats posades en equivalència                              |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Altres deutes   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>IV. Passius per impost diferit</b>  | <b>10.935</b>    | <b>7,97</b>    | <b>10.128</b>    | <b>-4,04</b>  | <b>10.554</b>    | <b>-20,33</b>  | <b>13.247</b>    | <b>-14,23</b>  | <b>15.444</b>    |
| <b>V. Periodificacions a L/T</b>   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>VI. Creditors comercials no corrents</b>                                  | <b>64.644</b>    | <b>-7,28</b>   | <b>69.721</b>    | <b>5,29</b>   | <b>66.219</b>    | <b>-6,44</b>   | <b>70.779</b>    | <b>35,90</b>   | <b>52.080</b>    |
| <b>VII. Deute amb característiques especials a L/T</b>                       |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>C) PASSIU CORRENT</b>   | <b>334.392</b>   | <b>5,85</b>    | <b>315.904</b>   | <b>3,43</b>   | <b>305.442</b>   | <b>9,35</b>    | <b>279.319</b>   | <b>11,64</b>   | <b>250.194</b>   |
| <b>I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda</b> |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>II. Provisions a C/T</b>  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle               |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Altres provisions   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>III. Deutes a C/T</b>   | <b>68.134</b>    | <b>81,42</b>   | <b>37.555</b>    | <b>19,14</b>  | <b>31.523</b>    | <b>-22,57</b>  | <b>40.714</b>    | <b>31,72</b>   | <b>30.910</b>    |
| 1. Obligacions i altres valors negociables                                   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Deutes amb entitats de crèdit   | 42.938           | 21,28          | 35.404           | 14,22         | 30.996           | -23,17         | 40.346           | 39,50          | 28.922           |
| 3. Creditors per arrendament financer  | 22.656           | 3042,30        | 721              | 81,61         | 397              | 10,58          | 359              | -81,94         | 1.988            |
| 4. Altres passius financers  | 2.540            | 77,62          | 1.430            | 1.000,00      | 130              | 1.344,44       | 9                |                |                  |
| <b>IV. Deutes amb empreses del grup i associades a C/T</b>                   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 1. Deutes amb societats posades en equivalència                              |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Altres deutes   |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>V. Creditors comercials i altres comptes a pagar</b>                      | <b>266.258</b>   | <b>-4,34</b>   | <b>278.349</b>   | <b>1,62</b>   | <b>273.919</b>   | <b>14,80</b>   | <b>238.605</b>   | <b>8,81</b>    | <b>219.284</b>   |
| 1. Proveïdors  | 195.546          | -5,89          | 207.795          | 11,98         | 185.563          | 13,13          | 164.030          | 9,54           | 149.751          |
| a) Proveïdors a L/T  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| b) Proveïdors a C/T  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 2. Proveïdors, societats posades en equivalència                             |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 3. Passius per impost corrent  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| 4. Altres creditors  | 70.712           | 0,22           | 70.554           | -20,15        | 88.356           | 18,48          | 74.575           | 7,25           | 69.533           |
| <b>VI. Periodificacions a C/T</b>  |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>VII. Deute amb característiques especials a C/T</b>                       |                  |                |                  |               |                  |                |                  |                |                  |
| <b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A+B+C)</b>                                  | <b>1.938.031</b> | <b>10,81</b>   | <b>1.749.030</b> | <b>5,07</b>   | <b>1.664.660</b> | <b>6,18</b>    | <b>1.567.708</b> | <b>29,65</b>   | <b>1.209.159</b> |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.



#### B.4. Ràtios de liquiditat i d'endeutament: conceptes, fórmules i valors òptims

| <b>Ràtios de liquiditat</b>   |
|---|
| <p><b>Ràtio de liquiditat (prova àcida):</b> Mostra la capacitat de l'empresa per a satisfer els deutes a curt termini, excloent la partida menys líquida (existències) de l'actiu corrent (numerador). Com més gran és el valor de la ràtio, més gran és la liquiditat de l'empresa. El seu valor és acceptable quan s'aproxima a 1.</p> $\frac{\text{Actius financers a C/T} + \text{Efectiu i altres actius líquids equivalents}}{\text{Passiu corrent}}$                                |
| <p><b>Ràtio de tresoreria:</b> Mostra la capacitat de l'empresa per a satisfer els deutes a curt termini, excloent les partides d'existències i del realitzable de l'actiu corrent (numerador). Són acceptables valors compresos entre 0,2 i 0,3.</p> $\frac{\text{Efectiu i altres actius líquids equivalents}}{\text{Passiu corrent}}$  |
| <p><b>Ràtio de fons de maniobra:</b> Mostra la capacitat de l'empresa per a satisfer els seus deutes a curt termini sense alterar l'estructura financera ni el procés productiu. Com més gran és el valor de la ràtio, més gran és el marge de seguretat de l'empresa per a atendre les seves obligacions de pagament. Són acceptables valors compresos entre 1,5 i 2 (indica que l'actiu corrent és el doble del passiu corrent).</p> $\frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$ |
| <p><b>Ràtio de la regla d'or:</b> Mostra informació sobre la manera en què l'empresa està finançant el seu immobilitzat. El seu valor ha de ser superior a 1 (indica que l'actiu no corrent està finançat en la seva totalitat amb recursos permanents i que el fons de maniobra és positiu).</p> $\frac{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu no corrent}}{\text{Actiu no corrent}}$   |
| <b>Ràtios d'endeutament</b>   |
| <p><b>Ràtio d'endeutament:</b> Mostra el grau d'influència de tercers en el funcionament de l'empresa. El seu valor és acceptable quan oscil·la entorn a la unitat (indica cert equilibri entre les fonts de finançament).</p> $\frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net}}$   |
| <p><b>Ràtio de recursos permanents:</b> Mostra el percentatge dels recursos permanents sobre el total de les fonts de finançament. Com més gran és el valor d'aquesta ràtio, més estabilitat presenta el finançament empresarial.</p> $\frac{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu no corrent}}{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu}}$  |
| <p><b>Ràtio de qualitat del deute:</b> Mostra la qualitat del passiu. Com més petit és el valor d'aquesta ràtio, en millor situació financera es troba l'empresa ja que està menys compromesa.</p> $\frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$   |
| <p><b>Ràtio de garantia:</b> Mostra el grau de seguretat financera que ofereix l'empresa als seus creditors. Valors acceptables són els compresos entre 1,5 i 3. Valors més petits que la unitat indiquen una situació de perill (fallida tècnica), valors pròxims a 1 indiquen una situació de precaució i valors superiors a 1,5 indiquen una situació adequada.</p> $\frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}}$   |

**Ràtio de fermesa o consistència:** Mostra el grau de seguretat que ofereix l'empresa als seus creditors a llarg termini. Un valor acceptable és 2 (indica que la meitat de l'actiu no corrent està finançat amb recursos aliens a llarg termini).

$$\frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$$

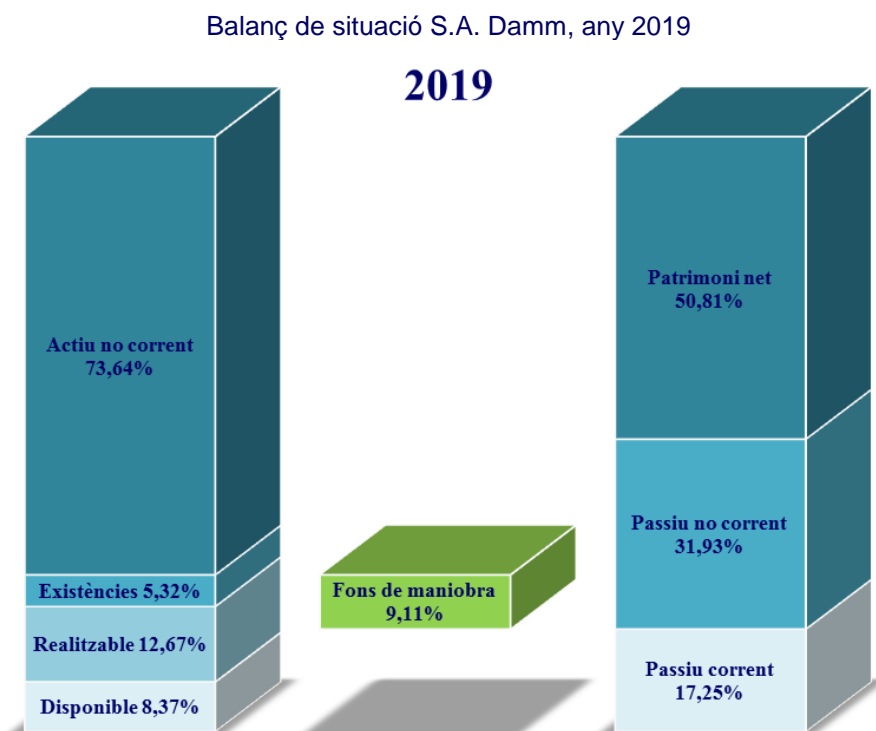
**Ràtio d'estabilitat:** Mostra el percentatge de l'actiu no corrent finançat amb el patrimoni net. No existeix un valor acceptable ja que el valor òptim depèn del sector i de les característiques concretes de l'empresa. No obstant, és important evitar que l'actiu no corrent superi patrimoni net (indica endeutament).

$$\frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Patrimoni net}}$$

Elaboració Pròpia. Font: Mòdul didàctic Anàlisi del balanç de situació de la UOC.

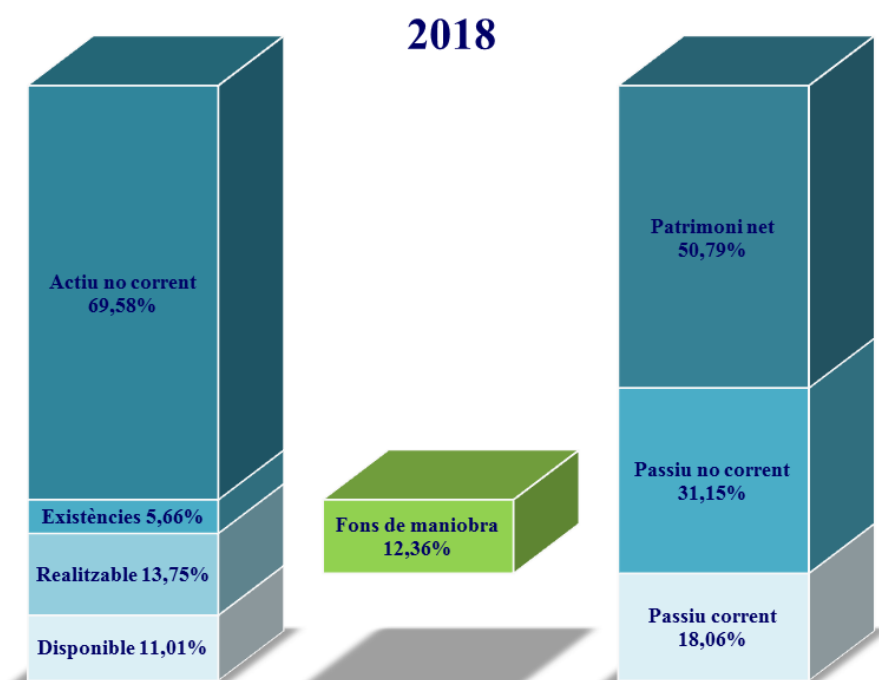
### B.5. Representació gràfica dels balanços de situació

A continuació s'inclouen els cinc balanços de situació representats gràficament (inclouen el fons de maniobra) a partir dels resultats obtinguts amb la tècnica dels percentatges verticals.



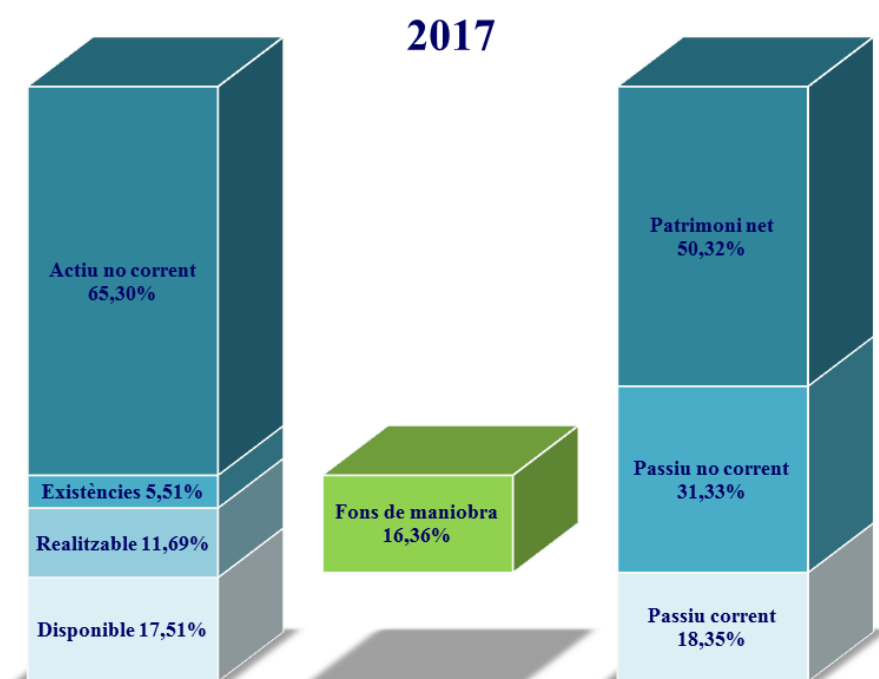
Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2019.

Balanç de situació S.A. Damm, any 2018



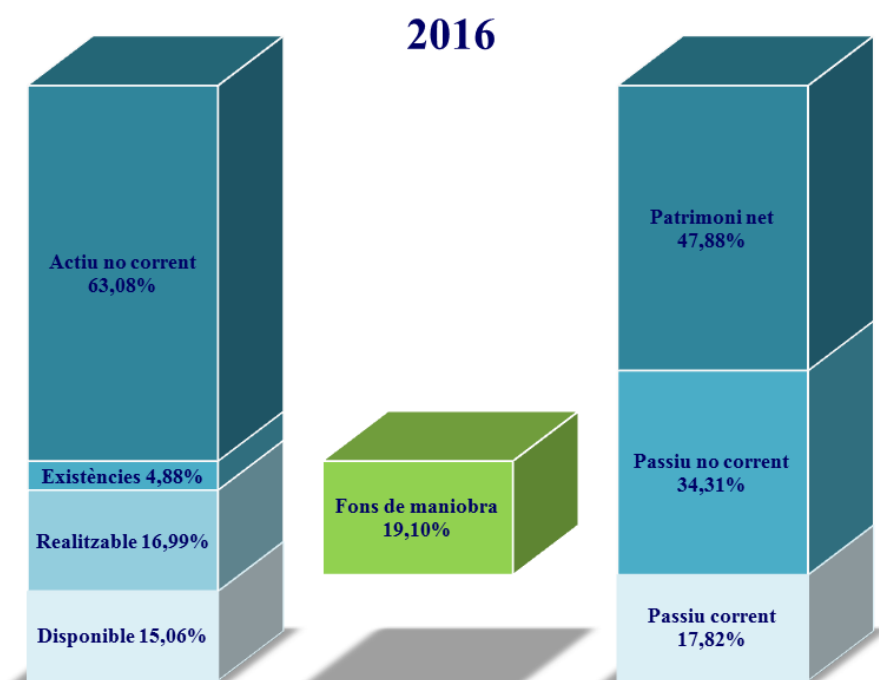
Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2018.

Balanç de situació S.A. Damm, any 2017



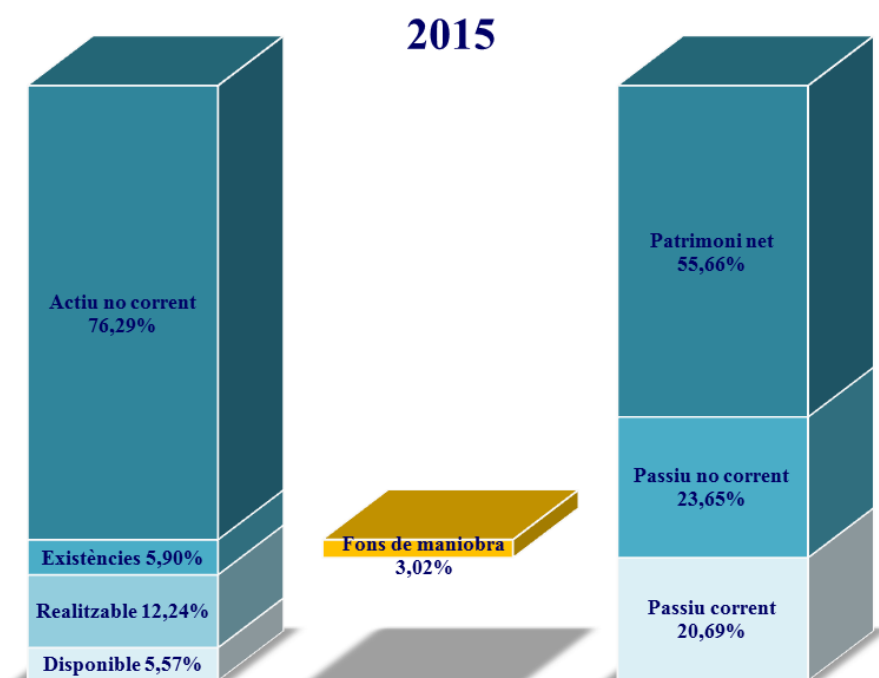
Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2017.

Balanç de situació S.A. Damm, any 2016



Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2016.

Balanç de situació S.A. Damm, any 2015



Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015.

## B.6. Percentatges verticals dels comptes de pèrdues i guanys

S'inclouen en aquest subapartat els comptes de pèrdues i guanys del període objecte d'estudi amb els percentatges verticals (ponderació de cada magnitud respecte l'actiu total) seguint també el model normalitzat del Registre Mercantil.

| A) OPERACIONS CONTINUADES  | 2019             | %             | 2018             | %             | 2017             | %             | 2016             | %             | 2015            | %             |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>1. Import net de la xifra de negocis</b>  | <b>1.365.750</b> | <b>100,00</b> | <b>1.249.891</b> | <b>100,00</b> | <b>1.153.057</b> | <b>100,00</b> | <b>1.037.190</b> | <b>100,00</b> | <b>954.928</b>  | <b>100,00</b> |
| a) Vendes  | 1.365.750        | 100,00        | 1.249.891        | 100,00        | 1.153.057        | 100,00        | 1.037.190        | 100,00        | 954.928         | 100,00        |
| b) Prestacions de serveis  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació</b>          | <b>-1.458</b>    | <b>-0,11</b>  | <b>5.455</b>     | <b>0,44</b>   | <b>8.830</b>     | <b>0,77</b>   | <b>5.374</b>     | <b>0,52</b>   | <b>3.837</b>    | <b>0,40</b>   |
| <b>3. Treballs realitzats per el grup per al seu actiu</b>                             |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>4. Aprovisionaments</b>   | <b>-523.374</b>  | <b>-38,32</b> | <b>-479.583</b>  | <b>-38,37</b> | <b>-430.879</b>  | <b>-37,37</b> | <b>-372.337</b>  | <b>-35,90</b> | <b>-339.503</b> | <b>-35,55</b> |
| a) Consum de mercaderies   | -523.374         | -38,32        | -479.583         | -38,37        | -430.879         | -37,37        | -372.337         | -35,90        | -339.503        | -35,55        |
| b) Consum de matèries primeres i altres matèries consumibles                           |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| c) Treballs realitzats per altres empreses   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| d) Deteriorament de mercaderies, matèries primeres i altres aprovisionaments           |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>5. Altres ingressos d'explotació</b>  | <b>19.536</b>    | <b>1,43</b>   | <b>14.512</b>    | <b>1,16</b>   | <b>10.227</b>    | <b>0,89</b>   | <b>7.781</b>     | <b>0,75</b>   | <b>7.711</b>    | <b>0,81</b>   |
| a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent                                     | 19.536           | 1,43          | 14.512           | 1,16          | 10.227           | 0,89          | 7.781            | 0,75          | 7.711           | 0,81          |
| b) Subvencions d'explotació incorporades al resultat de l'exercici                     |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>6. Despeses de personal</b>   | <b>-204.528</b>  | <b>-14,98</b> | <b>-180.438</b>  | <b>-14,44</b> | <b>-160.963</b>  | <b>-13,96</b> | <b>-140.022</b>  | <b>-13,50</b> | <b>-135.659</b> | <b>-14,21</b> |
| a) Sous, salaris i assimilats  | -152.096         | -11,14        | -135.574         | -10,85        | -120.036         | -10,41        | -104.583         | -10,08        | -97.041         | -10,16        |
| b) Càrregues socials   | -41.789          | -3,06         | -36.850          | -2,95         | -32.666          | -2,83         | -27.650          | -2,67         | -25.923         | -2,71         |
| c) Altres despeses de personal   | -10.643          | -0,78         | -8.014           | -0,64         | -8.261           | -0,72         | -7.789           | -0,75         | -12.695         | -1,33         |
| <b>7. Altres despeses d'explotació</b>   | <b>-415.185</b>  | <b>-30,40</b> | <b>-407.349</b>  | <b>-32,59</b> | <b>-361.714</b>  | <b>-31,37</b> | <b>-348.482</b>  | <b>-33,60</b> | <b>-313.280</b> | <b>-32,81</b> |
| a) Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials           |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| b) Altres despeses de gestió corrent   | -415.185         | -30,40        | -407.349         | -32,59        | -361.714         | -31,37        | -348.482         | -33,60        | -313.280        | -32,81        |
| c) Despeses per emissió de gasos d'efecte hivernacle                                   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>8. Amortització de l'immobilitzat</b>   | <b>-104.964</b>  | <b>-7,69</b>  | <b>-75.298</b>   | <b>-6,02</b>  | <b>-69.648</b>   | <b>-6,04</b>  | <b>-63.976</b>   | <b>-6,17</b>  | <b>-65.725</b>  | <b>-6,88</b>  |
| <b>9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres</b>                 |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>10. Excessos de provisions</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>11. Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat</b>                 | <b>-3.146</b>    | <b>-0,23</b>  | <b>-609</b>      | <b>-0,05</b>  | <b>-2.761</b>    | <b>-0,24</b>  | <b>-5.362</b>    | <b>-0,52</b>  | <b>-1.422</b>   | <b>-0,15</b>  |
| a) Deteriorament i pèrdues   | -3.046           | -0,22         | -3.484           | -0,28         | -2.761           | -0,24         | -5.362           | -0,52         | -1.422          | -0,15         |
| b) Resultats per alienacions i altres  | -100             | -0,01         | 2.875            | 0,23          |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>12. Resultat per la pèrdua de control de participacions consolidades</b>            |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| a) Resultat per la pèrdua de control d'una dependent                                   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| b) Resultat atribuït a la participació retinguda                                       |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>13. Diferència negativa en combinacions de negocis</b>                              |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>14. Altres resultats</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>  | <b>132.631</b>   | <b>9,71</b>   | <b>126.581</b>   | <b>10,13</b>  | <b>146.149</b>   | <b>12,67</b>  | <b>120.166</b>   | <b>11,59</b>  | <b>110.887</b>  | <b>11,61</b>  |
| 15. Ingressos financers  | 5.235            | 0,38          | 2.377            | 0,19          | 4.583            | 0,40          | 854              | 0,08          | 1.184           | 0,12          |
| a) De participacions en instruments de patrimoni                                       | 80               | 0,01          | 6                | 0,00          | 7                | 0,00          | 9                | 0,00          | 6               | 0,00          |
| b) De valors negociables i altres instruments financers                                | 5.155            | 0,38          | 2.371            | 0,19          | 4.576            | 0,40          | 845              | 0,08          | 1.178           | 0,12          |
| c) Imputació de subvencions, donacions i llegats de caràcter financer                  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| 16. Despeses financeres  | -8.304           | -0,61         | -9.194           | -0,74         | -10.160          | -0,88         | -5.018           | -0,48         | -5.874          | -0,62         |
| 17. Variació de valor raonable en instruments financers                                |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| a) Cartera de negociació i altres  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers disponibles per a la venda |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| 18. Diferències de canvi   | 701              | 0,05          | 274              | 0,02          | -887             | -0,08         | -511             | -0,05         | 1.553           | 0,16          |
| a) Imputació al resultat de l'exercici de la diferència de conversió                   | 701              | 0,05          | 274              | 0,02          | -887             | -0,08         | -511             | -0,05         | 1.553           | 0,16          |
| b) Altres diferències de canvi   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| 19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers                        |                  |               | 9                | 0,00          | 1.269            | 0,11          |                  |               | -170            | -0,02         |
| a) Deterioraments i pèrdues  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| b) Resultats per alienacions i altres  |                  | 0,00          | 9                | 0,00          | 1.269            | 0,11          |                  | 0,00          | -170            | -0,02         |
| <b>20. Altres ingressos i despeses de caràcter financer</b>                            |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| a) Incorporació a l'actiu de despeses financeres                                       |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| b) Ingressos financers derivats de convenis de creditors                               |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| c) Resta d'ingressos i despeses  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| <b>A.2) RESULTAT FINANCER</b>  | <b>-2.368</b>    | <b>-0,17</b>  | <b>-6.534</b>    | <b>-0,52</b>  | <b>-5.195</b>    | <b>-0,45</b>  | <b>-4.675</b>    | <b>-0,45</b>  | <b>-3.307</b>   | <b>-0,35</b>  |

|   |                |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència  | 16.238         | 1,19         | 17.279         | 1,38         | 25.033         | 2,17         | 19.061         | 1,84         | 16.194         | 1,70         |
| 22. Deteriorament i resultat per pèrdua d'influència significativa de participacions posades en equivalència o del control conjunt sobre una societat multigrup |                |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 23. Diferència negativa de consolidació de societats posades en equivalència  |                |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| <b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>   | <b>146.501</b> | <b>10,73</b> | <b>137.326</b> | <b>10,99</b> | <b>165.987</b> | <b>14,40</b> | <b>134.552</b> | <b>12,97</b> | <b>123.774</b> | <b>12,96</b> |
| 24. Impostos sobre beneficis  | -24.829        | -1,82        | -22.474        | -1,80        | -51.281        | -4,45        | -31.766        | -3,06        | -29.988        | -3,14        |
| <b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>   | <b>121.672</b> | <b>8,91</b>  | <b>114.852</b> | <b>9,19</b>  | <b>114.706</b> | <b>9,95</b>  | <b>102.786</b> | <b>9,91</b>  | <b>93.786</b>  | <b>9,82</b>  |
| <b>B) OPERACIONS INTERROMPUDES</b>  |                |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 25. Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos  |                |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| <b>A.5) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI</b>   | <b>121.672</b> | <b>8,91</b>  | <b>114.852</b> | <b>9,19</b>  | <b>114.706</b> | <b>9,95</b>  | <b>102.786</b> | <b>9,91</b>  | <b>93.786</b>  | <b>9,82</b>  |
| Resultat atribuït a la societat dominant  | 120.160        | 8,80         | 112.839        | 9,03         | 112.467        | 9,75         | 101.265        | 9,76         | 92.328         | 9,67         |
| Resultat atribuït a socis externs   | -1.512         | -0,11        | -2.013         | -0,16        | -2.239         | -0,19        | -1.521         | -0,15        | -1.458         | -0,15        |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

### B.7. Percentatges horitzontals dels comptes de pèrdues i guanys

A continuació es mostren els comptes de pèrdues i guanys del període analitzat amb els resultats obtinguts mitjançant la tècnica dels percentatges horitzontals (evolució de cadascuna de les magnituds en anys consecutius).

| A) OPERACIONS CONTINUADES   | 2019             | % 19/18        | 2018             | % 18/17       | 2017             | % 17/16       | 2016             | % 16/15       | 2015            |
|---|------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| <b>1. Import net de la xifra de negocis</b>                                   | <b>1.365.750</b> | <b>9,27</b>    | <b>1.249.891</b> | <b>8,40</b>   | <b>1.153.057</b> | <b>11,17</b>  | <b>1.037.190</b> | <b>8,61</b>   | <b>954.928</b>  |
| a) Vendes   | 1.365.750        | 9,27           | 1.249.891        | 8,40          | 1.153.057        | 11,17         | 1.037.190        | 8,61          | 954.928         |
| b) Prestacions de serveis   |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació</b> | <b>-1.458</b>    | <b>-126,73</b> | <b>5.455</b>     | <b>-38,22</b> | <b>8.830</b>     | <b>64,31</b>  | <b>5.374</b>     | <b>40,06</b>  | <b>3.837</b>    |
| <b>3. Treballs realitzats per el grup per al seu actiu</b>                    |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>4. Aprovisionaments</b>  | <b>-523.374</b>  | <b>9,13</b>    | <b>-479.583</b>  | <b>11,30</b>  | <b>-430.879</b>  | <b>15,72</b>  | <b>-372.337</b>  | <b>9,67</b>   | <b>-339.503</b> |
| a) Consum de mercaderies  | -523.374         | 9,13           | -479.583         | 11,30         | -430.879         | 15,72         | -372.337         | 9,67          | -339.503        |
| b) Consum de matèries primes i altres matèries consumibles                    |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| c) Treballs realitzats per altres empreses                                    |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| d) Deteriorament de mercaderies, matèries primes i altres aprovisionaments    |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>5. Altres ingressos d'explotació</b>                                       | <b>19.536</b>    | <b>34,62</b>   | <b>14.512</b>    | <b>41,90</b>  | <b>10.227</b>    | <b>31,44</b>  | <b>7.781</b>     | <b>0,91</b>   | <b>7.711</b>    |
| a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent                            | 19.536           | 34,62          | 14.512           | 41,90         | 10.227           | 31,44         | 7.781            | 0,91          | 7.711           |
| b) Subvencions d'explotació incorporades al resultat de l'exercici            |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| 6. Despeses de personal   | -204.528         | 13,35          | -180.438         | 12,10         | -160.963         | 14,96         | -140.022         | 3,22          | -135.659        |
| a) Sous, salaris i assimilats   | -152.096         | 12,19          | -135.574         | 12,94         | -120.036         | 14,78         | -104.583         | 7,77          | -97.041         |
| b) Càrregues socials  | -41.789          | 13,40          | -36.850          | 12,81         | -32.666          | 18,14         | -27.650          | 6,66          | -25.923         |
| c) Altres despeses de personal  | -10.643          | 32,81          | -8.014           | -2,99         | -8.261           | 6,06          | -7.789           | -38,65        | -12.695         |
| <b>7. Altres despeses d'explotació</b>  | <b>-415.185</b>  | <b>1,92</b>    | <b>-407.349</b>  | <b>12,62</b>  | <b>-361.714</b>  | <b>3,80</b>   | <b>-348.482</b>  | <b>11,24</b>  | <b>-313.280</b> |
| a) Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials  |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| b) Altres despeses de gestió corrent  | -415.185         | 1,92           | -407.349         | 12,62         | -361.714         | 3,80          | -348.482         | 11,24         | -313.280        |
| c) Despeses per emissió de gasos d'efecte hivernacle                          |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>8. Amortització de l'immobilitzat</b>                                      | <b>-104.964</b>  | <b>39,40</b>   | <b>-75.298</b>   | <b>8,11</b>   | <b>-69.648</b>   | <b>8,87</b>   | <b>-63.976</b>   | <b>-2,66</b>  | <b>-65.725</b>  |
| <b>9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres</b>        |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>10. Excessos de provisions</b>   |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>11. Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat</b>        | <b>-3.146</b>    | <b>416,58</b>  | <b>-609</b>      | <b>-77,94</b> | <b>-2.761</b>    | <b>-48,51</b> | <b>-5.362</b>    | <b>277,07</b> | <b>-1.422</b>   |
| a) Deteriorament i pèrdues  | -3.046           | -12,57         | -3.484           | 26,19         | -2.761           | -48,51        | -5.362           | 277,07        | -1.422          |
| b) Resultats per alienacions i altres   | -100             | -103,48        | 2.875            |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>12. Resultat per la pèrdua de control de participacions consolidades</b>   |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| a) Resultat per la pèrdua de control d'una dependent                          |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| b) Resultat atribuït a la participació retinguda                              |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>13. Diferència negativa en combinacions de negocis</b>                     |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>14. Altres resultats</b>   |                  |                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |
| <b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>   | <b>132.631</b>   | <b>4,78</b>    | <b>126.581</b>   | <b>-13,39</b> | <b>146.149</b>   | <b>21,62</b>  | <b>120.166</b>   | <b>8,37</b>   | <b>110.887</b>  |

|  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>15. Ingressos financers</b>   | 5.235   | 120,24  | 2.377   | -48,13  | 4.583   | 436,65 | 854     | -27,87  | 1.184   |
| a) De participacions en instruments de patrimoni   | 80      | 1233,33 | 6       | -14,29  | 7       | -22,22 | 9       | 50,00   | 6       |
| b) De valors negociables i altres instruments financers  | 5.155   | 117,42  | 2.371   | -48,19  | 4.576   | 441,54 | 845     | -28,27  | 1.178   |
| c) Imputació de subvencions, donacions i llegats de caràcter financer  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>16. Despeses financeres</b>   | -8.304  | -9,68   | -9.194  | -9,51   | -10.160 | 102,47 | -5.018  | -14,57  | -5.874  |
| <b>17. Variació de valor raonable en instruments financers</b>   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| a) Cartera de negociació i altres  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers disponibles per a la venda   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>18. Diferències de canvi</b>  | 701     | 155,84  | 274     | -130,89 | -887    | 73,58  | -511    | -132,90 | 1.553   |
| a) Imputació al resultat de l'exercici de la diferència de conversió   | 701     | 155,84  | 274     | -130,89 | -887    | 73,58  | -511    | -132,90 | 1.553   |
| b) Altres diferències de canvi   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers</b>   |         |         | 9       | -99,29  | 1.269   |        |         |         | -170    |
| a) Deterioraments i pèrdues  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| b) Resultats per alienacions i altres  |         |         | 9       | -99,29  | 1.269   |        |         |         | -170    |
| <b>20. Altres ingressos i despeses de caràcter financer</b>  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| a) Incorporació a l'actiu de despeses financeres   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| b) Ingressos financers derivats de convenis de creditors   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| c) Resta d'ingressos i despeses  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>A.2) RESULTAT FINANCER</b>  | -2.368  | -63,76  | -6.534  | 25,77   | -5.195  | 11,12  | -4.675  | 41,37   | -3.307  |
| <b>21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència</b>  | 16.238  | -6,02   | 17.279  | -30,98  | 25.033  | 31,33  | 19.061  | 17,70   | 16.194  |
| <b>22. Deteriorament i resultat per pèrdua d'influència significativa de participacions posades en equivalència o del control conjunt sobre una societat multígrup</b> |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>23. Diferència negativa de consolidació de societats posades en equivalència</b>  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>  | 146.501 | 6,68    | 137.326 | -17,27  | 165.987 | 23,36  | 134.552 | 8,71    | 123.774 |
| <b>24. Impostos sobre beneficis</b>  | -24.829 | 10,48   | -22.474 | -56,17  | -51.281 | 61,43  | -31.766 | 5,93    | -29.988 |
| <b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>  | 121.672 | 5,94    | 114.852 | 0,13    | 114.706 | 11,60  | 102.786 | 9,60    | 93.786  |
| <b>B) OPERACIONS INTERROMPUDES</b>   |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>25. Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos</b>  |         |         |         |         |         |        |         |         |         |
| <b>A.5) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI</b>  | 121.672 | 5,94    | 114.852 | 0,13    | 114.706 | 11,60  | 102.786 | 9,60    | 93.786  |
| <b>Resultat atribuït a la societat dominant</b>  | 120.160 | 6,49    | 112.839 | 0,33    | 112.467 | 11,06  | 101.265 | 9,68    | 92.328  |
| <b>Resultat atribuït a socis externs</b>   | -1.512  | -24,89  | -2.013  | -10,09  | -2.239  | 47,21  | -1.521  | 4,32    | -1.458  |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

## B.8. Ràtios de capital corrent: conceptes, fórmules i fonts d'informació

En aquest apartat s'inclouen els conceptes de les diferents ràtios de capital corrent, les fórmules i les fonts amb la informació necessària per al seu càlcul.

**Període mitjà d'aprovisionament:** Temps mitjà que transcórrer des de que les matèries primeres entren al magatzem fins que són lliurades al procés productiu, o dit d'una altra, número de dies de mitjana a l'any que les matèries primeres romanen al magatzem.

$$P_{MP} = \left( \frac{\text{Saldo mitjà d'existències de matèries primeres}}{\text{Consum anual de matèries primeres}} \right) \cdot 365$$

**Període mitjà de fabricació:** Temps mitjà que transcórrer des de que les matèries primeres són lliurades al procés productiu fins que són transformades en producte acabat, o dit d'una altra forma, número de dies de mitjana a l'any que els productes romanen en curs de fabricació.

$$P_{PCF} = \left( \frac{\text{Saldo mitjà de producte en curs}}{\text{Cost anual de producció}} \right) \cdot 365$$

**Període mitjà de vendes de productes acabats:** Temps mitjà que transcórrer des de que els productes acabats entren en el magatzem de productes acabats fins que es produeix la seva venda, o dit d'una altra forma, número de dies de mitjana a l'any que els productes acabats romanen al magatzem.

$$P_{PA} = \left( \frac{\text{Saldo mitjà de producte acabat}}{\text{Cost anual de la producció venuda}} \right) \cdot 365$$

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Període mitjà de cobrament a clients:</b> Temps mitjà que transcórrer des de que l'empresa ven la seva producció acabada fins que la seva venda es fa líquida, o dit d'una altra forma, número de dies de mitjana a l'any que l'empresa triga a cobrar dels seus clients.</p> $P_C = \left( \frac{\text{Saldo mitjà de deutors comercials net d'IVA}}{\text{Vendes}} \right) \cdot 365$        |   |
| <p><b>Període mitjà de pagament a proveïdors:</b> Temps mitjà que transcórrer des de que l'empresa efectua les seves compres de matèries primeres fins que les liquida, o dit d'una altra forma, número de dies de mitjana a l'any que l'empresa triga a pagar als seus proveïdors.</p> $P_P = \left( \frac{\text{Saldo mitjà de creditors comercials net d'IVA}}{\text{Compres}} \right) \cdot 365$ |   |
| <p><b>Període mitjà de maduració econòmic:</b> Temps mitjà que transcórrer des de que l'empresa efectua les compres de matèries primeres als seus proveïdors fins que cobra les vendes dels seus clients.</p> $PMM_E = P_{MP} + P_{PC} + P_{PA} + P_C$   | <p><b>Període mitjà de maduració financer:</b> Temps mitjà que transcórrer des de que l'empresa inverteix una unitat monetària en el seu cycle d'explotació via pagament de les compres fins que recupera la citada unitat monetària via cobrament de les vendes.</p> $PMM_F = PMM_E - P_P$ |

Elaboració Pròpia. Font: Mòduls didàctics Anàlisi del compte de pèrdues i guanys i La modelització de la inversió en el cycle a curt termini de la UOC.

| BALANÇ DE SITUACIÓ   | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    | 2014    |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Existències matèries primeres  | 43.066    | 37.729    | 35.808    | 29.478    | 29.786  | 26.835  |
| Existències producte en curs   | 12.388    | 13.405    | 14.841    | 14.968    | 12.975  | 12.001  |
| Existències producte acabat  | 47.390    | 47.802    | 40.911    | 31.954    | 28.573  | 25.710  |
| Deutors comercials   | 211.900   | 203.894   | 163.567   | 142.743   | 129.849 | 133.574 |
| Creditors comercials   | 120.870   | 130.418   | 114.157   | 110.374   | 107.451 | 92.802  |
| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS   | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    | 2014    |
| Vendes   | 1.365.750 | 1.249.891 | 1.153.057 | 1.037.190 | 954.928 | 898.374 |
| Compres  | 528.864   | 477.692   | 437.245   | 372.073   | 342.454 | 316.154 |
| ALTRA INFORMACIÓ DE GESTIÓ   | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    | 2014    |
| Consum de matèries primeres  | 523.527   | 475.771   | 430.915   | 372.381   | 339.503 | 289.319 |
| Cost de producció  | 522.962   | 486.474   | 439.836   | 377.219   | 342.366 | 342.940 |
| Cost de la producció venuda (aprovisionaments)                         | 523.374   | 479.583   | 430.879   | 373.838   | 339.503 | 317.230 |
| IVA mitjà aplicable en vendes  | 15,50%    | 15,50%    | 15,50%    | 15,50%    | 15,50%  | 15,50%  |
| IVA mitjà aplicable en compres   | 7%        | 7%        | 7%        | 7%        | 7%      | 7%      |
| Dies comercials  | 365       | 365       | 365       | 365       | 365     | 365     |
| SALDO MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ                                       | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    |         |
| Saldo mitjà matèries primeres  | 40.398    | 36.769    | 32.643    | 29.632    | 28.311  |         |
| Saldo mitjà producte en curs   | 12.897    | 14.123    | 14.905    | 13.972    | 12.488  |         |
| Saldo mitjà producte acabat  | 47.596    | 44.357    | 36.433    | 30.264    | 27.142  |         |
| Saldo mitjà deutors comercials   | 207.897   | 183.731   | 153.155   | 136.296   | 131.712 |         |
| Saldo mitjà deutors comercials net d'IVA                               | 179.997   | 159.074   | 132.602   | 118.005   | 114.036 |         |
| Saldo mitjà creditors comercials                                       | 125.644   | 122.288   | 112.266   | 108.913   | 100.126 |         |
| Saldo mitjà creditors comercials net d'IVA                             | 117.424   | 114.287   | 104.921   | 101.787   | 93.576  |         |
| CÀLCUL CREDITORS COMERCIALS 2014                                       | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    | 2014    |
| Creditors comercials   | 120.870   | 130.418   | 114.157   | 110.374   | 107.451 | 92.802  |
| Creditors comercials i altres comptes a pagar                          | 195546    | 207795    | 185563    | 164030    | 149751  | 142.712 |
| Creditors comercials/Creditors comercials i altres comptes a pagar (%) | 61,81%    | 62,76%    | 61,52%    | 67,29%    | 71,75%  | 65,03%  |
| Percentatge mitjà  |           |           |           |           |         | 65,03%  |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

## B.9. Rendibilitat econòmica i financera: conceptes, fórmules i fonts d'informació

Les taules següents mostren els conceptes de les rendibilitats, les fórmules, els diferents factors que les componen i les fonts amb la informació necessària per al seu càlcul.



**Rendibilitat econòmica:** Mesura la relació entre el marge obtingut i els actius necessaris per a la seva consecució. En altres paraules, la RE mostra la capacitat que té l'empresa per a generar valor amb els recursos invertits en el negoci, siguin propis o aliens.

$$RE = \text{Marge sobre vendes} \cdot \text{Rotació de l'actiu}$$

$$RE = \frac{BAII}{Vendes} \cdot \frac{Vendes}{A} = \frac{BAII}{A}$$

On:

$A = \text{Actiu}; BAII = \text{Benefici abans d'interessos i impostos}$

**Rendibilitat financera:** Mesura la relació entre el benefici net obtingut i els recursos propis invertits per a la seva consecució. En altres paraules, la RF mostra la capacitat que té l'empresa per a remunerar als seus accionistes o propietaris pels fons que tenen invertits en el negoci.

$$RF = \text{Marge sobre vendes} \cdot \text{Rotació de l'actiu} \cdot \text{Palanquejament financer} \cdot \text{Efecte fiscal}$$

$$RF = \frac{BAII}{Vendes} \cdot \frac{Vendes}{A} \cdot \left[ \frac{A}{PN} \cdot \frac{BAI}{BAII} \right] \cdot \frac{BN}{BAI} = \frac{BN}{PN}$$

On:

$A = \text{Actiu}; BAI = \text{Benefici abans d'impostos}; BAII = \text{Benefici abans d'interessos i impostos}; BN = \text{Benefici net}; PN = \text{Patrimoni net}$

Elaboració Pròpia. Font: Mòdul didàctic Anàlisi de la rendibilitat de l'empresa de la UOC.

| BALANÇ DE SITUACIÓ                            | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actiu (A)                                     | 1.938.031 | 1.749.030 | 1.664.660 | 1.567.708 | 1.209.159 | 1.214.956 |
| Patrimoni net (PN)                            | 984.765   | 888.364   | 837.599   | 750.550   | 673.023   | 486.732   |
| SALDOS MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ             | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      |           |
| Actiu (A)                                     | 1.843.531 | 1.706.845 | 1.616.184 | 1.388.434 | 1.212.058 |           |
| Patrimoni net (PN)                            | 936.565   | 862.982   | 794.075   | 711.787   | 579.878   |           |
| COMpte DE PÈRDUES I GUANYs                    | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      |           |
| Vendes (V)                                    | 1.365.750 | 1.249.891 | 1.153.057 | 1.037.190 | 954.928   |           |
| Benefici abans d'interessos i impostos (BAII) | 132.631   | 126.581   | 146.149   | 120.166   | 110.887   |           |
| Benefici abans d'impostos (BAI)               | 146.501   | 137.326   | 165.987   | 134.552   | 123.774   |           |
| Benefici net (BN)                             | 121.672   | 114.852   | 114.706   | 102.786   | 93.786    |           |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

## B.10. Estat de canvis en el patrimoni net

Les tres pàgines següents mostren una taula amb els estats de canvis en el patrimoni net del Grup Damm dels 5 exercicis objecte d'estudi seguint el mateix format d'elaboració del Grup.

|   | CAPITAL<br>SUBSCRIT | PRIMA<br>D'EMISSIÓ | RESERVES<br>DE LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | RESERVES DE<br>CONSOLIDACIÓ | ACCIONS I<br>PARTICIPACIONS<br>EN PATRIMONI<br>PRÒPIES | AJUSTS EN<br>PATRIMONI<br>PER<br>VALORACIÓ | RESULTATS<br>DE<br>L'EXERCICI | DIVIDEND A<br>COMpte<br>ENTREGAT<br>EN<br>L'EXERCICI | PATRIMONI<br>ATRIbuÏT A<br>LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | INTERESSOS<br>MINORITARIS | PATRIMONI<br>NET |
|---|---------------------|--------------------|---|-----------------------------|--|--|-------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2013</b>                  | 53.482              | 32.312             | 449.353                                   | 125.395                     |  | 2.248                                      | 70.073                        | -16.045  | 716.818   | 5.159                     | 721.977          |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -8.022   | -8.022  |                           | -8.022           |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 17.494                                    |                             |  |  | -17.494                       |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -40.111                       | 24.067   | -16.044   |                           | -16.044          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 12.468                      |  |  | -12.468                       |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | 6.485                                      | 78.544                        |  | 85.029  | 809                       | 85.838           |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -16.205  | -16.205   |                           | -16.205          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | 1.708                     | 1.708            |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | -289                      | -289             |
| Altres moviments                                    |                     |                    | -282.231                                  |                             |  |  |                               |  | -282.231  |                           | -282.231         |
| Ampliació de Capital S.A. Damm (alliberada)         | 535                 |                    | -535                                      |                             |  |  |                               |  | 0   |                           |                  |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2014</b>                  | 54.017              | 32.312             | 184.081                                   | 137.863                     | 0  | 8.733                                      | 78.544                        | -16.205  | 479.345   | 7.387                     | 486.732          |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -7.045   | -7.045  |                           | -7.045           |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 23.067                                    |                             |  |  | -23.067                       |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -37.339                       | 23.250   | -14.089   |                           | -14.089          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 18.138                      |  |  | -18.138                       |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | 1.458                     | 1.458            |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | 6.076                                      | 92.328                        |  | 98.404  |                           | 98.404           |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -14.261  | -14.261   |                           | -14.261          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | 720                       | 720              |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | -337                      | -337             |
| Operacions amb accions pròpies (net)                |                     |                    | 2.438                                     |                             | -161.597   |  |                               |  | -159.159  |                           | -159.159         |
| Altres moviments                                    |                     |                    | 280.600                                   |                             |  |  |                               |  | 280.600   |                           | 280.600          |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2015</b>                  | 54.017              | 32.312             | 490.186                                   | 156.001                     | -161.597   | 14.809                                     | 92.328                        | -14.261  | 663.795   | 9.228                     | 673.023          |

|   | CAPITAL<br>SUBSCRIT | PRIMA<br>D'EMISSIÓ | RESERVES<br>DE LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | RESERVES DE<br>CONSOLIDACIÓ | ACCIONS I<br>PARTICIPACIONS<br>EN PATRIMONI<br>PRÒPIES | AJUSTS EN<br>PATRIMONI<br>PER<br>VALORACIÓ | RESULTATS<br>DE<br>L'EXERCICI | DIVIDEND<br>A COMPTE<br>ENTREGAT<br>EN<br>L'EXERCICI | PATRIMONI<br>ATRIBUÏT A<br>LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | INTERESSOS<br>MINORITARIS | PATRIMONI<br>NET |
|---|---------------------|--------------------|---|-----------------------------|--|--|-------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2015</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.312</b>      | <b>490.186</b>                            | <b>156.001</b>              | <b>-161.597</b>  | <b>14.809</b>                              | <b>92.328</b>                 | <b>-14.261</b>                                       | <b>663.795</b>  | <b>9.228</b>              | <b>673.023</b>   |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -7.322   | -7.322  |                           | -7.322           |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 17.370                                    |                             |  |  | -17.370                       |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -41.177                       | 21.583   | -19.594   |                           | -19.594          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 33.781                      |  |  | -33.781                       |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | 7.115                                      | 101.265                       |  | 108.380   | 1.521                     | 109.901          |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -22.057  | -22.057   |                           | -22.057          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   | -1.591                      |  |  |                               |  | -1.591  | -1.530                    | -3.121           |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | -455                      | -455             |
| Operacions amb accions pròpies (net)                |                     |                    | 1.103                                     |                             | 19.144   |  |                               |  | 20.247  |                           | 20.247           |
| Altres moviments                                    |                     |                    | -51                                       |                             |  |  |                               |  | -51   | -21                       | -72              |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2016</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.312</b>      | <b>508.608</b>                            | <b>188.191</b>              | <b>-142.453</b>  | <b>21.924</b>                              | <b>101.265</b>                | <b>-22.057</b>                                       | <b>741.807</b>  | <b>8.743</b>              | <b>750.550</b>   |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -17.650  | -17.650   |                           | -17.650          |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 22.450                                    |                             |  |  | -22.450                       |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -52.629                       | 39.707   | -12.922   |                           | -12.922          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 26.186                      |  |  | -26.186                       |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   |                           |                  |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | -16.764                                    | 112.467                       |  | 95.703  | 2.239                     | 97.942           |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                               | -27.793  | -27.793   |                           | -27.793          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | 342                       | 342              |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                               |  |   | -744                      | -744             |
| Operacions amb accions pròpies (net)                |                     |                    | 5.959                                     |                             | 41.923   |  |                               |  | 47.882  |                           | 47.882           |
| Altres moviments                                    |                     | 275                | 628                                       | -911                        |  |  |                               |  | -8  |                           | -8               |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2017</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.587</b>      | <b>537.645</b>                            | <b>213.466</b>              | <b>-100.530</b>  | <b>5.160</b>                               | <b>112.467</b>                | <b>-27.793</b>                                       | <b>827.019</b>  | <b>10.580</b>             | <b>837.599</b>   |

|   | CAPITAL<br>SUBSCRIT | PRIMA<br>D'EMISSIÓ | RESERVES<br>DE LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | RESERVES DE<br>CONSOLIDACIÓ | ACCIONS I<br>PARTICIPACIONS<br>EN PATRIMONI<br>PRÒPIES | AJUSTS EN<br>PATRIMONI<br>PER<br>VALORACIÓ | RESULTATS DE<br>L'EXERCICI | DIVIDEND<br>A COMPTE<br>ENTREGAT<br>EN<br>L'EXERCICI | PATRIMONI<br>ATRIBUÏT A<br>LA<br>SOCIETAT<br>DOMINANT | INTERESSOS<br>MINORITARIS | PATRIMONI<br>NET |
|---|---------------------|--------------------|---|-----------------------------|--|--|----------------------------|--|---|---------------------------|------------------|
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2017</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.587</b>      | <b>537.645</b>                            | <b>213.466</b>              | <b>-100.530</b>  | <b>5.160</b>                               | <b>112.467</b>             | <b>-27.793</b>                                       | <b>827.019</b>  | <b>10.580</b>             | <b>837.599</b>   |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                            | -17.781  | -17.781   |                           | -17.781          |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 3.625                                     |                             |  |  | -3.625                     |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -60.627                    | 45.574   | -15.053   |                           | -15.053          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 48.215                      |  |  | -48.215                    |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    | -101                                      | -2.152                      |  |  |                            |  | -2.253  |                           | -2.253           |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | -2.225                                     | 112.839                    |  | 110.614   | 2.013                     | 112.627          |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                            | -38.105  | -38.105   |                           | -38.105          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   | -939                        |  |  |                            |  | -939  | 2.136                     | 1.197            |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   | -736                      | -736             |
| Operacions amb accions pròpies (net)                |                     |                    | 1.917                                     |                             | 8.952  |  |                            |  | 10.869  |                           | 10.869           |
| Altres moviments                                    |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   |                           |                  |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2018</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.587</b>      | <b>543.086</b>                            | <b>258.590</b>              | <b>-91.578</b>   | <b>2.935</b>                               | <b>112.839</b>             | <b>-38.105</b>                                       | <b>874.371</b>  | <b>13.993</b>             | <b>888.364</b>   |
| Altres moviments                                    |                     |                    |   | -3.479                      |  |  |                            |  | -3.479  |                           | -3.479           |
| <b>SALDO A 1 DE GENER 2019</b>                      | <b>54.017</b>       | <b>32.587</b>      | <b>543.086</b>                            | <b>255.111</b>              | <b>-91.578</b>   | <b>2.935</b>                               | <b>112.839</b>             | <b>-38.105</b>                                       | <b>870.892</b>  | <b>13.993</b>             | <b>884.885</b>   |
| Dividend complementari Resultats exercici anterior  |                     |                    |   |                             |  |  |                            | -7.622   | -7.622  |                           | -7.622           |
| Distribució de Resultats:                           |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   |                           |                  |
| a Reserves  |                     |                    | 14.721                                    |                             |  |  | -14.721                    |  |   |                           |                  |
| a Dividends   |                     |                    |   |                             |  |  | -60.971                    | 45.727   | -15.244   |                           | -15.244          |
| Distribució de Resultats a Reserves de Consolidació |                     |                    |   | 37.147                      |  |  | -37.147                    |  |   |                           |                  |
| Altres ajusts en el Patrimoni                       |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   |                           |                  |
| Total ingressos i despeses reconeguts de l'exercici |                     |                    |   |                             |  | 17.609                                     | 120.160                    |  | 137.769   | 1.512                     | 139.281          |
| Dividend a compte de l'exercici                     |                     |                    |   |                             |  |  |                            | -38.654  | -38.654   |                           | -38.654          |
| Moviments Perímetre de Consolidació                 |                     |                    |   | -5.392                      |  |  |                            |  | -5.392  | 1.711                     | -3.681           |
| Repartiment Dividends Socis Externs i altres ajusts |                     |                    |   |                             |  |  |                            |  |   | -693                      | -693             |
| Operacions amb accions pròpies (net)                |                     |                    | 4.393                                     |                             | 20.880   |  |                            |  | 25.273  |                           | 25.273           |
| Altres moviments                                    |                     |                    |   | 1.220                       |  |  |                            |  | 1.220   |                           | 1.220            |
| <b>SALDO A 31 DE DESEMBRE 2019</b>                  | <b>54.017</b>       | <b>32.587</b>      | <b>562.200</b>                            | <b>288.086</b>              | <b>-70.698</b>   | <b>20.544</b>                              | <b>120.160</b>             | <b>-38.654</b>                                       | <b>968.242</b>  | <b>16.523</b>             | <b>984.765</b>   |

Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

## B.11. Estat de fluxos d'efectiu

Aquest últim subapartat inclou els estats de fluxos d'efectiu de la societat en el quinquenni 2015-2019 seguint també el mateix format d'elaboració del Grup.

| 1.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ                     | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat de l'exercici abans d'impostos d'activitats continuades</b> | <b>146.501</b> | <b>137.326</b> | <b>165.987</b> | <b>134.552</b> | <b>123.774</b> |
| <b>Ajusts per:</b>  | <b>102.656</b> | <b>62.989</b>  | <b>56.882</b>  | <b>75.784</b>  | <b>57.289</b>  |
| Amortització  | 104.964        | 75.298         | 69.648         | 63.976         | 65.725         |
| Resultats mètode participació   | -16.238        | -17.279        | -25.033        | -19.061        | -16.194        |
| Resultat net per deteriorament i alienació d'actius no corrents         | 3.146          | 609            | 2.761          | 5.362          | 1.422          |
| Ingressos participacions capital  | -80            | -6             | -7             | -9             | -6             |
| Ingressos financers   | -5.155         | -2.371         | -4.576         | -845           | -1.178         |
| Variació de provisions  | 8.776          | -1.832         | 4.671          | 21.172         | 3.670          |
| Despeses financeres   | 8.304          | 9.194          | 10.160         | 5.018          | 5.874          |
| Imputació de subvencions  | -360           | -341           | -360           | -340           | -641           |
| Diferències de canvi  | -701           | -274           | 887            | 511            | -1.553         |
| Resultat net Alienació d'instruments financers                          |                | -9             | -1.269         |                | 170            |
| <b>Canvis en el capital corrent</b>                                     | <b>-33.079</b> | <b>-53.653</b> | <b>4.604</b>   | <b>-8.765</b>  | <b>24.975</b>  |
| Existències   | -3.419         | -8.201         | -8.773         | -5.007         | -6.787         |
| Deutors comercials i altres   | -20.915        | -51.022        | -36.600        | -22.441        | 273            |
| Altres actius corrents  | -995           | -1.776         | 793            | -940           | 1.857          |
| Altres actius financers corrents  | -2.132         | -491           | 14.874         | 168            | 379            |
| Creditors i altres comptes a pagar                                      | -2.184         | 9.619          | 24.406         | 16.981         | 21.521         |
| Altres passius corrents   | -3.434         | -1.782         | 9.904          | 2.474          | 7.732          |
| <b>Efectiu generat per les operacions</b>                               | <b>216.078</b> | <b>146.662</b> | <b>227.473</b> | <b>201.571</b> | <b>206.038</b> |
| <b>Pagament Impost sobre beneficis</b>                                  | <b>-27.417</b> | <b>-19.423</b> | <b>-34.561</b> | <b>-31.116</b> | <b>-34.991</b> |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats d'explotació (I)</b>              | <b>188.661</b> | <b>127.239</b> | <b>192.912</b> | <b>170.455</b> | <b>171.047</b> |

| 2.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ                             | 2019            | 2018            | 2017            | 2016            | 2015            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingressos financers i dividendes cobrats</b>                               | <b>11.627</b>   | <b>12.642</b>   | <b>11.664</b>   | <b>10.260</b>   | <b>14.704</b>   |
| <b>Pagaments per inversions</b>   | <b>-148.146</b> | <b>-181.316</b> | <b>-231.676</b> | <b>-227.859</b> | <b>-100.638</b> |
| Inversions en actius  | -142.961        | -161.725        | -156.022        | -86.278         | -86.142         |
| Inversions financeres   | -2.653          | -5.369          | -59.050         | -91.284         | -9.162          |
| Inversions en entitats del grup, negocis conjunts i associades                | -2.532          | -14.222         | -11.945         | -48.174         | -2.500          |
| Pagaments per altres deutes   |                 |                 | -4.659          | -2.123          | -2.834          |
| <b>Cobrament per desinversió</b>  | <b>19.615</b>   | <b>9.093</b>    | <b>128.193</b>  | <b>1.786</b>    | <b>10.665</b>   |
| Inversions financeres   | 17.833          | 508             | 123.408         |                 | 6.889           |
| Inversions en entitats del grup, negocis conjunts i associades discontinuades | 681             | 6.590           | 4.593           | 1.550           |                 |
| Inversions en actius  | 1.102           | 477             | 192             | 236             | 556             |
| Cobraments per altres deutes  | -1              | 1.518           |                 |                 | 3.220           |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats d'inversió (II)</b>                     | <b>-116.904</b> | <b>-159.581</b> | <b>-91.819</b>  | <b>-215.813</b> | <b>-75.269</b>  |

| 3.- FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT                | 2019            | 2018           | 2017           | 2016           | 2015            |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni</b>           | <b>25.273</b>   | <b>10.876</b>  | <b>47.883</b>  | <b>20.194</b>  | <b>-159.159</b> |
| Adquisició d'instruments de patrimoni                                | -135            | -380           | -453           | -379           | -207.956        |
| Alienació d'instruments de patrimoni                                 | 25.408          | 11.256         | 48.336         | 20.573         | 48.797          |
| <b>Despeses financeres i dividendes pagats</b>                       | <b>-66.608</b>  | <b>-93.882</b> | <b>-63.675</b> | <b>-50.487</b> | <b>-45.192</b>  |
| <b>Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer</b>     | <b>-33.545</b>  | <b>16.440</b>  | <b>-29.908</b> | <b>244.315</b> | <b>84.820</b>   |
| Emissió Deutes amb Entitats de crèdit                                | 1.500           | 210.000        | 25.000         | 75.000         | 300.000         |
| Emissió obligacions bons i similars                                  |                 |                |                | 200.000        |                 |
| Devolució i amortització de deutes amb entitats de crèdit            | -35.045         | -193.560       | -54.908        | -30.685        | -215.180        |
| <b>Devolució neta de passius per arrendament</b>                     | <b>-27.149</b>  |                |                |                |                 |
| <b>Fluxos nets d'efectiu d'activitats de finançament (III)</b>       | <b>-102.029</b> | <b>-66.566</b> | <b>-45.700</b> | <b>214.022</b> | <b>-119.531</b> |
| <b>AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS (I+II+III)</b> | <b>-30.272</b>  | <b>-98.908</b> | <b>55.393</b>  | <b>168.664</b> | <b>-23.753</b>  |
| Efectiu al començament de l'exercici                                 | 192.513         | 291.121        | 221.028        | 67.364         | 50.054          |
| Efectiu o equivalent al començament de l'exercici                    |                 | 300            | 15.000         |                | 41.063          |
| Efectiu al final de l'exercici                                       | 162.043         | 192.513        | 291.121        | 221.028        | 67.364          |
| Efectiu o equivalents al final de l'exercici                         | 198             |                | 300            | 15.000         |                 |

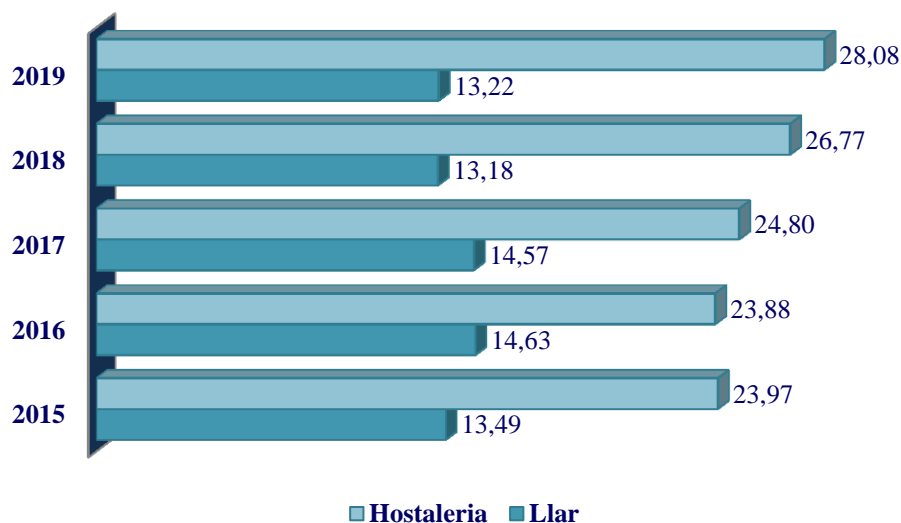
Elaboració Pròpia. Font: CCAA consolidats de S.A. Damm 2015-2019.

## C. Dades complementàries: Anàlisi extern S.A. Damm

S'inclouen en aquest apartat una sèrie de gràfics que resumeixen de manera visual la descripció del sector cerveser inclosa a la memòria i taules amb les dades utilitzades en la representació gràfica de cadascun dels indicadors seleccionats per a dur a terme l'anàlisi comparativa per a determinar el posicionament de S.A. Damm dins del sector.

### C.1. Descripció del sector: consum

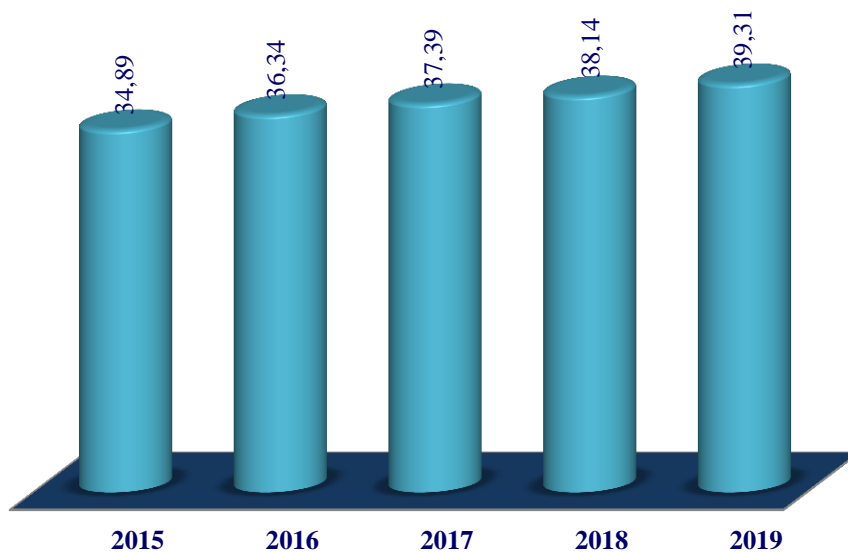
Evolució del consum aparent de cervesa per canal durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019.

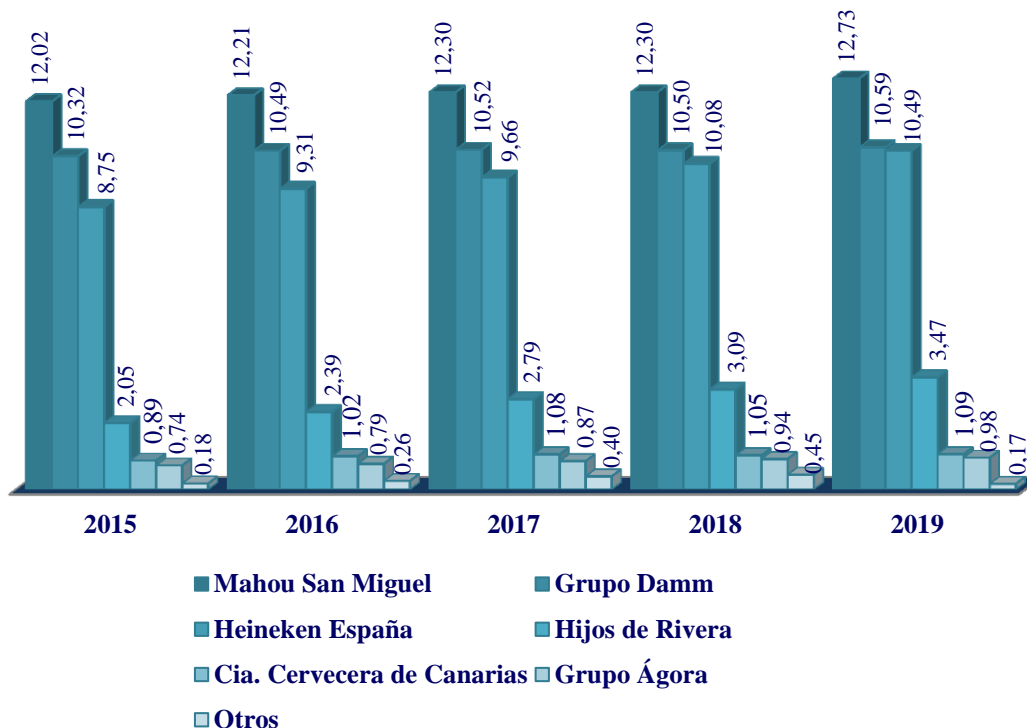
### C.2. Descripció del sector: producció

Evolució de la producció de cervesa a Espanya durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



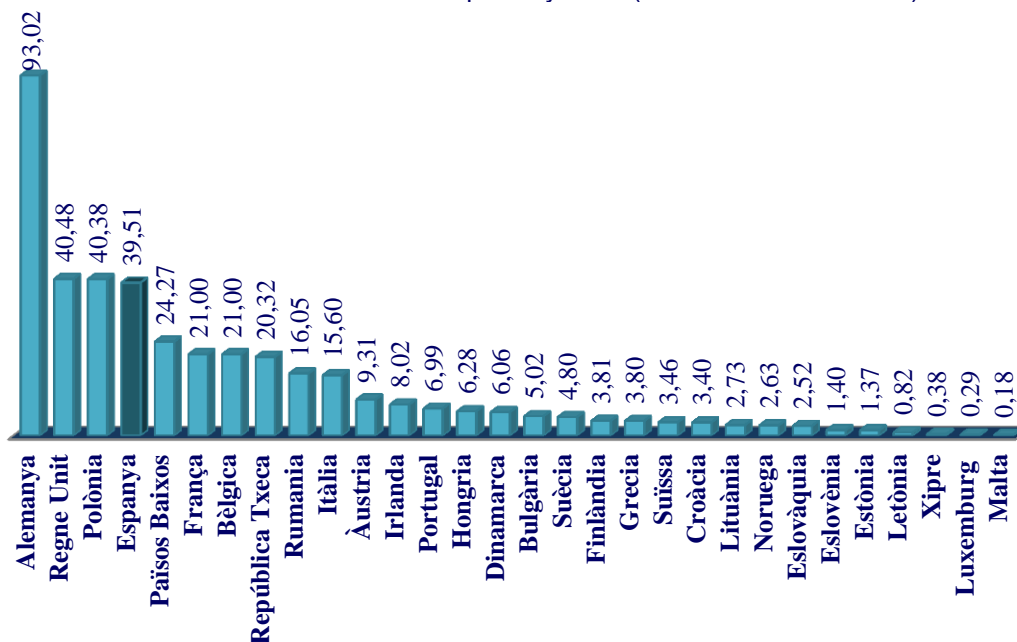
Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019.

Evolució de la producció de cervesa de les principals productores a Espanya durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



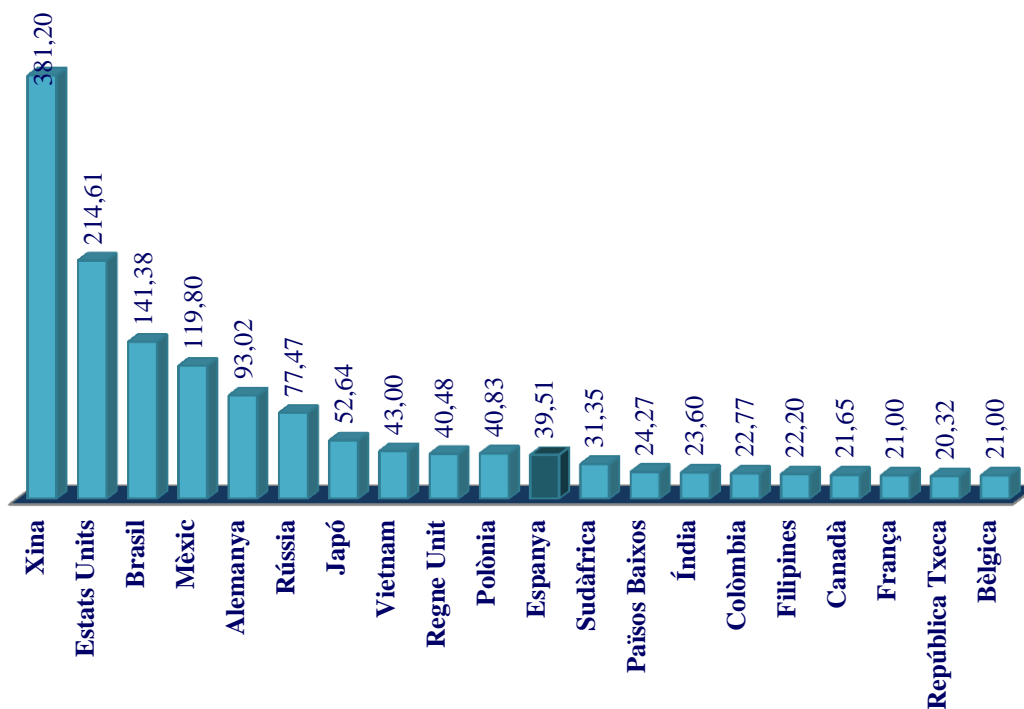
Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2015-2019.

Producció de cervesa a Europa l'any 2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019

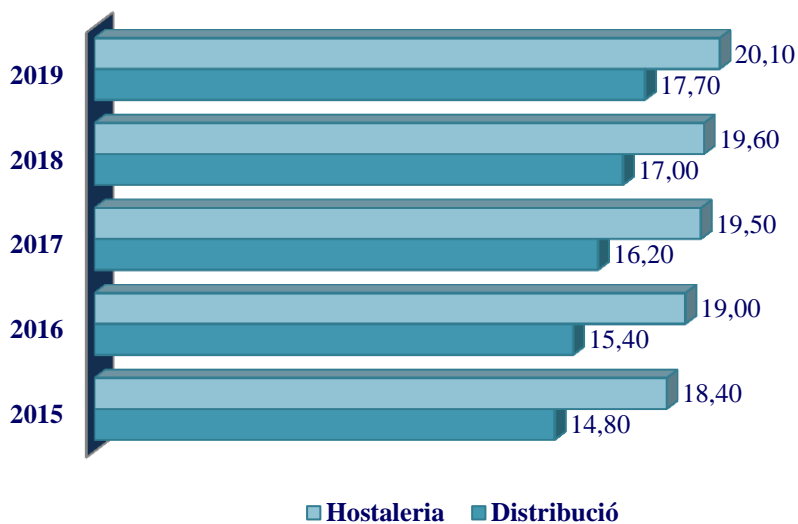
Producció de cervesa al món l'any 2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019

### C.3. Descripció del sector: vendes

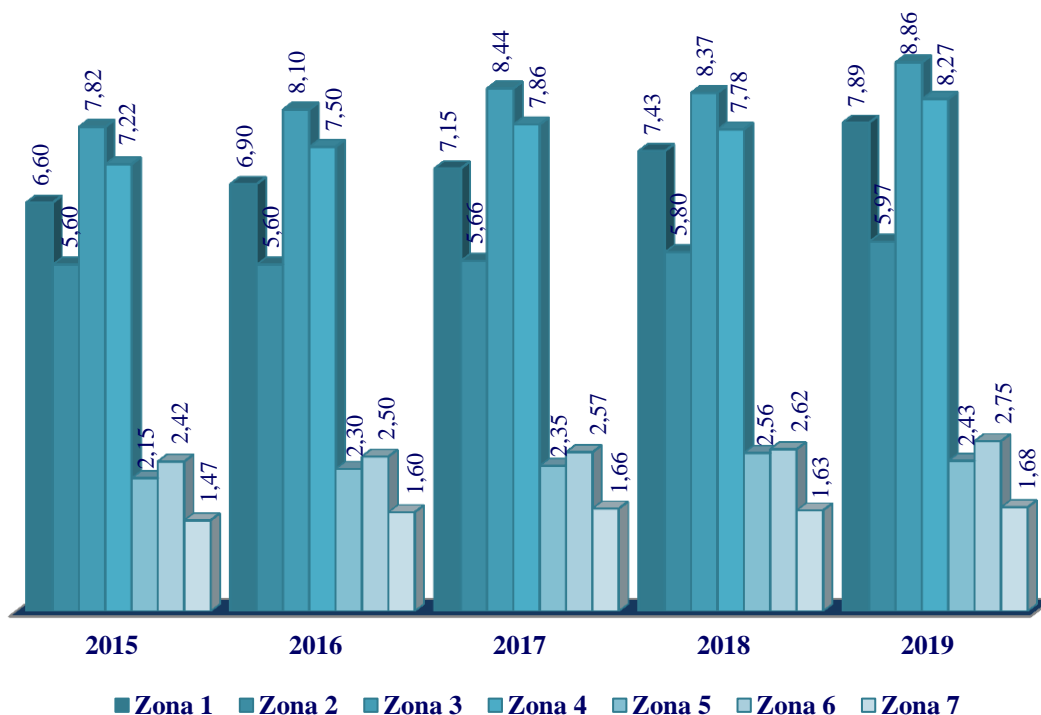
Evolució de les vendes per canal durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019.



Evolució de les vendes per zona geogràfica durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2015-2019.

#### C.4. Descripció del sector: exportacions

Evolució de les exportacions durant el quinquenni 2015-2019 (en milions d'hectolitres)



Elaboració Pròpia. Font: Informe socioeconòmic del sector de la cervesa a Espanya 2019.

### C.5. Anàlisi comparativa: ingressos d'explotació i resultat de l'exercici

| INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ           | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | 19/15 % | 18/17 % |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| S.A. Damm                        | 962.639   | 1.044.971 | 1.163.284 | 1.264.402 | 1.385.286 | 43,91%  | 8,69%   |
| Mahou S.A.                       | 1.190.801 | 1.232.165 | 1.274.769 | 1.311.964 | 1.415.077 | 18,83%  | 2,92%   |
| Heineken España S.A.             | 957.754   | 989.251   | 1.015.370 | 965.791   | 977.595   | 2,07%   | -4,88%  |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 363.567   | 409.550   | 466.901   | 509.340   | 566.564   | 55,83%  | 9,09%   |
| RESULTAT DE L'EXERCICI           | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 93.785    | 102.787   | 114.706   | 114.852   | 121.672   | 29,74%  | 0,13%   |
| Mahou S.A.                       | 143.806   | 134.905   | 127.803   | 124.418   | 132.507   | -7,86%  | -2,65%  |
| Heineken España S.A.             | 86.111    | 156.796   | 246.978   | 73.139    | 84.333    | -2,06%  | -70,39% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 41.568    | 48.850    | 54.622    | 66.511    | 72.878    | 75,32%  | 21,77%  |

Elaboració Pròpia. Font: SABI.

### C.6. Anàlisi comparativa: total actiu i fons propis

| TOTAL ACTIU                      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | 19/15 % | 18/17 % |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| S.A. Damm                        | 1.209.159 | 1.567.709 | 1.664.660 | 1.749.031 | 1.938.031 | 60,28%  | 5,07%   |
| Mahou S.A.                       | 1.516.390 | 1.597.556 | 1.677.465 | 1.826.322 | 1.996.543 | 31,66%  | 8,87%   |
| Heineken España S.A.             | 898.439   | 887.580   | 949.304   | 931.834   | 979.175   | 8,99%   | -1,84%  |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 315.356   | 343.603   | 392.332   | 453.057   | 514.939   | 63,29%  | 15,48%  |
| FONS PROPIS                      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 673.021   | 750.549   | 837.599   | 888.363   | 984.765   | 46,32%  | 6,06%   |
| Mahou S.A.                       | 1.176.510 | 1.275.743 | 1.337.020 | 1.431.450 | 1.496.023 | 27,16%  | 7,06%   |
| Heineken España S.A.             | 242.635   | 332.996   | 424.721   | 249.262   | 259.163   | 6,81%   | -41,31% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 211.176   | 229.884   | 252.726   | 285.539   | 320.385   | 51,71%  | 12,98%  |

Elaboració Pròpia. Font: SABI.

### C.7. Anàlisi comparativa: liquiditat general i endeutament

| LIQUIDITAT GENERAL               | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 19/15 % | 18/17 % |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|
| S.A. Damm                        | 1,15 | 2,07 | 1,89 | 1,68 | 1,53 | 33,04%  | -11,11% |
| Mahou S.A.                       | 2,00 | 2,40 | 2,79 | 2,83 | 2,56 | 28,00%  | 1,43%   |
| Heineken España S.A.             | 0,33 | 0,37 | 0,41 | 0,26 | 0,29 | -12,12% | -36,59% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 1,18 | 1,25 | 1,12 | 1,14 | 1,11 | -5,93%  | 1,79%   |
| ENDEUTAMENT                      | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 0,80 | 1,09 | 0,99 | 0,97 | 0,97 | 21,52%  | -1,88%  |
| Mahou S.A.                       | 0,29 | 0,25 | 0,25 | 0,28 | 0,33 | 15,81%  | 8,34%   |
| Heineken España S.A.             | 2,70 | 1,67 | 1,24 | 2,74 | 2,78 | 2,79%   | 121,71% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 0,49 | 0,49 | 0,55 | 0,59 | 0,61 | 23,09%  | 6,20%   |

Elaboració Pròpia. Font: SABI.

### C.8. Anàlisi comparativa: rendibilitat econòmica i rendibilitat financera

| BALANÇ DE SITUACIÓ DAMM            | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actiu (A)                          | 1.214.956 | 1.209.159 | 1.567.709 | 1.664.660 | 1.749.031 | 1.938.031 |
| Patrimoni net (PN)                 | 486.731   | 673.021   | 750.549   | 837.599   | 888.363   | 984.765   |
| BALANÇ DE SITUACIÓ MAHOU           | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)                          | 1.371.208 | 1.516.390 | 1.597.556 | 1.677.465 | 1.826.322 | 1.996.543 |
| Patrimoni net (PN)                 | 1.061.761 | 1.176.510 | 1.275.743 | 1.337.020 | 1.431.450 | 1.496.023 |
| BALANÇ DE SITUACIÓ HEINEKEN        | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)                          | 935.334   | 898.439   | 887.580   | 949.304   | 931.834   | 979.175   |
| Patrimoni net (PN)                 | 136.778   | 242.635   | 332.996   | 424.721   | 249.262   | 259.163   |
| BALANÇ DE SITUACIÓ HIJOS DE RIVERA | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)                          | 275.078   | 315.356   | 343.603   | 392.332   | 453.057   | 514.939   |
| Patrimoni net (PN)                 | 184.116   | 211.176   | 229.884   | 252.726   | 285.539   | 320.385   |

| SALDOS MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ DAMM            |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
|---|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actiu (A)   |  | 1.212.058 | 1.388.434 | 1.616.185 | 1.706.846 | 1.843.531 |
| Patrimoni net (PN)                                |  | 579.876   | 711.785   | 794.074   | 862.981   | 936.564   |
| SALDOS MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ MAHOU           |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)   |  | 1.443.799 | 1.556.973 | 1.637.511 | 1.751.894 | 1.911.433 |
| Patrimoni net (PN)                                |  | 1.119.136 | 1.226.127 | 1.306.382 | 1.384.235 | 1.463.737 |
| SALDOS MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ HEINEKEN        |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)   |  | 916.887   | 893.010   | 918.442   | 940.569   | 955.505   |
| Patrimoni net (PN)                                |  | 189.707   | 287.816   | 378.859   | 336.992   | 254.213   |
| SALDOS MITJANS BALANÇ DE SITUACIÓ HIJOS DE RIVERA |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Actiu (A)   |  | 295.217   | 329.480   | 367.968   | 422.695   | 483.998   |
| Patrimoni net (PN)                                |  | 197.646   | 220.530   | 241.305   | 269.133   | 302.962   |
| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES DAMM                  |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Vendes (V)  |  | 954.928   | 1.037.190 | 1.153.057 | 1.249.891 | 1.365.750 |
| Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)     |  | 110.887   | 120.166   | 146.149   | 126.581   | 132.632   |
| Benefici abans d'impostos (BAI)                   |  | 123.774   | 134.553   | 165.988   | 137.326   | 146.501   |
| Benefici net (BN)                                 |  | 93.785    | 102.787   | 114.706   | 114.852   | 121.672   |
| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES MAHOU                 |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Vendes (V)  |  | 1.177.502 | 1.220.544 | 1.262.158 | 1.298.628 | 1.400.448 |
| Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)     |  | 187.427   | 175.263   | 168.051   | 164.650   | 187.951   |
| Benefici abans d'impostos (BAI)                   |  | 195.469   | 184.408   | 168.557   | 170.419   | 192.202   |
| Benefici net (BN)                                 |  | 143.806   | 134.905   | 127.803   | 124.418   | 132.507   |
| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES HEINEKEN              |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Vendes (V)  |  | 950.968   | 981.011   | 1.008.652 | 956.965   | 969.583   |
| Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)     |  | 119.597   | 155.891   | 199.044   | 93.610    | 106.815   |
| Benefici abans d'impostos (BAI)                   |  | 115.573   | 194.816   | 297.057   | 97.357    | 111.579   |
| Benefici net (BN)                                 |  | 86.110    | 156.796   | 246.978   | 73.139    | 84.333    |
| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES HIJOS DE RIVERA       |  | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |
| Vendes (V)  |  | 361.597   | 408.102   | 465.451   | 507.765   | 565.249   |
| Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)     |  | 56.888    | 66.002    | 74.882    | 90.398    | 101.396   |
| Benefici abans d'impostos (BAI)                   |  | 55.748    | 66.193    | 73.862    | 88.447    | 96.178    |
| Benefici net (BN)                                 |  | 41.568    | 48.850    | 54.622    | 66.511    | 72.878    |

| MARGE SOBRE VENDES               | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| S.A. Damm                        | 11,61% | 11,59% | 12,67% | 10,13% | 9,71%  | -16,37% | -20,10% |
| Mahou S.A.                       | 15,92% | 14,36% | 13,31% | 12,68% | 13,42% | -15,68% | -4,78%  |
| Heineken España S.A.             | 12,58% | 15,89% | 19,73% | 9,78%  | 11,02% | -12,40% | -50,43% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 15,73% | 16,17% | 16,09% | 17,80% | 17,94% | 14,02%  | 10,66%  |
| ROTACIÓ DE L'ACTIU               | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 0,79   | 0,75   | 0,71   | 0,73   | 0,74   | -5,97%  | 2,64%   |
| Mahou S.A.                       | 0,82   | 0,78   | 0,77   | 0,74   | 0,73   | -10,16% | -3,83%  |
| Heineken España S.A.             | 1,04   | 1,10   | 1,10   | 1,02   | 1,01   | -2,16%  | -7,36%  |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 1,22   | 1,24   | 1,26   | 1,20   | 1,17   | -4,65%  | -5,03%  |
| PALANQUEJAMENT FINANCER          | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 2,33   | 2,18   | 2,31   | 2,15   | 2,17   | -6,81%  | -7,17%  |
| Mahou S.A.                       | 1,35   | 1,34   | 1,26   | 1,31   | 1,34   | -0,75%  | 4,19%   |
| Heineken España S.A.             | 4,67   | 3,88   | 3,62   | 2,90   | 3,93   | -15,93% | -19,77% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 1,46   | 1,50   | 1,50   | 1,54   | 1,52   | 3,53%   | 2,16%   |
| EFFECTE FISCAL                   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 0,76   | 0,76   | 0,69   | 0,84   | 0,83   | 9,61%   | 21,03%  |
| Mahou S.A.                       | 0,74   | 0,73   | 0,76   | 0,73   | 0,69   | -6,29%  | -3,71%  |
| Heineken España S.A.             | 0,75   | 0,80   | 0,83   | 0,75   | 0,76   | 1,44%   | -9,64%  |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 0,75   | 0,74   | 0,74   | 0,75   | 0,76   | 1,62%   | 1,69%   |
| RENDIBILITAT ECONÒMICA           | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 9,15   | 8,65   | 9,04   | 7,42   | 7,19   | -21,36% | -17,99% |
| Mahou S.A.                       | 12,98  | 11,26  | 10,26  | 9,40   | 9,83   | -24,25% | -8,42%  |
| Heineken España S.A.             | 13,04  | 17,46  | 21,67  | 9,95   | 11,18  | -14,30% | -54,08% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 19,27  | 20,03  | 20,35  | 21,39  | 20,95  | 8,72%   | 5,09%   |
| RENDIBILITAT FINANCERA           | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 19/15 % | 18/17 % |
| S.A. Damm                        | 16,17  | 14,44  | 14,45  | 13,31  | 12,99  | -19,67% | -7,87%  |
| Mahou S.A.                       | 12,85  | 11,00  | 9,78   | 8,99   | 9,05   | -29,55% | -8,12%  |
| Heineken España S.A.             | 45,39  | 54,48  | 65,19  | 21,70  | 33,17  | -26,91% | -66,71% |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 21,03  | 22,15  | 22,64  | 24,71  | 24,06  | 14,38%  | 9,18%   |

Elaboració Pròpia. Font: SABI.

C.9. Anàlisi comparativa: número d'empleats i benefici per empleat

| <b>NÚMERO D'EMPLEATS</b>         | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>19/15 %</b> | <b>18/17 %</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| S.A. Damm                        | 2.917       | 3.132       | 3.674       | 4.258       | 4.725       | 61,98%         | 15,90%         |
| Mahou S.A.                       | 2.738       | 2.947       | 2.975       | 3.150       | 3.472       | 26,81%         | 5,88%          |
| Heineken España S.A.             | 1.797       | 1.757       | 1.815       | 1.584       | 1.685       | -6,23%         | -12,73%        |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 866         | 911         | 1.026       | 1.087       | 1.198       | 38,34%         | 5,95%          |
| <b>BENEFICI PER EMPLEAT</b>      | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>19/15 %</b> | <b>18/17 %</b> |
| S.A. Damm                        | 42          | 43          | 45          | 32          | 31          | -26,94%        | -28,89%        |
| Mahou S.A.                       | 71          | 63          | 57          | 54          | 55          | -22,54%        | -5,26%         |
| Heineken España S.A.             | 64          | 111         | 164         | 61          | 66          | 3,13%          | -62,80%        |
| Corporación Hijos de Rivera S.L. | 64          | 73          | 72          | 81          | 80          | 25,00%         | 12,50%         |

Elaboració Pròpia. Font: SABI.