

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA S.A. DAMM EJERCICIOS 2018-2022

Ruth Delgado Fernández
(rdelgadofe@uoc.edu)
Junio 2024

Trabajo Final de Grado

Ámbito de especialización: Toma de decisiones y Análisis económico-financiero

Memoria final

Curso 2023-2024, 2º semestre

Índice

1. Resumen	3
2. Abstract	3
3. Introducción	3
4. Justificación personal	4
5. Pregunta clave del proyecto	4
6. Análisis externo.	6
6.1 Descripción del sector	6
6.1.1 Producción de cerveza.	6
6.1.2 Consumo de cerveza.	7
6.1.3 Exportaciones de cerveza.	8
6.1.4 Canales de distribución.	8
6.1.5 Materia Prima	9
6.1.6 Otros datos relevantes.	9
7. Análisis interno.	10
7.1 Información de la sociedad.	10
7.2 Análisis de los estados financieros.	12
7.2.1 Análisis patrimonial y financiero: balance de situación.	13
7.2.2 Análisis de la situación económica: la cuenta de pérdidas y ganancias.....	18
7.2.3 Análisis de los estados de cambio en el Patrimonio Neto.	23
7.2.4 Análisis de la liquidez de la empresa.	25
7.3 Conclusiones del análisis interno	27
8. Análisis de la competencia directa.	28
8.1 Principales competidores.	28
8.1.1 Mahou S.A.	28
8.1.2 Heineken España, S.A	28
8.1.3 Hijos de Rivera, S.A.	29
8.2 Análisis de la situación económica.....	29
8.3 Análisis patrimonial y financiero.	33
8.4 Ratios de análisis financiero y estudio de rentabilidades.	34
8.5 Análisis por número de empleados.	37
9. Análisis DAFO económico - financiero.....	38
9.1 Matriz DAFO.....	38
10. Política de Responsabilidad Social Empresarial.....	38
10.1 Valores y gestión ética.	39
10.2 Sostenibilidad.	39
11. Conclusiones.	40
12. Perspectivas futuras y recomendaciones.	41
13. Referencias	43

Análisis económico financiero de SA DAMM.

Ruth Delgado Fernández (rdelgadofe@uoc.edu)

Grado de Administración y Dirección de Empresa (Área Toma de decisiones y Análisis económico-financiero)

1. Resumen

La crisis causada por el Covid-19 golpeó a toda la economía en el año 2020 debido a los confinamientos, cierres temporales de empresas y a las restricciones de movilidad. Los efectos de dicha crisis se agravaron aún más con el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en 2022, donde se dificultó la recuperación económica postpandemia.

Si analizamos de manera individual los diferentes sectores económicos, podemos apreciar como el grado de afectación de las diferentes crisis mencionadas puede diferir entre estos, donde las empresas lo han podido vivir de distintas maneras.

Este Trabajo Final de Grado tiene la finalidad de estudiar cómo ha afectado la crisis vivida por el Covid-19 y agravada, posteriormente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, al sector de la cerveza y, en concreto, a los resultados económicos de la empresa S.A. Damm, y a la misma vez, analizar de que forma la sociedad, ha actuado para combatir los efectos de dichos sucesos.

Para efectuar dicho estudio se ha elaborado un análisis completo de la situación económico-financiera de la empresa S.A. Damm para el quinquenio 2018-2022, junto a un análisis del sector donde opera y de sus principales competidores.

2. Abstract

The Covid-19 crisis affected the entire economy in 2020 due to confinements, temporary business closures and mobility restrictions. The effects of this crisis were compounded by the onset of the conflict between Russia and Ukraine in 2022, which made the economic recovery from the pandemic even more difficult.

If we analyse the different economic sectors individually, we can see how the degree of impact of the various crises mentioned can differ between them, with companies experiencing them in different ways.

The aim of this Final Degree Project is to study how the crisis experienced by Covid-19 and subsequently aggravated by the war between Russia and Ukraine has affected the brewing sector and, specifically, the economic results of the company S.A. Damm and, at the same time, to analyse how the company has acted to combat the effects of these events.

In order to carry out this study, an exhaustive analysis of the economic and financial situation of the company S.A. Damm for the period 2018-2022 has been prepared, as well as an analysis of the sector in which it operates and its main competitors.

3. Introducción

El siguiente Trabajo Final de Grado (TFG), se va a centrar especialmente en el análisis económico-financiero de la empresa S.A. Damm, empresa que opera en el sector cervecero, con sede social en Barcelona y que desarrolla sus actividades en España.

El periodo de análisis estará comprendido en el quinquenio 2018-2022, años que estuvieron afectados por la pandemia del Covid-19 y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

La empresa es actualmente la sociedad dominante del Grupo Damm, y tiene como objeto social la elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados, información que podemos encontrar en su memoria anual con fecha de cierre 31 de diciembre del 2022.

En los siguientes apartados encontraremos un detallado estudio sectorial y un análisis comparativo de los datos financieros y económicos más relevantes de las principales empresas del sector.

4. Justificación personal

La elección personal del área en la cual voy a desarrollar y analizar este TFG, el área de la toma de decisiones y análisis económico-financiero, es una elección que tenía muy clara desde el inicio de mis estudios. Es un ámbito en el cual llevo trabajando desde hace muchos años y desarrollándome profesionalmente, y que, gracias a mi pasión por esta rama, estoy en continua formación y con miras a seguir mis estudios con un máster en dirección financiera.

Actualmente desarrollo un puesto de Directora Financiera, aparte de estar como asesora externa de otras empresas que requieren mis servicios, por lo tanto, es evidente que me apasiona cualquier aspecto que tiene relación, tanto directa como indirectamente, con el área económico financiera de las empresas.

Para entender un poco más de donde viene mi pasión por las finanzas me gustaría compartir brevemente mi trayectoria profesional.

Mi primera toma de contacto con la contabilidad fue a los 17 años, donde inicié como auxiliar contable sin ningún tipo de formación, ya que mi formación académica no tenía nada que ver con esta profesión. Con el transcurso del tiempo, me apasionaba tanto la contabilidad, y eran tantas las ganas de aprender, que empecé a formarme de manera autodidacta, buscando información en cualquier fuente que estuviera a mi alcance, intentando entender el funcionamiento de la contabilidad y, más adelante, inquietándome por temas más complejos ligados a las finanzas. Todo ello me llevó a realizar un ciclo formativo de finanzas y, posteriormente, a iniciar mi Grado en ADE, todo ello sin dejar de trabajar en dicha profesión. Todo este esfuerzo ha sido muy gratificante, ya que me ha ayudado a desarrollarme como profesional, a cumplir retos personales y a ver las recompensas que todo mi esfuerzo me ha traído.

Sobre el motivo que me ha empujado a elegir la empresa S.A. Damm para desarrollar mi TFG ha sido el que dicha empresa lleva una trayectoria que ha despertado mi curiosidad enormemente. Es una empresa fundada en 1876 en Barcelona, donde con el paso de los años ha experimentado un crecimiento significativo, expandiéndose a nivel nacional e internacional, ampliando su gama de productos gracias a la adquisición de nuevas marcas y convirtiéndose en una de las principales cerveceras del país, llegando incluso a cotizar en bolsa.

En resumen, busco obtener de su análisis, lecciones interesantes sobre su estrategia de reducción de costes debido a las situaciones vividas recientemente, estudiar muy de cerca su rendimiento financiero y su capacidad de generación de beneficios sólidos y sus estrategias de financiación, entre otras muchas lecciones que podemos obtener.

5. Pregunta clave del proyecto

Al finalizar mi TFG se dará respuesta a la siguiente pregunta:

- ¿Qué impacto ha tenido en la compañía la pandemia de COVID-19 y el conflicto bélico en Ucrania?

En la investigación realizada para dar respuesta a dicha cuestión, se responderán las siguientes preguntas secundarias que ayudarán a su entendimiento:

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

- ¿Estos sucesos, en que grado han afectado al sector hostelero, y por ende, a la empresa S.A DAMM?
- ¿Qué estrategia ha seguido la compañía por tal de combatir los efectos de dichos sucesos?

Por tal de dar una respuesta clara y entendible a dichas cuestiones, se elaborarán diferentes gráficos y tablas comparativas para ver su evolución financiera y patrimonial. A continuación, listo los diferentes contenidos que se elaborarán:

- Análisis comparativo de los estados patrimoniales y financieros utilizando porcentajes verticales, horizontales, gráficos comparativos y las diferentes ratios financieras.
- Análisis comparativo de las cuentas de resultados con su estudio mediante porcentajes verticales, horizontales y estudio de los diferentes indicadores.
- Análisis de su rentabilidad económica y financiera por tal de estudiar la capacidad que tiene la empresa para generar beneficio.
- Análisis de los estados de cambio en el patrimonio neto (ECPN) para entender la evolución de los diferentes elementos del patrimonio y analizar cómo la compañía ha financiado su operativa y sus inversiones.
- Análisis de los estados de flujos de efectivo (EFE), por tal de entender como la sociedad ha generado y utilizado su efectivo, analizando su actividad operativa, de inversión y de financiación.
- Análisis sectorial para identificar a la competencia y estudiarla según los indicadores que representan al sector.
- Análisis DAFO para identificar las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la compañía.

Con el fin de elaborar dichos análisis, me apoyaré de las siguientes fuentes de información, las cuales se encontrarán correctamente referenciadas y listadas en el apartado Referencias Bibliográficas:

- Cuentas anuales individuales de empresa S.A. DAMM de los ejercicios 2018-2022, obtenidos de la página web corporativa de la sociedad.
- Informe anual obtenido de la página web corporativa.
- Estados de información no financiera obtenidos de la página web corporativa.
- Cuentas anuales individuales de la competencia, extraídas del Registro Mercantil e Informa).
- Informe socioeconómico del sector de la cerveza del ejercicio 2022 extraído de la página web corporativa de Cerveceros de España.
- Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (BBDD Sabi).
- Bases de datos estadísticas, como INE, Statista o similar.
- Fuentes online de información diversa.

6. Análisis externo.

6.1 Descripción del sector

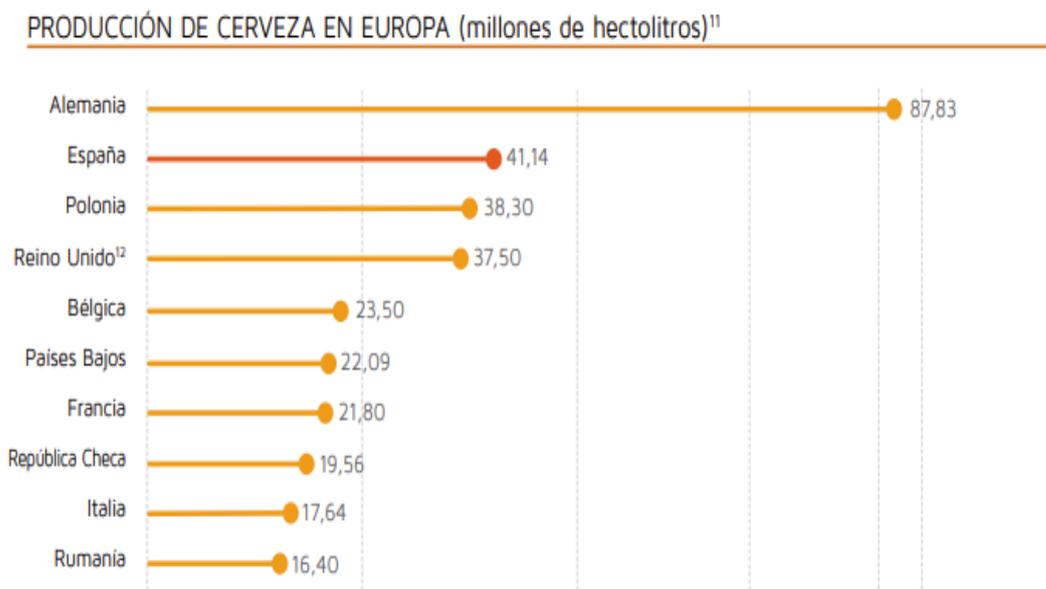
Es conocido que, en España, el impacto socioeconómico de la cerveza es de magnitudes elevadas. Este producto equivale al 1,3% del PIB español y genera cerca del 2,7% del empleo, lo que representa un 2,6% de la recaudación fiscal. (AgroBank, 2024).

S.A. Damm se encuentra dentro del sector cervecero, y a continuación detallaremos los aspectos más relevantes de dicho sector y detectaremos los mayores productores de cerveza a nivel nacional, siendo éstos la competencia directa de la empresa S.A. Damm.

6.1.1 Producción de cerveza.

Si nos acogemos al informe presentado por la asociación empresarial Cerveceros de España, España se encuentra situado en el segundo país productor de cerveza a nivel europeo, con una producción de 41,1 millones de hectolitros (7,9% más que en el 2021, situándose por detrás de Alemania).

Gráfico 1. Producción de cerveza en Europa en 2022.

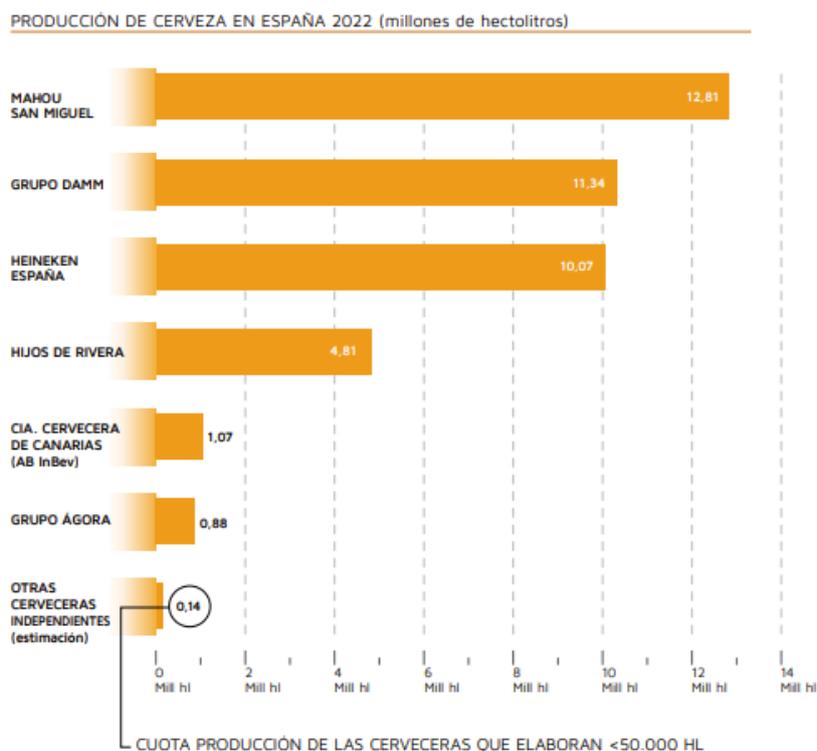


Fuente: Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España.

Si analizamos las grandes compañías españolas productoras de cerveza, podemos apreciar como Mahou San Miguel es el primer productor nacional, con 12,8 millones de hectolitros, le sigue Damm con 11,34, en tercer lugar, encontramos a Heineken con 10,07 millones y en cuarto lugar encontramos a Hijos de Rivera con 4,81 millones de hectolitros.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Gráfico 2. Producción de cerveza en España 2022.



Fuente: Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España.

6.1.2 Consumo de cerveza.

Según la patronal que agrupa a los principales fabricantes de cerveza, como Mahou, Heineken o Damm, cada persona en España consume una media de 58 litros de cerveza al año. A continuación, podemos apreciar la evolución que ha tenido el consumo de cerveza en España en los últimos años:

Gráfico 3. Consumo de cerveza en España.



Fuente: Statista - Consumo anual de cerveza en España 2008-2022 - 2 feb 2024

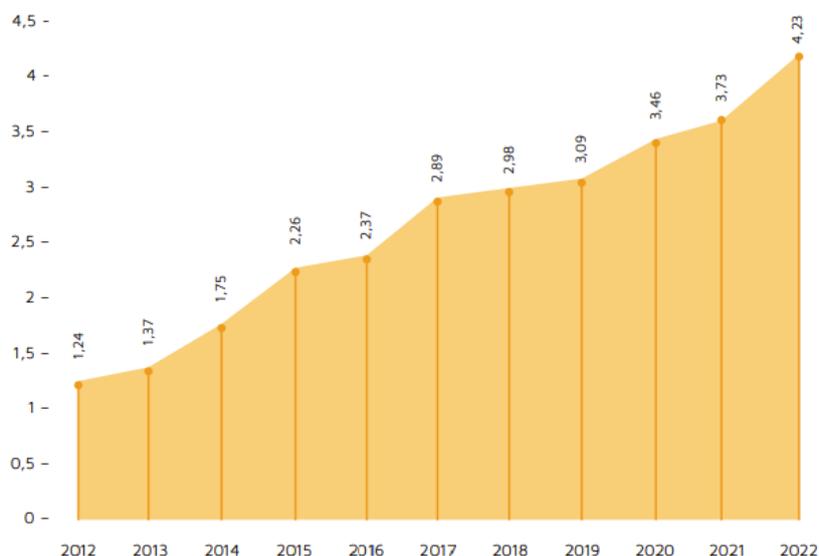
6.1.3 Exportaciones de cerveza.

También es importante mencionar la evolución alcista de las exportaciones, incrementándose en un 13,4% respecto al ejercicio 2021 alcanzando los 4,2 millones de hectolitros exportados.

La cerveza española tiende a destinarse en primer lugar a Portugal, importando el 28% del total de las exportaciones, en segundo lugar, encontramos Reino Unido, que importa el 13% de la cerveza española, seguido de China y Guinea Ecuatorial.

Gráfico 4. Evolución de las exportaciones de Cerveza.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE CERVEZA 2012-2022 (millones de hl.)



Fuente: Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España.

6.1.4 Canales de distribución.

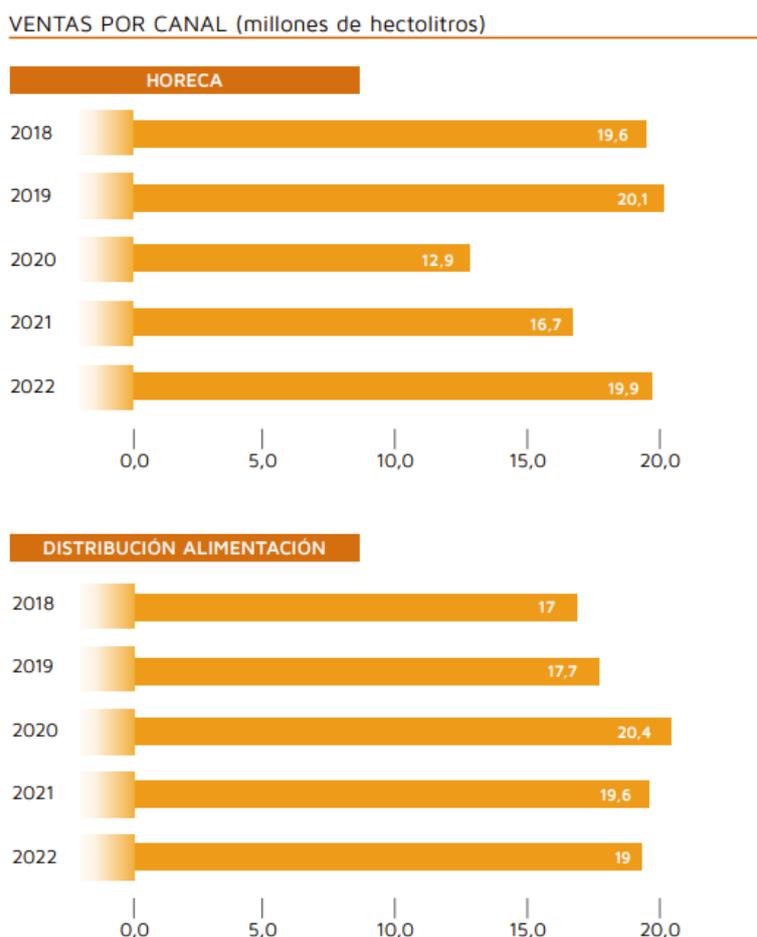
En España, una de las bebidas más consumida es la cerveza, siendo la hostelería, como bares, restaurantes o establecimientos de ocio, el principal canal de consumo.

Actualmente, la recuperación del turismo ha impactado positivamente en la hostelería, sector directamente relacionado a la venta de cerveza como hemos mencionado anteriormente.

Pero éste no es el único canal de distribución, ya que el hábito de consumo de cerveza junto a otros alimentos está ligado al canal alimentación.

En el siguiente gráfico podemos ver el peso de cada canal de distribución dentro de las ventas de cerveza:

Gráfico 5. Ventas por canal.



Fuente: Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España.

6.1.5 Materia Prima

La cerveza es una bebida de origen natural, compuesta de agua, cereal (cebada principalmente) y lúpulo. Según la asociación cervecera, la mayor parte de la materia prima utilizada para la elaboración de la cerveza nacional es de origen nacional, ayudando a contribuir a la economía y al empleo nacional y convirtiéndose en un referente en el panorama agroalimentario.

Podemos mencionar, que en 2022 se cultivaron entre 2,4 y 2,5 millones de hectáreas de cebada en España, destinándose 770.000 toneladas para la elaboración de malta.

Sobre el lúpulo, se cultivaron en España cerca de 580 hectáreas cultivándose 1.000 toneladas, consumida prácticamente en su totalidad por la industria cervecera.

6.1.6 Otros datos relevantes.

Como datos relevantes, es importante remarcar que el sector de la cerveza es un gran generador de empleo y valor económico, donde genera 450.000 puestos de trabajo, de los cuales un 87% de estos son en hostelería. (ESPAÑA, 2022)

En relación con el valor de producción, hacer énfasis en que la cerveza es la bebida que más genera en el sector (cerca de 4.000 millones de euros), lo que supone cerca de una cuarta parte del total del sector bebidas. (ESPAÑA, 2022).

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Por último, me gustaría detallar como el sector cervecero se enfrenta a dificultades debido al entorno macroeconómico que vivimos. Especialmente podemos destacar dos sucesos que han afectado muy gravemente la situación socioeconómica mundial, y en nuestro caso la española, en los años 2020 y 2021 y que actualmente aún se viven sus consecuencias.

Primero, en 2020 se vivió la pandemia del COVID-19 perjudicando directamente el canal de la hostelería, y cuyas consecuencias se vivieron gravemente hasta el primer trimestre del 2022.

Posteriormente, en febrero del 2022 se inició un enfrentamiento bélico en Ucrania afectando negativamente las cadenas de suministro energéticas y de materias primas, provocando incrementos inflacionarios y elevando los tipos de interés por parte de los bancos centrales de todo el mundo.

En relación al último punto, mencionar que en 2022 el sector presenta una recuperación consolidada de los efectos negativos provocados por la pandemia de Covid-19, suceso que afectó de manera muy negativa el sector de la hostelería, afectando a más de 500 empresas cerveceras nacionales. Como consecuencia de la pandemia los hábitos de consumo se modificaron radicalmente, incrementando su consumo en el hogar, cuando antes de la pandemia el 67% del consumo de cerveza se producía fuera del hogar. Estos efectos se han ido revertiendo en el 2022, y se ha ido incrementando progresivamente llegando a un incremento del canal de hostelería del 19% respecto al 2021 y disminuyendo el canal de alimentación en un 3% respecto al 2021. (DAMM, 2022)

7. Análisis interno.

7.1 Información de la sociedad.

S.A. Damm es una prestigiosa empresa española del sector cervecero fundada en el año 1876 en Barcelona por August Kuentzmann Damm y su socio y primo Joseph Damm.

La compañía, con más de 145 años de historia, ha conseguido posicionarse como una marca icónica, tanto a nivel social como comercialmente, iniciando como una pequeña fábrica de cerveza, la cervecera Gambrius, y pasando por diversas etapas de crecimiento y expansión, convirtiéndose con los años en una de las principales productoras de cerveza en España.

Desde su fundación en la Rambla de Barcelona, donde se producía la cerveza Strasburger utilizando técnicas tradicionales de elaboración, hasta la actualidad, Damm se ha mantenido constante en su enfoque en la innovación y ha priorizado la calidad en sus productos, hecho que le ha llevado a posicionarse como una de las principales empresas productoras de cerveza tanto a nivel nacional como a nivel internacional.

En 1888, se inició de manera oficial Damm i Companyia SRC, marcando un gran hito en la historia. La fábrica que se fundó en Barcelona en 1903, la de Rosselló, se convirtió en el centro de la producción de la compañía durante décadas, y es importante hacer mención que se hizo pionera en España por utilizar un proceso de frío artificial en la elaboración de la cerveza, acción que pone en relieve la importancia y el compromiso de la compañía con la innovación.

Con los años, Damm vivió un crecimiento significativo, duplicando su producción en 1920, lanzando la famosa cerveza Estrella Dorada en 1921, conocida actualmente como Estrella Damm, y participando en eventos internacionales donde se consolidó tanto en el mercado nacional como el internacional.

En las décadas siguientes, Damm continuó con su estrategia de expansión, ampliando sus instalaciones e incrementado su catálogo de productos, realizando lanzamientos como la doble malta Voll Damm y Xibeca, e iniciando una expansión comercial a nivel nacional, donde se consigue que marcas como Estrella Dorada o Voll Damm dejen de ser regionales y se conviertan en una marcas nacionales.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

La visión innovadora de la compañía y el compromiso con la búsqueda activa de dar calidad y valor añadido al cliente ha hecho que Damm se haya ido superando año tras año, aportando nuevos productos y marcas. Como ejemplos principales podemos detallar el lanzamiento en 1989 de Maltz Bier, la primera cerveza sin alcohol, conocida hoy como Free Damm, el lanzamiento en 2001 de AK Damm, la cerveza alsaciana, la entrada en 2006 de Daura, cerveza apta para celíacos o el lanzamiento en 2008 de Inedit, la primera cerveza gastronómica. También remarcamos la entrada en nuevos mercados como el del agua, gracias a la adquisición de Fuente Liviana en 2002 o en el mercado de zumos, con la compra de la participación adquirida en Granini, en 2003.

Otros hitos importantes que debemos destacar es la ampliación en 2010 de la fábrica de El Prat, hecho que permitió a la organización duplicar su producción, o la adquisición total del Grupo Rodilla y parte de Cacaolat. (Noelia García, 2017)

Actualmente la sociedad cuenta con una red muy amplia de producción y envasado de bebidas por toda España y sus marcas están presentes en más de 133 países, exportando con marca propia en 92 países.

S.A.Damm es la sociedad principal de un grupo de empresas. Dicho grupo opera en diversos sectores:

- Fabricación y envasado de cervezas, aguas, refrescos, productos lácteos y otras bebidas.
- Servicios logísticos y de distribución capilar.
- Restauración.
- Elaboración y venta de cafés.
- Organización y gestión de eventos deportivos.

Para finalizar este apartado, me gustaría plasmar el propósito de Damm, el cual se basa en cinco conceptos que reflejan el compromiso que tiene la compañía con la sociedad, personas y medio ambiente, tal y como expone en su web corporativa.

- **Pasión.** El motor diario de la empresa, formado por cada integrante de la compañía.
- **Productos.** El mayor orgullo de Damm, donde apuestan por la calidad y la excelencia de cada uno de ellos.
- **Territorio.** El origen de la empresa, donde tanto la tierra, los ingredientes, su gente, su cultura, su clima y su respeto por la sostenibilidad está incluido en el.
- **Mejorar.** Donde se percibe su afán por la mejora constante, innovando y buscando siempre la manera de mejorar tanto sus productos como sus procesos.
- **Disfrute.** Donde es un honor formar parte de los momentos de ocio de las personas.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Sociedades principales del grupo.

CERVEZAS



AGUAS Y OTRAS BEBIDAS



LÁCTEOS



RESTAURACIÓN Y CAFÉS



LOGÍSTICA Y DISTRIBUCIÓN CAPILAR



ORGANIZACIÓN Y GESTIÓN DE EVENTOS



FUNDACIONES



Fuente: Informe anual 2022 de S.A. Dammm.

7.2 Análisis de los estados financieros.

El objetivo de este apartado es realizar un análisis exhaustivo de los estados financieros de la compañía del periodo 2018-2022. Para ello, se ha realizado un estudio de las cuentas anuales de los ejercicios mencionados para obtener el estado económico financiero que presenta la empresa y así poder dar respuesta a las cuestiones objeto del TFG.

Todas las cifras monetarias que se citen en el análisis de la compañía se van a expresar en miles de euros.

7.2.1 Análisis patrimonial y financiero: balance de situación.

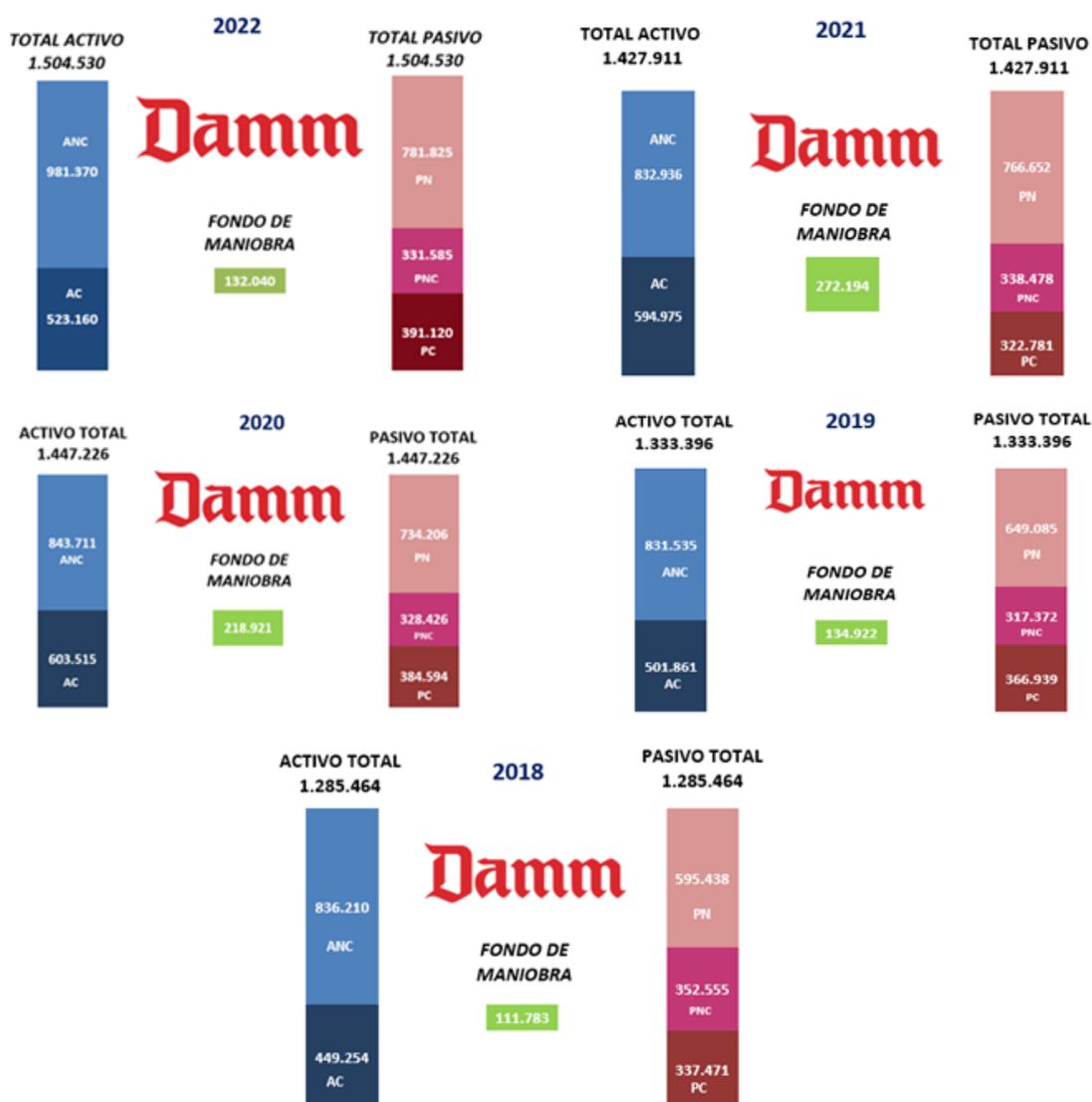
Análisis patrimonial

El análisis patrimonial de la compañía se centrará en dos estudios, el de la **estructura económica**, donde se analizará el activo de la empresa, y el de la **estructura financiera**, donde el análisis se centrará en su patrimonio neto y su pasivo.

Por tal de realizar el análisis descrito, en la tabla 1 encontraremos el balance de situación mostrando los porcentajes verticales, donde podemos encontrar la ponderación de cada partida respecto a su activo o pasivo total, y su porcentaje horizontal, donde apreciaremos la evolución de cada partida respecto a los años de manera consecutiva.

Con los datos expuestos vamos a poder revisar la evolución y el equilibrio patrimonial de la compañía.

Gráfico 6. Composición patrimonial (2022-2018)



Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

En el gráfico anterior podemos encontrar la **composición patrimonial de la empresa**, junto a su **fondo de maniobra** de los ejercicios comprendidos entre el 2018 y el 2022, objeto de nuestro análisis. Los datos han sido obtenidos y calculados a través del balance de situación que podemos encontrar en la tabla 1.

Tabla 1. Porcentajes verticales y horizontales del balance de situación, periodos 2022-2018.

		S.A DAMM													
BALANCE		2022	%	2021	%	2020	%	2019	%	2018	%	% 22/21	% 21/20	% 20/19	% 19/18
ACTIVO															
A) ACTIVO NO CORRIENTE		981.370	65,23%	832.936	58,33%	843.711	58,30%	831.535	62,36%	836.210	65,05%	17,82%	-1,28%	1,46%	-0,56%
I. Inmovilizado intangible		13.254	0,9%	11.616	0,8%	12.074	0,8%	10.671	0,8%	10.541	0,8%	14,1%	-3,8%	13,1%	1,2%
II. Inmovilizado material		155.678	10,3%	136.468	9,6%	135.116	9,3%	136.340	10,2%	140.101	10,9%	14,1%	1,0%	-0,9%	-2,7%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		692.798	46,0%	562.340	39,4%	583.297	40,3%	584.083	43,8%	561.612	43,7%	23,2%	-3,6%	-0,1%	4,0%
V. Inversiones financieras a largo plazo		113.316	7,5%	114.103	8,0%	106.895	7,4%	93.463	7,0%	116.836	9,1%	-0,7%	6,7%	14,4%	-20,0%
VI. Activos por impuesto diferido		6.324	0,4%	8.409	0,6%	6.329	0,4%	6.978	0,5%	7.120	0,6%	-24,8%	32,9%	-9,3%	-2,0%
B) ACTIVO CORRIENTE		523.160	34,77%	594.975	41,67%	603.515	41,70%	501.861	37,64%	449.254	34,95%	-12,07%	-1,42%	20,26%	11,71%
II. Existencias		34.254	2,3%	18.701	1,3%	14.410	1,0%	17.438	1,3%	16.870	1,3%	83,2%	29,8%	-17,4%	3,4%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		1.378	0,1%	962	0,1%	405	0,0%	430	0,0%	398	0,0%	43,2%	137,5%	-5,8%	0,0%
4. Productos terminados		32.876	2,2%	17.739	1,2%	14.005	1,0%	17.008	1,3%	16.472	1,3%	85,3%	26,7%	-17,7%	0,0%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		134.655	8,9%	114.606	8,0%	109.565	7,6%	126.374	9,5%	84.176	6,5%	17,5%	4,6%	-13,3%	50,1%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		126.752	8,4%	110.273	7,7%	105.721	7,3%	119.096	8,9%	77.545	6,0%	14,9%	4,3%	-11,2%	53,6%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		7.903	0,5%	4.333	0,3%	3.844	0,3%	7.278	0,5%	6.631	0,5%	82,4%	12,7%	-47,2%	9,8%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		35.682	2,4%	39.540	2,8%	15.944	1,1%	21.230	1,6%	24.243	1,9%	-9,8%	148,0%	-24,9%	-12,4%
V. Inversiones financieras a corto plazo		240.636	16,0%	270.224	18,9%	321.686	22,2%	238.610	17,9%	256.695	20,0%	-10,9%	-16,0%	34,8%	-7,0%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		77.933	5,2%	151.904	10,6%	141.910	9,8%	98.209	7,4%	67.270	5,2%	-48,7%	7,0%	44,5%	46,0%
TOTAL ACTIVO (A + B)		1.504.530	100,00%	1.427.911	100,00%	1.447.226	100,00%	1.333.396	100,00%	1.285.464	96,41%	5,37%	-1,33%	8,54%	3,73%
BALANCE															
A) PATRIMONIO NETO		781.825	51,96%	766.652	53,69%	734.206	50,73%	649.085	48,68%	595.438	46,32%	1,98%	4,42%	13,11%	9,01%
A-1) Fondos Propios		781.825	51,96%	766.652	53,69%	734.206	50,73%	649.085	48,68%	595.438	46,32%	1,98%	4,42%	13,11%	9,01%
I. Capital		54.017	3,59%	54.017	3,78%	54.017	3,73%	54.017	4,05%	54.017	4,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Prima de emisión		32.587	2,17%	32.587	2,28%	32.587	2,25%	32.587	2,44%	32.586	2,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Reservas		705.643	46,90%	701.769	49,15%	615.317	42,52%	582.169	43,66%	562.827	43,78%	0,55%	14,05%	5,69%	3,44%
1. Legal y estatutarias		10.803	0,72%	10.803	0,76%	10.803	0,75%	10.803	0,81%	10.803	0,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Otras reservas		670.874	44,59%	667.979	46,78%	580.300	40,10%	551.032	41,33%	553.429	43,05%	0,43%	15,11%	5,31%	-0,43%
3. Reserva de revalorización		7.887	0,52%	7.887	0,55%	7.887	0,54%	7.887	0,59%	7.887	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Reserva de capitalización		16.079	1,07%	15.100	1,06%	16.327	1,13%	12.447	0,93%	9.398	0,73%	6,48%	-7,52%	31,17%	32,44%
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		-50.117	-3,33%	-49.744	-3,48%	-50.394	-3,48%	-70.698	-5,30%	-91.579	-7,12%	0,75%	-1,29%	-28,72%	-22,80%
VII. Resultado del ejercicio		71.063	4,72%	67.231	4,71%	82.679	5,71%	89.664	6,72%	75.692	5,89%	5,70%	-18,68%	-7,79%	18,46%
VIII. (Dividendo a cuenta)		-31.368	-2,08%	-39.208	-2,75%	0	0,00%	-38.654	-2,90%	-38.105	-2,96%	-0,00%	-100,00%	1,44%	
B) PASIVO NO CORRIENTE		331.585	22,04%	338.478	23,70%	328.426	22,69%	317.372	23,80%	352.555	27,43%	-2,04%	3,06%	3,48%	-9,98%
I. Provisiones a largo plazo		17.598	1,17%	23.876	1,67%	55.126	3,81%	41.369	3,10%	38.433	2,99%	-26,29%	-56,69%	33,25%	7,64%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		500	0,03%	500	0,04%	500	0,03%	500	0,04%	500	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Otras provisiones		17.098	1,14%	23.376	1,64%	54.626	3,77%	40.869	3,07%	38.433	2,99%	-0,27	-0,57	0,34	0,00
II. Deudas a largo plazo		236.864	15,74%	238.987	16,74%	205.336	14,19%	203.338	15,25%	244.043	18,98%	-0,89%	16,39%	0,98%	-16,68%
2. Deudas con entidades de crédito		236.864	15,74%	238.987	16,74%	205.336	14,19%	203.338	15,25%	244.043	18,98%	-0,01	0,16	0,01	-0,17
IV. Pasivos por impuesto diferido		11.859	0,79%	11.550	0,81%	10.436	0,72%	10.356	0,78%	9.730	0,76%	2,68%	10,67%	0,77%	6,43%
VI. Acreedores comerciales no corrientes		65.264	4,34%	64.065	4,49%	57.528	3,98%	62.309	4,67%	60.349	4,69%	0,02	0,11	-0,08	0,03
C) PASIVO CORRIENTE		391.120	26,00%	322.781	22,61%	384.594	26,57%	366.939	27,52%	337.471	26,25%	21,17%	-16,07%	4,81%	8,73%
III. Deudas a corto plazo		2.637	0,18%	17.116	1,20%	42.624	2,95%	40.705	3,05%	32.962	2,56%	-84,59%	-59,84%	4,71%	23,49%
2. Deudas con entidades de crédito		2.637	0,18%	17.116	1,20%	42.624	2,95%	40.705	3,05%	32.962	2,56%	-84,59%	-59,84%	4,71%	23,49%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		199.146	13,24%	149.375	10,46%	210.670	14,56%	208.392	15,63%	188.947	14,70%	0,33	-0,29	0,01	0,10
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		189.337	12,58%	156.290	10,95%	131.260	9,07%	117.793	8,83%	115.516	8,99%	21,14%	19,07%	11,43%	1,97%
1. Proveedores		111.171	7,39%	105.787	7,41%	71.873	4,97%	64.826	4,86%	64.115	4,99%	5,09%	47,19%	10,87%	1,11%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		54.102	3,60%	48.036	3,36%	56.612	3,91%	49.656	3,72%	43.373	3,37%	12,63%	-15,15%	14,01%	14,49%
3. Acreedores varios		21.651	1,44%	327	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6521,10%	0,00%	6521,10%	0,00%	0,00%	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		2.413	0,16%	2.140	0,15%	2.775	0,19%	3.311	0,25%	8.028	0,62%	12,76%	-22,88%	-16,19%	-58,76%
VI. Periodificaciones a corto plazo		0	0,00%	0	0,00%	40	0,00%	49	0,00%	46	0,00%	0,00%	-100,00%	-18,37%	6,52%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		1.504.530	100,00%	1.427.911	100%	1.447.226	100%	1.333.396	100%	1.285.464	96,41%	5,37%	-1,33%	8,54%	3,73%

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Análisis del activo: Estructura económica

Con los datos obtenidos de nuestro análisis de porcentajes tanto verticales como horizontales, y del gráfico de composición patrimonial, podemos observar como el total del **activo** ha ido incrementándose a raíz de los años, pasando de 1.285.464 en 2018 a 1.504.530 en 2022, lo que equivale a un aumento de 17,04%, que en términos absolutos ha sido de 219.066 miles de euros.

Si analizamos los componentes de manera individual, podemos apreciar como la estructura económica de la empresa está compuesta principalmente por **activo no corriente**, donde en 2022 esta magnitud representa un 65,23%. Si observamos los porcentajes verticales sobre el total del activo, esta proporción se mueven entre un 58% y un 65% donde destacan claramente las partidas en inversiones en empresas del grupo, con un 40-46%, propio de la sociedad dominante de un grupo con tanto peso, seguido a menor proporción de la partida del inmovilizado material, con un 10-11% del activo, inversiones características de empresas industriales. El **activo no corriente** se ha incrementado en valores absolutos en 145.160 miles de euros, lo que supone un aumento del 17,36% respecto al 2018, manteniendo su proporción dentro del activo total.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Como observaciones podemos detallar, que dentro de que se mantiene bastante estable, no presentando grandes cambios comparando los cinco ejercicios, el epígrafe que presenta mayor variación ha sido el de **las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo**, donde en 2018 presentaba un peso de un 43,7% y en 2022 presenta un peso de 46%, lo que en valor absoluta representa 131.186 miles de euros.

Si analizamos el **activo corriente**, podemos percibir como éste en 2022 ha aumentado respecto al 2018 en términos absolutos, en 73.906 miles de euros, pero manteniendo la misma proporción prácticamente del activo total, un 35%.

Dentro del **activo corriente**, el epígrafe con mayor aumento ha sido el de las **existencias**, aumentando en 2022 en un 103,05% respecto al 2018, lo que en valores absolutos representa un aumento de 17.384 miles de euros. Remarcamos también que no es un valor muy significativo, ya que éstas solo representan un 2,3% del activo total. Seguido a las existencias, el epígrafe con mayores variaciones es el de los **deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**, aumentando en un 60% de su valor respecto al 2018, incrementándose de 84.176 a 134.655 miles de euros. Este epígrafe corresponde al 10% del total del activo, donde también se aprecia un incremento de la proporción, pasando de un 6,5% del 2018 a un 8,9% del activo total en 2022.

Por último, he de destacar que el epígrafe de **inversiones financieras a corto plazo**, con un peso del activo total de un 16% en 2022, ha disminuido con el paso de los años, pasando de un 20% en 2018 al 16% mencionado. Este hecho, en términos absolutos equivale a 16.059 miles de euros, un descenso de un 6,26%.

Como observaciones me gustaría mencionar, que si analizamos bien la evolución de los años, se aprecia como los años 2021 y 2020 la proporción de **activo no corriente** sufre una disminución, incrementando proporcionalmente como es lógico el activo corriente, aumentando en 2020 respecto al 2019 en un 44,5% el epígrafe de **efectivo y otros activos líquidos** y en un 34,8% **las inversiones financieras a corto plazo**, y aumentando significativamente las **inversiones en empresas del grupo a corto plazo** en un 148% en 2021 respecto al 2020.

Análisis del patrimonio neto y pasivo: Estructura financiera

Si nos fijamos de nuevo en el gráfico 6, podemos apreciar como la masa con mayor peso es el **patrimonio neto**, con un peso que ronda una media del 50% del peso total del pasivo, mostrando como la empresa está bien capitalizada y sin exceso de endeudamiento.

Como no puede ser de otra manera, la estructura financiera también presenta el mismo incremento que **la estructura económica**, con un aumento del 17,04% respecto al 2018.

Dentro del **patrimonio neto** se observa como la partida con mayor volumen es la de otras **reservas**, formadas por la reserva legal, de capitalización, de revalorización y otras reservas, contando con un peso medio de un 45% del total, y con un incremento en valores absolutos en 2022 respecto al 2018 de 142.816 miles de euros, lo que representa un 25,37% de incremento.

Prestar atención al epígrafe de **resultado del ejercicio**, donde se vuelve a apreciar como el ejercicio 2020 y 2021 afectó la evolución favorable de éste, sufriendo una disminución en 2020 respecto al 2019 de un 7,8%, y en 2021 respecto al 2020 de un 18,68%. En 2022 vemos que aumenta en un 5,7% respecto al 2021. Este punto lo veremos con más detalle en el análisis de la situación económica.

Centrándonos ahora el **financiamiento externo**, vemos como tanto el **pasivo corriente** como el **no corriente** presentan una estabilidad a lo largo de los ejercicios estudiados, donde se puede apreciar que están bien equilibrados, donde el peso del pasivo no corriente es de una media de un 24%, mientras que el del pasivo corriente ronda un peso medio de un 25,8%.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Si analizamos de manera individual cada partida, vemos como el **pasivo no corriente** ha disminuido en 2022 respecto al 2018 en un 5,95%, mientras que el **pasivo corriente** ha aumentado en un 15,9%.

Los epígrafes con más variación y que ha captado mi atención, ha sido la disminución de las **deudas a corto plazo con entidades de crédito**, con una disminución de un 92% y un valor absoluto de -30.325 miles de euros y el aumento de los **acreedores comerciales** con un 63,91% respecto al 2018 y un valor absoluto de 73.821 miles de euros, hecho que nos hace ver que la mayor parte de la financiación a corto plazo proviene de los acreedores comerciales.

Equilibrio patrimonial

Después del análisis de la estructura económica y financiera podemos llegar a la conclusión que Damm es una sociedad estable y se encuentra en un **equilibrio patrimonial**.

Vemos como su activo no corriente está cubierto en todos los ejercicios por **recursos permanentes**, cumpliendo la regla del equilibrio financiero y permitiendo que el activo pueda generar la liquidez suficiente para la devolución del financiamiento a largo plazo. Por otro lado, vemos como el activo no corriente está financiado por pasivo corriente y parte de recursos permanentes, siendo superior el activo corriente al pasivo corriente generando un **fondo de maniobra positivo** que permite a la compañía disponer de un colchón financiero que permita hacer frente a cualquier obligación a corto plazo.

Si nos adentramos más en el activo corriente, vemos como el **realizable** cubre perfectamente el **pasivo corriente** en todos los ejercicios del estudio, hecho que nos asegura que la compañía puede cumplir perfectamente con todas sus obligaciones a corto plazo, no teniendo problemas de liquidez y presentando una situación adecuada.

Descripción de la situación financiera: análisis de las principales ratios financieras.

Por tal de realizar el análisis de la situación financiera de la empresa se han calculado una serie de ratios que nos permitirán valorar el grado de liquidez y de endeudamiento de la empresa.

Ratios de análisis financiera

Tabla 2. Ratios de liquidez, periodos 2022-2018.

RATIOS DE LIQUEZ		2022	2021	2020	2019	2018	Valores esperados
Liquidez	$(Activos\ financieros\ C/P + Efectivo\ i\ otros\ activos\ líquidos\ equivalentes) / Pasivo\ Corriente$	1,25	1,32	1,53	1,32	1,28	1
Tesorería	$Efectivo\ i\ otros\ activos\ líquidos\ equivalentes / Pasivo\ Corriente$	0,20	0,27	0,37	0,27	0,20	0,2-0,3
Fondo de maniobra	$Activo\ Corriente / Pasivo\ Corriente$	1,34	1,37	1,57	1,37	1,33	>1; 1,5-2,0
Regla de oro	$Recursos\ permanentes / Activo\ no\ Corriente$	1,13	1,16	1,26	1,16	1,13	>1

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Las ratios expuestas en la tabla 2, **ratios de liquidez**, nos permiten analizar la **solvencia** de la empresa a corto plazo y revisar si la compañía puede atender sin problemas sus obligaciones a corto plazo.

Como se puede observar, la ratio de liquidez en todos los ejercicios es superior a 1, indicando que la empresa puede atender sus obligaciones a corto plazo, e incluso puede indicar que puede tener activos corrientes ociosos que restan rentabilidad a la empresa.

La **ratio de tesorería** nos muestra que los activos más líquidos cubren entre un 0,2 y un 0,3 los pasivos corrientes, hecho que nos indica que está en valores aceptables y es indicador de presentar buena solvencia.

La **ratio de solvencia** muestra la capacidad para atender las deudas a corto plazo, y presenta valores superiores a 1 en todos los ejercicios. El valor aceptable para esta ratio es un valor

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

mayor a 1, pero es recomendable que esté comprendido entre el 1,5 y el 2, hecho que solo ocurre en 2020. Este dato no es preocupante en absoluto, ya que el resto de las ratios nos dan la seguridad de que la empresa presenta una buena salud financiera y puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

La última ratio de esta sección, **la ratio de la regla de oro** comprara los recursos permanentes con el activo no corriente, mostrando valores superiores a uno e indicando que la compañía financia sus activos no corrientes con fondos propios y recursos ajenos a largo plazo, y muestra como la empresa presenta una situación de equilibrio patrimonial y una estabilidad normal.

Tabla 3. Ratios de endeudamiento, periodos 2022-2018.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO		2022	2021	2020	2019	2018	Valores esperados
Endeudamiento	$\text{Recursos ajenos totales} / \text{Recursos propios totales}$	0,92	1,05	0,97	1,05	1,16	1,0-1,5
Ratio de recursos permanente	$(\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo no corriente}) / (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo})$	0,74	0,72	0,73	0,72	0,74	
Ratio de calidad de la deuda	$\text{Pasivo Corriente} / \text{Pasivo no corriente}$	1,18	1,16	1,17	1,16	0,96	
Garantía	$\text{Activo} / \text{Pasivo}$	2,08	1,95	2,03	1,95	1,86	1,5-3,0
Firmeza/consistencia	$\text{Activo no corriente} / \text{Pasivo no corriente}$	2,96	2,62	2,57	2,62	2,37	2
Estabilidad	$\text{Activo no corriente} / \text{Patrimonio Neto}$	1,26	1,28	1,15	1,28	1,40	mitj.sector

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Las **ratios de endeudamiento** que encontramos en la tabla 3 nos ayudan a determinar cuál es la cantidad y la calidad de las deudas de la compañía, y a detectar cualquier nivel de descapitalización que pueda presentar. Para ello analizaremos la proporción de financiación ajena que presenta la compañía en comparación a sus recursos propios y vemos como ronda la unidad en todos los ejercicios, demostrando como existe un cierto equilibrio en el uso de la financiación, donde va controlando su uso para no perder el control de la compañía.

De la **ratio de endeudamiento** se desprenden dos ratios más, la de **recursos permanentes** y la de la **calidad de la deuda**. La primera nos indica la proporción que existe entre los recursos permanentes y el total de las fuentes de financiación, arrojando unos valores estables de 0,7, indicando que la empresa principalmente utiliza recursos propios y financiación a largo plazo para la financiación de sus inversiones, y la segunda ratio nos indica que proporción existe entre el total de la deuda a corto plazo y el total de la deuda a largo plazo, mostrando unos valores excesivamente altos, demostrando que la mayor parte de la financiación ajena es a corto plazo. Es algo que debemos tener en cuenta, pero debido a los buenos datos del resto de ratios no es algo preocupante en este momento, ya que si analizamos la composición vemos que la mayor proporción del activo corriente son acreedores comerciales, deuda propia de la actividad normal de la compañía.

La siguiente ratio por analizar es la de **garantía**, que nos indica que grado de credibilidad tiene la empresa frente a sus acreedores. El valor que muestra una buena salud financiera oscila entre el 1,5 y el 3. Nuestros cálculos nos indican que Damm presenta valores comprendidos entre ese baremo, indicando que la situación financiera es adecuada y dispone de suficientes activos para cubrir la totalidad de sus deudas.

En línea con la anterior ratio tenemos la de **firmeza consistencia**, donde se indica que grado de credibilidad presenta la empresa frente a sus acreedores a largo plazo, donde un valor aceptable estaría en un 2. Los valores que presenta Damm son bastante superiores a 2 en todos los ejercicios, indicador de la mayor parte de su activo fijo se financia con recursos propios y una parte bastante inferior con financiación ajena a largo plazo. Aquí deberíamos valorar también la posibilidad de aprovechar más la financiación ajena a largo plazo.

Por último, analizando **la ratio de estabilidad**, nos muestra en que grado se financia el activo no corriente con recursos propios. Es un valor propio del sector y de la propia empresa, no pudiendo estimar que valor es el óptimo. Podemos percibir, en nuestro cálculo, que el activo fijo se financia con recursos permanentes y que, como hemos visto, su fondo de maniobra es positivo. Por lo tanto, se percibe una estabilidad correcta y se comprueba que la empresa está correctamente capitalizada, no presentando un endeudamiento preocupante.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Fondo de maniobra

Tabla 4. Fondo de maniobra, periodos 2022-2018.

	2.022	2.021	Variación %	2.020	Variación %	2.019	Variación %	2.018	Variación %
Activo Corriente	523.160,00	594.975,00	-12,07%	603.515,00	-1,42%	501.861,00	20,26%	449.254,00	11,71%
Pasivo Corriente	391.120,00	322.781,00	21,17%	384.594,00	-16,07%	366.939,00	4,81%	337.471,00	8,73%
Fondo de Maniobra	132.040,00	272.194,00	-51,49%	218.921,00	0,00%	134.922,00	0,00%	111.783,00	0,00%
RATIO	1,34	1,84		1,57		1,37		1,33	

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

El **fondo de maniobra** es la parte del activo corriente que está financiada con el pasivo no corriente o los fondos propios de la empresa, por lo tanto, este análisis nos va a permitir comprobar si los recursos que dispone la empresa son suficientes para hacer frente a las deudas que vencen a corto plazo.

En la **tabla 4** podemos ver la evolución del fondo de maniobra de Damm, y vemos como en todos los ejercicios dicho fondo presenta valores positivos, indicador de que la empresa presenta buena solvencia y puede hacer frente a sus obligaciones con seguridad y regularidad.

Si entramos en detalle vemos como el fondo de maniobra ha ido aumentando entre el 2018 y el 2021, pero en 2021 este fondo ha disminuido en un 51,49% debido principalmente a la reducción del 48,7% del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, que supone en valores absolutos de una reducción de 73.791 miles de euros. También ha afectado al resultado la reducción de inversiones financieras y el aumento de acreedores comerciales. Aún y así, los valores son aceptables y nada preocupantes, aun no llegando al valor óptimo del 1,5-2.

7.2.2 Análisis de la situación económica: la cuenta de pérdidas y ganancias.

En este apartado encontraremos el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de la compañía comprendido entre el ejercicio 2018 y 2022, obteniendo con este un diagnóstico de la gestión y salud económica que presenta.

Tabla 5. Porcentajes verticales y horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias, 2022- 2018.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	S.A DAMM													
	2022	%	2021	%	2020	%	2019	%	2018	%	% 22/21	% 21/20	% 20/19	% 19/18
A) OPERACIONES CONTINUADAS														
1. Importe neto de la cifra de negocios	922.111	100,00%	767.403	100,00%	649.865	100,00%	805.736	100,00%	769.774	100,00%	20,16%	18,09%	-19,35%	4,67%
2. Variación de existencias	15.137	1,64%	3.734	0,49%	-3.002	-0,46%	536	0,07%	1.332	0,17%	305,38%	-224,38%	-660,07%	-59,76%
4. Aprovisionamientos	-456.747	-49,53%	-347.407	-45,27%	-317.948	-48,93%	-392.091	-48,66%	-380.012	-49,37%	31,47%	9,27%	-18,91%	3,18%
5. Otros ingresos de explotación	28.449	3,09%	18.708	2,44%	19.117	2,94%	21.120	2,62%	16.858	2,19%	52,07%	-2,14%	-9,48%	25,28%
6. Gastos de personal	-59.410	-6,44%	-50.688	-6,61%	-49.493	-7,62%	-47.897	-5,94%	-43.279	-5,62%	17,21%	2,41%	3,33%	10,67%
7. Otros gastos de explotación	-364.553	-39,53%	-304.143	-39,63%	-251.704	-38,73%	-290.436	-36,05%	-271.482	-35,27%	19,86%	20,83%	-13,34%	6,98%
8. Amortización del inmovilizado	-38.113	-4,13%	-38.663	-5,04%	-36.298	-5,59%	-36.205	-4,49%	-35.161	-4,57%	-1,42%	6,52%	0,26%	2,97%
10. Excesos de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	418	0,05%	0,00%	0,00%	0	0,00%	-100,00%	0
11. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-2.936	-0,32%	-1.167	-0,15%	-2.050	-0,32%	-2.434	-0,30%	-2.750	-0,36%	151,59%	-43,07%	-15,78%	-11,49%
43.938	4,76%	47.777	6,23%	8.487	1,31%	58.747	7,29%	55.280	7,18%	-8,04%	462,94%	-85,55%	6,27%	
14. Ingresos financieros	37.322	4,05%	4.274	0,56%	100.702	15,50%	48.461	6,01%	29.437	3,82%	773,23%	-95,76%	107,80%	64,63%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	30.813	3,34%	6	0,00%	95.417	14,68%	44.319	5,50%	24.500	3,18%	503,50%	-99,99%	115,30%	80,89%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	6.509	0,71%	4.268	0,56%	5.285	0,81%	4.142	0,51%	4.937	0,64%	52,51%	-19,24%	27,60%	-16,10%
b1) De empresas del grupo y asociadas	5.446	0,59%	4.174	0,54%	4.545	0,70%	3.746	0,46%	4.785	0,62%	30,47%	-8,16%	21,33%	-21,71%
b2) De terceros	1.063	0,12%	94	0,01%	740	0,11%	396	0,05%	152	0,02%	1030,85%	-87,30%	86,87%	160,53%
15. Gastos financieros	-5.065	-0,55%	-3.841	-0,50%	-6.008	-0,92%	-5.013	-0,62%	-7.002	-0,91%	31,87%	-36,07%	19,85%	-28,41%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-2.547	-0,28%	-1.404	-0,18%	-3.259	-0,50%	-2.628	-0,33%	-2.899	-0,38%	81,41%	-56,92%	24,01%	-9,35%
b) Por deudas con terceros	-2.518	-0,27%	-2.437	-0,32%	-2.749	-0,42%	-2.385	-0,30%	-4.103	-0,53%	3,32%	-11,35%	15,26%	-41,87%
17. Diferencias de cambio	1.607	0,17%	1.913	0,25%	-1.561	-0,24%	723	0,09%	74	0,01%	-16,00%	-222,55%	-315,91%	877,03%
18. Deterioros y resultado por venta de instrumentos financiero	-1.736	-0,19%	14.296	1,86%	-16.794	-2,58%	450	0,06%	5.212	0,68%	-112,14%	-185,13%	-3832,00%	-91,37%
a) Deterioros y pérdidas	-1.736	-0,19%	13.611	1,77%	-16.794	-2,58%	458	0,06%	4.978	0,65%	-112,75%	-181,05%	-3766,81%	-90,80%
b) Resultados por enajenaciones y otras	0,00%	0,00%	685	0,09%	0,00%	0,00%	-8	0,00%	234	0,03%	-100,00%	0,00%	-100,00%	-103,42%
A.2) RESULTADO FINANCIERO (13+14+15+16+17+18+19)	32.128	3,48%	16.642	2,17%	76.339	11,75%	44.621	5,54%	27.721	3,60%	93,05%	-78,20%	71,08%	60,96%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	76.066	8,25%	64.419	8,39%	84.826	13,05%	103.368	12,83%	83.001	10,78%	18,08%	-24,06%	-17,94%	24,54%
20. Impuestos sobre beneficios	-5.003	-0,54%	2.812	0,37%	-2.147	-0,33%	-13.704	-1,70%	-7.309	-0,95%	-277,92%	-230,97%	-84,33%	87,49%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	71.063	7,71%	67.231	8,76%	82.679	12,72%	89.664	11,13%	75.692	9,83%	5,70%	-18,68%	-7,79%	18,46%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+21)	71.063,00	7,71%	67.231,00	8,76%	82.679,00	12,72%	89.664,00	11,13%	75.692,00	9,83%	5,70%	-18,68%	-7,79%	18,46%

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Para iniciar el análisis de la **cuenta de pérdidas y ganancias** de S.A. Damm, revisaremos la evolución del **importe neto de la cifra de negocios**, el cual tiene una evolución positiva a lo largo de los ejercicios motivo de estudio, menos en el ejercicio del 2020, que se reduce en un 19,35% respecto al año anterior. Pero si comparamos el ejercicio 2022 con el 2018, vemos que este ha incrementado en un 19,79%, donde su cifra en valor absoluto es de 152.337 miles de euros.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Se debe hacer mención, que en 2020 debido al COVID y a las restricciones de movilidad que se implantaron, se vivió una disminución de las ventas del canal de hostelería de un 46%, canal que representa un 67% del total de ventas de cerveza en España. Debido a eso se puede percibir como en 2020 se produce una disminución del INCN de un 19,35% como hemos comentado en el párrafo anterior.

Los epígrafes que comportan mayor peso respecto al importe neto de cifra de negocios son los **aprovisionamientos** y los **otros gastos de explotación**, con un peso de un 49,5% y un 39,5% respectivamente sobre el INCN en el 2022, valores normales dentro de las empresas productivas y de distribución. Estas partidas se mantienen bastante estables a lo largo de los ejercicios de estudio, aunque en el ejercicio 2021 los aprovisionamientos bajan cerca de un 4% su proporción, pasando a un 45,27%, y los otros gastos de explotación, si vemos la evolución del 2018 al 2022, se han incrementado un 34,28%, un aumento mayor al de la cifra de negocios, hecho que indica una pérdida de eficiencia y que, como veremos, puede repercutir en los márgenes y los resultados de la compañía.

Podemos observar que, a partir del 2020, debido a la pandemia del COVID y, posteriormente, al conflicto bélico en Ucrania, sucesos que han provocado tensiones importantes en las cadenas de suministros, la compañía ha sufrido aumentos considerables de los otros gastos de explotación, datos analizados en el párrafo anterior. Como consecuencia de los sucesos mencionados, se han soportado aumentos en las materias primas, especialmente en los cereales, la malta y el azúcar. También se ha incrementado el coste del aluminio, perjudicando gravemente los costes de los materiales de envasado, como latas, botellas, tapones, etc. A parte, añadir, que los costes de energía han afectado de manera directa y, muy negativamente, a los costes de producción y logísticos. (Damm, 2022)

Otras partidas a considerar, aun teniendo un peso menor en la cuenta de resultados, son los **gastos de personal**, incrementándose respecto al 2018 en un 37,27%, lo que representa un valor absoluto de 16.131 miles de euros, incremento mayor al de los ingresos y que, al igual que con los gastos de explotación, puede perjudicar los márgenes de la compañía. Por otros lados, los **otros ingresos de explotación** también presentan una evolución favorable, incrementándose respecto al 2018 en un 68,76%, donde en valor absoluto son unos 11.591 miles de euros.

El epígrafe de **amortizaciones** se mantiene estable durante todo el quinquenio estudiado. La proporción de esta partida sobre el total del importe neto de la cifra de negocios ronda entre el 4% y el 5,6%.

El **resultado de explotación** de la compañía ha presentado una disminución de un 20,52% entre el 2022 y el 2018, donde en valores absolutos equivale a 11.342 miles de euros. Si analizamos esta evolución podemos observar cómo hay un descenso considerable en el 2020, reduciéndose en un 85,55% respecto al 2019. En 2021 se aprecia una gran mejora, aumentando respecto al 2020 un 463%, donde su valor absoluto es de 39.290 miles de euros, pero vuelve a caer en 2022 respecto al 2021 un 8,04%. Analizando esta evolución podemos observar, que aun aumentando el importe neto de la cifra de negocios en un 19,79% entre el 2015 y el 2022, el resultado de explotación ha disminuido entre los mismos ejercicios un 20,52%, demostrando que la empresa está perdiendo margen, lo más probable que el motivo sea por el aumento de coste derivado del aprovisionamiento y de los otros gastos de explotación.

Siguiendo el orden del balance, vamos a analizar los epígrafes que componen el **resultado financiero**, donde vemos que los **ingresos financieros** tienen una evolución positiva, aumentando año a año hasta el 2020 en porcentajes muy favorables, llegando a ser un 15,5% del volumen total de los ingresos. Si estudiamos la evolución podemos percibir como en 2021 prácticamente no se producen ingresos financieros, reduciéndose en un 95,76% respecto al año 2020. En 2022 vuelve a subir, pero sin llegar a los volúmenes del 2020. En resumen, en 2022 presenta un incremento respecto al 2018 de un 26,79%.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

El gran peso de los ingresos financiero proviene de **las participaciones en instrumentos de patrimonio**, las cuales representan un 80% del aumento mencionado. La mayoría de esta partida deriva de los **dividendos** cobrados por el reparto de beneficios de las empresas participadas. Este es el motivo del porque en 2021 no se han recibido ingresos, por los malos resultados que las empresas en general han sufrido debido a la pandemia del Covid.

Sobre los **gastos financieros**, estos, por el contrario, se han reducido en un 27,66% respecto al 2018. No entramos en más detalles por lo poco significativos que son.

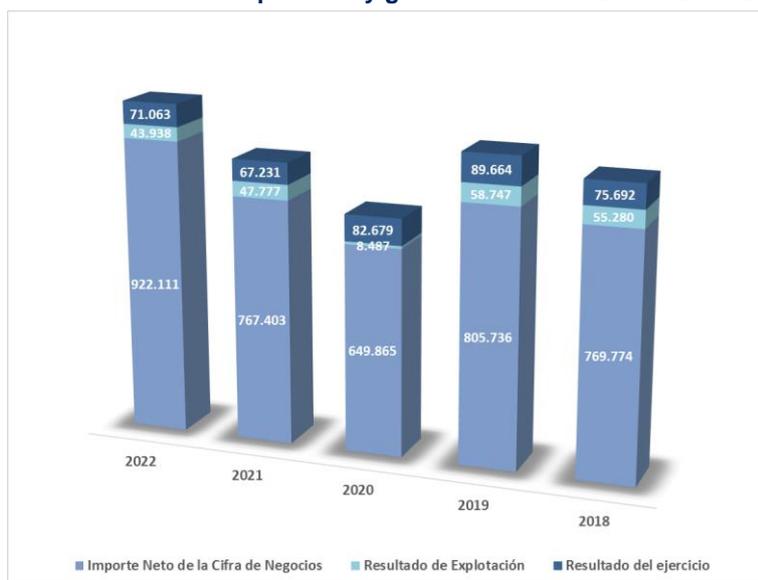
El **resultado financiero**, como es lógico según lo que hemos ido comentado, es positivo y se ha incrementado respecto al 2018 en un 15,90%.

El **resultado antes de impuestos** es positivo, y en 2022 representa un 8,25% del total del importe neto de la cifra de negocios, aunque este resultado ha descendido en un 8,36% respecto al 2018. En términos absolutos, ha descendido en 6.935 miles de euros. Si analizamos la evolución durante el quinquenio estudiado podemos apreciar cómo ha ido sufriendo variaciones durante los años, incrementándose del 2018 al 2019 en un 24,54%, pero en 2020 y 2021 ha descendido en un 17,94% y un 24,06% respectivamente. En 2022 vuelvo a estabilizarse aumentando respecto al año anterior en un 18,08%.

Por último, finalizamos con el estudio y la evolución del **resultado del ejercicio neto de impuestos**, donde observamos que éste se ha reducido respecto al 2018 en un 6,12%, donde en 2019 la evolución fue positivo, incrementando el resultado respecto al año anterior en un 18,46%, pero en 2020 y 2021 se redujo en un 7,79% y 18,68% respectivamente. En 2022 ya se estabilizó incrementando respecto al 2021 en un 5,7%.

En resumen, podemos ver que aun incrementando las ventas en un 19,79% se ha perdido margen, reduciendo el resultado de explotación en un 20,52% y el resultado antes de impuestos y el resultado del ejercicio en un 8,36% y 6,12% respectivamente. En el gráfico 7 podemos ver la evolución de estos resultados.

Gráfico 7. Evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias de S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Análisis del apalancamiento operativo

El **apalancamiento operativo** es una ratio que nos indica el porcentaje de la **variación del importe neto de la cifra de negocios** que se ha trasladado al **resultado de explotación**. Se calcula mediante el cociente de la variación del resultado de explotación entre los años de estudio y la variación de INCN y nos arroja el porcentaje de incremento o de disminución. Como es lógico, cuanto mayor es este resultado mayor es la eficiencia de los recursos, consiguiendo obtener un incremento de las ventas mayor al de los costes.

En la tabla 6 podemos observar cual ha sido el apalancamiento operativo de S.A. Damm.

Tabla 6. Apalancamiento operativo, periodos 2022- 2018.

Apalancamiento operativo	2.022	2.021	Variación	2.020	Variación	2.019	Variación	2.018	Variación
Resultado de explotación	43.938,00	47.777,00	- 3.839,00	8.487,00	39.290,00	58.747,00	- 50.260,00	55.280,00	3.467,00
Importe Neto Cifra de Negocios / Ventas	922.111,00	767.403,00	154.708,00	649.865,00	117.538,00	805.736,00	- 155.871,00	769.774,00	35.962,00
% Apalancamiento			-2,481%		33,427%		32,245%		9,641%

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

En el ejercicio 2022-2021 el apalancamiento ha sido de un -2,48%, indicando que los gastos de explotación se han incrementado en mayor medida que las ventas, reduciendo así el resultado de explotación aún se hayan incrementado las ventas. De dicho análisis vemos que, por cada euro que se incrementan las ventas, se reduce 0,02 euros en el resultado de explotación.

El resto de los años ha sido muy variante, en el ejercicio 2019-2018 el apalancamiento ha sido muy positivo, ya que en la evolución del 2019-2018 el apalancamiento fue de 9,641%, pero en la evolución del 2020-2019 el apalancamiento fue negativo, indicando que la reducción del resultado de explotación ha sido mayor, un 85,55%, que la reducción sufrida en las ventas, que fue de 19,35%. Esto puede ser un indicador de que los costes fijos han penalizado la situación económica de la empresa en ese año. Por último, en la evolución del 2021-2020 el apalancamiento ya mejoró, y fue positivo en 33,43%, reconduciendo la situación del año anterior.

Análisis de la rentabilidad

Este apartado está destinado al estudio de las rentabilidades de la compañía, tanto su **rentabilidad económica** como **la financiera**, para determinar si los recursos que la sociedad ha invertido han generado resultados aceptables y han sido gestionados de manera eficiente. Para se ha realizado los cálculos que se encuentran en la tabla 7, utilizando datos tanto del balance de situación como de la cuenta de pérdidas y ganancias del quinquenio 2018-2022.

Tabla 7. Rentabilidad financiera y económica, periodos 2022- 2018.

	2022	2021	2020	2019	2018
INGRESOS	950.560,00	786.111,00	668.982,00	826.856,00	786.632,00
ACTIVO	1.504.530,00	1.427.911,00	1.447.226,00	1.333.396,00	1.285.464,00
PATRIMONIO NETO	781.825,00	766.652,00	734.206,00	649.085,00	595.438,00
BENEFICIO NETO	71.063,00	67.231,00	82.679,00	89.664,00	75.692,00
BAIL	43.938,00	47.777,00	8.487,00	58.747,00	55.280,00
BAI	76.066,00	64.419,00	84.826,00	103.368,00	83.001,00
MARGEN SOBRE VENTAS	4,62%	6,08%	1,27%	7,10%	7,03%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0,632	0,551	0,462	0,620	0,612
RENTABILIDAD ECONÓMICA	2,92%	3,35%	0,59%	4,41%	4,30%
APALANCAMIENTO FINANCIERO	3,33	2,51	19,70	3,61	3,24
EFFECTO FISCAL	0,93	1,04	0,97	0,87	0,91
RENTABILIDAD FINANCIERA	9,09%	8,77%	11,26%	13,81%	12,71%

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

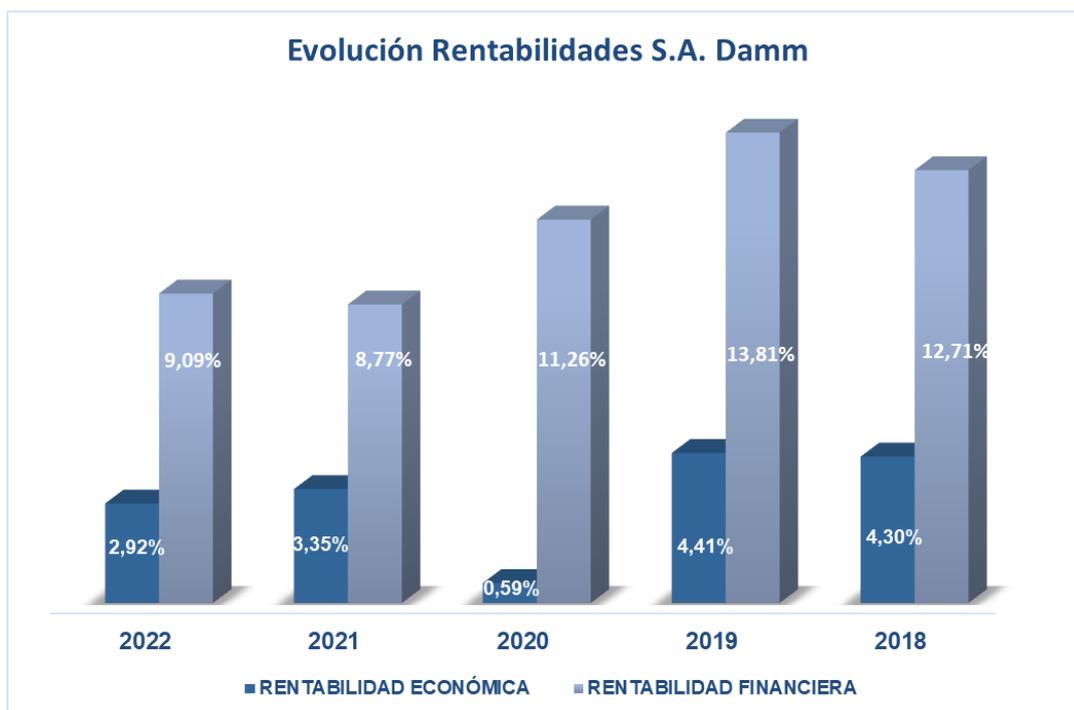
Análisis económico financiero de S.A. DAMM

La **rentabilidad económica** muestra como la empresa es capaz de generar beneficio en relación con los activos invertidos. Si observamos la tabla 7, vemos como la empresa, aún presentando rentabilidades económicas positivas en todos los años, ha empeorado respecto a la RE que presentaba en 2018. Vemos que, tanto en 2019 como en 2018, la rentabilidad económica oscilaba en porcentajes de un 7%, pero esta se desploma en 2020 situándose en un 1,27%, rentabilidad muy baja. En 2021 vuelve a mejorar, pero sin llegar al 7% del principio, y en 2022 vuelve a bajar obteniendo una rentabilidad de un 4,62%. Si entramos al detalle, vemos como un factor que influye en esta variable es la **reducción del margen sobre ventas**, que se ha ido reduciendo desde el 2020. Podemos ver como en 2021 hay una mejora que repercute positivamente en la RE, pero vuelve a decrecer en 2022, indicando que tiene una influencia directa en dicha rentabilidad, indicios que hemos ido apreciando al largo de todo nuestro estudio.

La **rentabilidad financiera** informa sobre los beneficios que la empresa reporta a los accionistas según el volumen de inversión que se ha aportado al negocio, es decir, la remuneración que obtendrán los accionistas. Según la tabla 7 se puede apreciar que la rentabilidad financiera es positiva en todos los años analizados, aunque con una evolución descendente en los años estudiados. En 2018 presentaba una rentabilidad financiera de un 12,71% y en 2022 ésta es de un 9,09%. Esto equivale a una reducción de un 3,62%. Aún y así, debemos tener presente que la RF es superior a la RE, hecho que indica que el **apalancamiento financiero** favorece a la compañía, con valores muy superiores a 1, indicador de que el endeudamiento favorece al aumento del rendimiento del activo, ayudando a obtener rentabilidades superiores al coste de la financiación, probablemente efecto positivo de las deudas con las empresas del grupo.

En conclusión, podemos apreciar como la empresa ha ido perdiendo rentabilidad con los años como podemos apreciar en el gráfico 8.

Gráfico 8. Evolución de rentabilidades de S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

7.2.3 Análisis de los estados de cambio en el Patrimonio Neto.

El análisis de este estado financiero nos permitirá observar los movimientos realizados por la empresa que han afectado al patrimonio neto en los ejercicios objeto de nuestro estudio.

Tabla 8. Estado de cambios del patrimonio neto, periodos 2022- 2018.

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio valor	Total
Saldo final del ejercicio 2017	54.017	32.587	556.088	- 100.530	64.253	- 27.793	- 49	578.573
Total ingresos y gastos reconocidos			431		75.692		49	76.172
Distribución de Resultados:								-
a Dividendos					- 60.729	27.793		- 32.936
a Reservas			3.524		- 3.524			-
Dividendo a cuenta del ejercicio						- 38.105		- 38.105
Operaciones con acciones propias (netas)			1.917	8.952				10.869
Otras variaciones del patrimonio neto			867					867
Saldo final del ejercicio 2018	54.017	32.587	562.827	- 91.578	75.692	- 38.105	-	595.440
Total ingresos y gastos reconocidos			228		89.664			89.892
Distribución de Resultados:								-
a Dividendos					- 60.971	38.105		- 22.866
a Reservas			14.721		- 14.721			-
Dividendo a cuenta del ejercicio						- 38.654		- 38.654
Operaciones con acciones propias (netas)			4.393	20.880				25.273
Otras variaciones del patrimonio neto								-
Saldo final del ejercicio 2019	54.017	32.587	582.169	- 70.698	89.664	- 38.654	-	649.085
Total ingresos y gastos reconocidos			947		82.679			83.626
Distribución de Resultados:								-
a Dividendos				23.194	- 61.848	38.654		-
a Reservas			27.816		- 27.816			-
Dividendo a cuenta del ejercicio								-
Operaciones con acciones propias (netas)			4.385	- 2.890				1.495
Otras variaciones del patrimonio neto								-
Saldo final del ejercicio 2020	54.017	32.587	615.317	- 50.394	82.679	-	-	734.206
Total ingresos y gastos reconocidos			- 1.490		67.231			65.741
Distribución de Resultados:								-
a Dividendos					- 26.135			- 26.135
a Reservas			56.544		- 56.544			-
Dividendo a cuenta del ejercicio						- 39.208		- 39.208
Operaciones con acciones propias (netas)			325	650				975
Otras variaciones del patrimonio neto			31.073					31.073
Saldo final del ejercicio 2021	54.017	32.587	701.769	- 49.744	67.231	- 39.208	-	766.652
Total ingresos y gastos reconocidos			- 745		71.063			70.318
Distribución de Resultados:								-
a Dividendos					- 62.739	39.208		- 23.531
a Reservas			4.492		- 4.492			-
Dividendo a cuenta del ejercicio						- 31.368		- 31.368
Operaciones con acciones propias (netas)			127	- 373				- 246
Otras variaciones del patrimonio neto								-
Saldo final del ejercicio 2022	54.017	32.587	705.643	- 50.117	71.063	- 31.368	-	781.825

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

A continuación, se detallará los movimientos de los epígrafes con hechos más destacables en cada ejercicio.

La evolución del **Patrimonio Neto** ha sido una evolución positiva si comparamos los ejercicios del 2015 y 2022, incrementándose en 203.252 miles de euros. Este incremento se desglosa en 149.555 de incremento en el epígrafe de **reservas**, 50.413 por la **enajenación de acciones propias**, 6.810 en **resultados del ejercicio**, se reduce la partida de los **dividendos** en -3.575 miles de euros y se incrementa en 49 mil euros las diferencias de cambio.

El total del **capital** de la sociedad asciende a 54.017 miles de euros, y no existe movimientos en los ejercicios estudiados.

La **prima de emisión** tampoco presenta movimientos en el quinquenio estudiado. El saldo que presenta es de 32.587 miles de euros, y viene originado por aumentos del capital social que se realizaron en 1954, 2003 y 2005, deduciendo los costes de transacción.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

En 2018 se reparte el **resultado del ejercicio** 2017, destinando 3.524 miles de euros a **reservas** y retribuyendo en concepto de **dividendos** un importe de 60.729 miles de euros. A parte, se compensan 27.793 miles de euros que se pagaron en concepto de dividendos a cuenta, y se reparten por el mismo concepto un importe de 38.105 miles de euros. Por otro lado, se ha reducido las **acciones y participaciones en patrimonio propias** por importe de 8.952 miles de euros, a parte de la **enajenación de acciones propias** de 1.917 miles de euros que han ido a incrementar el epígrafe de **reservas**.

En 2019 vemos que se reparte el **resultado del ejercicio** del 2018 entre 14.721 miles de euros a reservas y 60.971 en reparto de **dividendos**. Se compensan también los **dividendos** a cuenta de resultados que se repartieron el año pasado y se reparten 38.654 miles de euros en **dividendos a cuenta**. A parte, se reducen las **acciones y participaciones en patrimonio propias** por importe de 20.880 miles de euros y se **enajenan acciones propias** por valor de 4.393 miles de euros, que se registran con abono a **reservas**.

En 2020 el **reparto del resultado del ejercicio** 2019 consiste en 27.816 miles de euros destinadas a **reservas** y 61.848 miles de euros de los cuales, con 23.194 miles de euros se **enajenan acciones y participaciones en patrimonio propias** y 38.654 miles de euros son utilizados para compensar los **dividendos** a cuenta repartidos en el ejercicio anterior. También se **enajenan acciones propias** por valor de 4.385 miles de euros que se registran con abono a **reservas**.

En 2021 se destinan 56.544 miles de euros a **reservas voluntarias**. Debemos tener en cuenta que también registra parte a **reservas de capitalización**. A parte, se destinaron 31.073 miles de euros a **reservas de fusión** por la fusión entre S.A. Damm y Holding Cervecerero Damm, S.L. A parte, con 26.135 miles de euros se remuneró a los accionistas en forma de **dividendos**. Adicionalmente, se repartieron **dividendos a cuenta del ejercicio** siguiente por 39.208 mil euros. Sobre las **acciones propias**, se adquirieron 909 miles de euros y se enajenaron 1.560 miles de euros disminuyendo las acciones propias en 650 mil euros.

En 2022 se destinaron 4.492 miles de euros a **reservas voluntarias** y se pagaron **dividendos** por valor a 62.739 miles de euros y se repartieron **dividendos a cuenta** por valor de 31.368 miles de euros. También se compensaron los **dividendos** que se avanzaron en el ejercicio anterior por valor de 39.208 miles de euros. En **acciones propias** se presenta un incremento de 373 miles de euros por la adquisición de 941 miles de euros y la enajenación de 568 miles de euros.

Al finalizar el ejercicio 2022 vemos como el epígrafe de **reservas** presenta una evolución ascendente. Sabemos que la reserva legal está totalmente constituida y al cierre del ejercicio del 2022 se desglosa de la siguiente manera, según la nota de la memoria del 2022, 9.2 Reservas.

	Miles de euros 2022	Miles de euros 2021
Reserva Legal	10.803	10.803
Reserva de revalorización Ley 16/2012	7.887	7.887
Reserva de Capitalización	16.079	15.100
Reserva de Fusión	31.709	31.709
Otras reservas	639.165	636.270
Total	705.643	701.769

Según la nota 3. Distribución del resultado de las cuentas anuales del 2022 de S.A. Damm, la distribución de los dividendos en los 5 ejercicios de estudio han sido:

	Miles de Euros				
	2022	2021	2020	2019	2018
Dividendos distribuidos	39.208	65.343	61.848	60.971	60.729

Con la información analizada podemos llegar a la conclusión de que la política que sigue la empresa para el reparto de los beneficios es muy lineal, donde el resultado del ejercicio se destina prácticamente a incrementar reservas y al reparto de los dividendos. Los dividendos

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

vemos que rondan todos los años entre el 70-80% del resultado del ejercicio, menos en 2022 que ha sido de un 58,32%, pero según los datos de la memoria, se está estudiando un dividendo complementario que aún no estaba aprobado cuando se formularon las cuentas anuales.

El incremento total del **patrimonio**, como hemos dicho anteriormente, ha sido de 203.252 miles de euros, donde el 73,58% equivale a incremento en reservas, el 24,80% ha sido por enajenaciones de acciones propias y el resto, en los otros epígrafes.

7.2.4 Análisis de la liquidez de la empresa.

Periodo medio de maduración y periodo medio de caja.

Un punto muy importante para analizar la liquidez de la compañía es el cálculo de las **ratios del capital corriente**, que nos ayudará a comprender si la empresa necesita recursos para financiar su ciclo de explotación, y como ha sido su evolución en los años de estudio.

Como aclaración, se destaca que las cuentas anuales presentadas por la empresa S.A. Damm no especifica los proveedores, por lo que hemos tenido en cuenta los Proveedores de empresas del grupo y asociadas, ya que la lógica nos lleva a pensar que la cadena de suministro estará constituida, en la gran mayoría, entre las empresas del mismo grupo.

Otro punto para destacar es el impuesto de valor añadido. Al realizar ventas de diversas materias afectadas por diferentes tipos de IVA, hemos realizado un análisis, expuesto a continuación en la tabla 9, y se ha determinado aplicar un tipo impositivo medio del 20%.

Para el tipo impositivo medio de las compras no se ha podido analizar de manera tan exhaustiva, ya que no se ha localizado información adicional de utilidad, por lo tanto se ha realizado una media del tipo impositivo más frecuente, el 21% y el 10%, realizando nuestros cálculos con un promedio de tipo impositivo del 15,5% en las compras.

Tabla 9. Cálculo del impuesto de valor añadido medio, periodos 2022- 2018.

VENTAS	2022	% Ventas	2021	% Ventas	2020	% Ventas	2019	% Ventas	2018	% Ventas
Cerveza	860.632	93,33%	726.643	94,69%	617.275	94,99%	729.470	90,53%	712783	92,60%
Agua	48.747	5,29%	37.333	4,86%	31.573	4,86%	45.467	5,64%	42836	5,56%
Otros	12.732	1,38%	3.427	0,45%	1.017	0,16%	30.799	3,82%	14155	1,84%
TOTAL	922.111	100%	767.403	100%	649.865	100%	805.736	100%	769.774	100%

IVA	TIPOS	% VENTAS								
Cerveza	21%	19,60%	21%	19,88%	21%	19,95%	21%	19,01%	21%	19%
Agua	4%	0,21%	4%	0,19%	4%	0,19%	4%	0,23%	4%	0%
Otros	10%	0,14%	10%	0,04%	10%	0,02%	10%	0,38%	10%	0%
		19,95%		20,12%		20,16%		19,62%		20%
PROMEDIO	19,9%									

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Tabla 10. Cálculo del periodo medio de maduración y de caja, periodos 2022- 2018.

PERIODOS MEDIOS	2022	2021	2020	2019	2018
Plazo de aprovisionamiento de materias primas y comerciales	21,88	17,58	18,11	15,99	16,26
Plazo de cobro a clientes	49,96	52,52	59,56	44,53	39,36
Periodo medio de maduración o ciclo de maduración	71,84	70,10	77,67	60,52	55,62
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	35,30	47,52	52,82	37,49	34,65
Periodo medio de caja o ciclo de caja	36,54	22,58	24,85	23,04	20,97

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Como se puede observar en la tabla 10, S.A. Damm presenta tanto para el **periodo medio de maduración económico (PMME)** como para el **periodo medio de caja** un empeoramiento respecto al año 2018. El **PMME** se ha incrementado en casi 16 días, observando que en 2022 se tarda 71,84 días desde que se realizan las compras a los proveedores hasta que se transforma en tesorería con el cobro al cliente. Esto es debido a que, tanto el **plazo de aprovisionamiento** como el **plazo de cobros** a los clientes ha aumentado en unos 5 días y 10 días respectivamente, demostrando un empeoramiento en la gestión comercial. Por otro lado, el **periodo medio de pagos**, el tiempo que se tarda en pagar a los proveedores, ha sufrido altibajos durante los años de estudio, mejorando de 34,65 días en 2018 a 52,82 días en 2020, pero se aprecia que la gestión de compras no ha podido mantener este plazo y vuelve a empeorar en 2022, presentando un **plazo de pago** a proveedores de 35,3 días.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Con los datos valorados, podemos determinar que, en 2022, de los 71,84 días del **ciclo de maduración**, los proveedores financian 35,3 días, pero para el resto, los 36,54 días, la empresa necesita recursos financieros para cubrirlos.

Por lo tanto, podemos determinar que S.A. Damm presenta un **periodo medio de caja positivo**. Se entiende por periodo medio de caja el tiempo que transcurre desde que la compañía invierte un euro en compra de materia prima hasta que se cobra la venta al cliente. Como el ciclo de caja es positivo se confirma que la entidad es **generadora de necesidades de caja** en todos los años estudiados. Estas **necesidades de financiación de su ciclo de explotación** han ido empeorando con los años, ya que en 2018 se precisaban financiar 20,97 días, 16,5 días menos que en 2022.

Los cálculos son orientativos debido a la poca exactitud de las cuentas anuales en el desglose de las partidas necesarias para elaborar los cálculos con seguridad, pero si podemos obtener la aproximación de los plazos que nos ayudará a ver la evolución y las tendencias de la compañía.

A continuación, detallo los cálculos realizados para llegar a los datos expuestos.

Tabla 11. Detalle de cálculo de los diferentes plazos.

PERIODOS MEDIOS	CÁLCULOS
Plazo de aprovisionamiento de materias primas y comerciales	(Saldo medio materias primas / Consumos) *365
Plazo de cobro a clientes	(Saldo medio clientes sin IVA / Ingresos por ventas) *365
Periodo medio de maduración o ciclo de maduración	Suma de Plazo de Aprovisionamiento y Plazo de cobro a clientes
Plazo de pago a Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(Saldo medio proveedores sin IVA / compras) *365
Periodo medio de caja o ciclo de caja	PMC = PMM - PMP

Fuente: Elaboración propia.

Análisis del estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero que representa todos los movimientos del efectivo de la empresa, clasificando los cobros y pagos en tres tipos de flujos, los de explotación, los de financiación y los de inversión. Este análisis complementa el realizado del a cuenta de pérdidas y ganancias, ya que nos informa del origen del efectivo de la empresa y la utilización de este por parte de la empresa.

En la tabla 12 se aporta el estado de flujos resumido, el cual se analizará año tras año a continuación:

Tabla 12. Estado de flujos de efectivo, periodos 2022- 2018.

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultado antes de impuestos</i>	76.066,00	64.419,00	84.826,00	103.368,00	83.001,00
<i>Ajustes del resultado</i>	4.234,00	31.078,00	- 29.716,00	976,00	12.439,00
<i>Cambios en el capital corriente</i>	- 2.023,00	- 15.076,00	22.858,00	- 17.602,00	36.928,00
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>	- 15.477,00	- 17.501,00	93.399,00	18.168,00	18.766,00
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	62.800,00	62.920,00	171.367,00	104.910,00	151.134,00
<i>Pagos de inversiones</i>	- 140.285,00	- 81.564,00	- 119.664,00	- 42.486,00	- 121.644,00
<i>Cobros por desinversiones</i>	13.683,00	66.380,00	1.178,00	20.187,00	102.233,00
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	- 126.602,00	- 15.184,00	- 118.486,00	- 22.299,00	- 19.411,00
<i>(Pagos)/cobros por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:</i>	- 39.462,00	- 64.367,00	1.495,00	- 36.247,00	- 75.322,00
<i>(Pagos)/cobros por instrumentos de pasivo financiero:</i>	29.293,00	26.625,00	- 10.675,00	- 15.426,00	- 24.551,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	- 10.169,00	- 37.742,00	- 9.180,00	- 51.673,00	- 99.873,00
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	- 73.971,00	9.994,00	43.701,00	30.938,00	31.850,00
<i>Efectivo o equivalente a inicio del ejercicio</i>	151.904,00	141.910,00	98.209,00	67.270,00	35.419,00
<i>Efectivo o equivalente a final del ejercicio</i>	77.933,00	151.904,00	141.910,00	98.209,00	67.270,00
EFECTIVO	- 73.971,00	9.994,00	43.701,00	30.939,00	31.851,00

Fuente: Elaboración propia. CCAA de S.A. Damm 2022-2018.

Los **flujos de explotación** han ido descendiendo desde el año 2018, reduciéndose en 88.334 miles de euros. Vemos que la gestión del **capital corriente** ha disminuido casi en un 100%, debido al aumento de las compras de **existencias**, al aumento **de acreedores y deudores**, y a la reducción de cobros por **dividendos**.

El flujo de efectivo en las **actividades de inversión** también presenta un aumento de pagos, con una variación de 107.191 miles de euros respecto al 2018, de los cuales 88.550 miles de euros derivan de menos **cobros por desinversiones**, aunque no es un dato relevante debido a que en 2018 se cobró por la **venta de inversiones financieras** un importe de 93.938 miles de euros, pero el resto de los años no ha presentado movimientos por este hecho. Por otro

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

lado, 18.641 miles de euros de la variación presentada es por más pagos en **inversiones**, ya que han ido aumentando las **inversiones en inmovilizado material**. Podemos observar, que prácticamente todos los años la empresa ha realizado pagos por inversiones en las empresas del grupo, menos en el 2019, donde se aprecia una frenada importante de las inversiones.

Sobre el **flujo de financiación**, vemos una tendencia positiva, reduciéndose los **pagos derivados de los instrumentos financieros**. En 2022 se presenta una reducción de pagos respecto al 2018 de 89.704 miles de euros, de los cuales se aprecia una disminución en el importe de **dividendos** y en la **devolución y amortización de deudas con entidades de crédito** de 176.073 miles de euros. Por otro lado, vemos que se han recibido cobros en 2022 superiores a la medida del resto de años, por **emisión o cobro de deudas con empresas del grupo**, existiendo una variación respecto al 2018 de 88.744 miles de euros.

En conclusión, podemos determinar que S.A. Damm durante los ejercicios 2021,2020,2019 y 2018 ha generado suficiente **efectivo en su actividad de explotación** para cubrir sus pagos en inversiones y en financiación, y al finalizar el ejercicio se aprecia que ha generado efectivo aumentando el efectivo final. Debemos resaltar, que en 2021 ya se aprecia una reducción de efectivo que, como mínimo, requiere de atención. En 2022 este **flujo de efectivo** de las actividades de explotación no es suficiente para atender los pagos en inversiones y en financiación, obligando a la compañía a reducir su efectivo al final del ejercicio en 73.971 miles de euros.

7.3 Conclusiones del análisis interno

Al finalizar el análisis interno de la compañía, se ha podido apreciar que ésta presenta una buena salud financiera, donde podemos comprobar como su equilibrio patrimonial es correcto. Se aprecian unas ratios de liquidez y endeudamiento aceptables durante los años analizados junto con un fondo de maniobra correcto y sin signos de preocupación.

Por otro lado, tal y como se ha ido mencionado durante el análisis, el año 2020, a raíz de la pandemia del COVID vivida, y a sus restricciones de movilidad, y el año 2022 después del conflicto bélico en Ucrania, la compañía se ha visto envuelta en disminuciones considerables en la facturación y, también aumentos importantes en los costes productivos, influyendo en los resultados de los ejercicios y perjudicando los márgenes de la compañía.

En 2020 hemos visto que la facturación disminuyó un 19,35%. En los años siguientes esta facturación se ha ido recuperando, pero los costes de explotación han ido aumentando a mayor proporción de lo que lo ha hecho el INCN, restando margen a la compañía.

Este hecho, como hemos visto con detalle anteriormente, perjudica directamente a la RE de la organización, donde se aprecia que en 2020 cae en picado dicha rentabilidad, arrojando solo un 1,27% cuando en el año directamente anterior estaba en un 7,10%. Esta rentabilidad económica ha ido mejorando en 2021, situándose en un 6,08%, pero vuelve a caer en 2022 al 4,62% debido al conflicto bélico iniciado en febrero del 2022.

Por lo tanto, en este punto ya podemos dar respuesta a la pregunta objeto de estudio, indicando que la pandemia del COVID-19 y el conflicto bélico de Ucrania ha perjudicado directamente los márgenes de la empresa SA Damm. Ésta, aún superando en los años posteriores a la pandemia la facturación alcanzada antes de la misma, los resultados del ejercicio han sido inferiores, indicando una pérdida de productividad en los recursos y, por tanto, reduciendo los márgenes de la compañía.

El sector hostelero ha estado muy perjudicado por la mencionada pandemia debido a las restricciones de libre circulación, impactando muy directamente en el volumen de las ventas en 2020. Los años siguientes, el Grupo Damm ha mejorado sus ingresos gracias a su plan estratégico para conseguir un crecimiento rentable y sostenible y a la retirada progresiva de las restricciones de movilidad, aunque sufriendo un pequeño retroceso por el estallido del conflicto en Ucrania.

Por el contrario, los costes de producción han ido aumentando de manera generalizada, tanto en materia prima como en energía u otros gastos generales de explotación. Este hecho

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

provoca un aumento de costes que no se ha podido compensar por muchas mejoras que el grupo ha implantado en busca de mejores productividades y ratios de eficiencia energética. Para paliar este efecto y mejorar las rentabilidades la compañía buscará incrementar su cuota de mercado en todos los canales de distribución realizando esfuerzos en inversión de Marketing, trade-marketing y sponsoring. (Damm, 2022)

8. Análisis de la competencia directa.

El sector cervecero, tal y como hemos visto en el análisis externo, es un sector donde compiten unas pocas empresas, es decir, sigue una estructura oligopolista.

España es el segundo productor de cerveza de la unión europea, y dentro del territorio español, las empresas que lideran dicha producción son Mahou, S.A, S.A. Damm y Heineken España, S.A. En cuarto lugar, encontramos a Hijos de Rivera, S.A y, por último, la compañía Cervecera de Canarias, S.A, grupo Ágora, y otras cervecerías artesanales regionales.

Dicho esto, nuestro análisis se centrará en las tres empresas con mayor peso a nivel productivo en España, incluyendo también a Hijos de Rivera.

Este análisis tiene como objetivo realizar una comparativa de los principales indicadores económico-financieros, tanto de la empresa S.A Damm como de sus competidores más directos, por tal de determinar que posición ocupa S.A. Damm dentro del sector en el que opera, igual que su evolución en el mismo. Los datos utilizados para el estudio se han extraído de la base de datos de SABI, presentándose en miles de Euros.

8.1 Principales competidores.

Con el fin de entender mejor el análisis comparativo de la competencia de S.A. Damm, a continuación, se mostrará una pequeña explicación de cada una de las empresas que opera en el sector cervecera con una cuota de producción alta dentro de España y que, a la vez, compiten directamente con DAMM por la cuota de mercado.

8.1.1 Mahou S.A.

Mahou S.A. es una importante empresa cervecera fundada en España en 1890. Forma parte del grupo Mahou San Miguel, el mayor productor de cerveza de España.

La empresa es la compañía cervecera española más internacional, donde tiene presencia en más de 70 países.

Cuenta con **10 centros de elaboración de cerveza**, 8 en España y 2 en EEUU, cuatro manantiales de agua y con un equipo de profesionales de más de 4.000 personas.

En España dispone de más del **32% de la cuota de producción** con una gama de productos cada vez más creciente, con más de 50 marcas nacionales e internacionales, como **Mahou, San Miguel, Alhambra y Solán de Cabras**.

Dispone de diversas categorías dentro de sus productos, como **aguas, cervezas, vermouths, y ginebras**.

Mahou S.A. está comprometida con la cultura y el deporte, apoyando eventos y equipos deportivos a nivel nacional.

Por último, hay que destacar que la empresa tiene un enfoque muy fuerte en la calidad de sus productos, en la innovación y la reducción del impacto medioambiental, donde implantan e investigan nuevas formas de producir de forma más sostenible. (Mahou San Miguel)

8.1.2 Heineken España, S.A

Heineken España, S.A. es la filial española de una empresa multinacional holandesa, Heineken N.V., con una trayectoria de más de 120 años elaborando cerveza.

El grupo tiene presencia en más de 70 países en todo el mundo, dispone de 165 fábricas, alrededor de 80.000 empleados y total de 250 marcas.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Heineken España nació de la fusión de Grupo Cruzcampo y El Águila en el año 2000, donde la marca Heineken se asienta firmemente en España.

La empresa lleva más de un siglo elaborando cerveza en España y dispone de 4 fábricas, en Sevilla, Jaén, Valencia y Madrid, y dos micro cervecerías en Sevilla y Málaga.

La compañía cuenta con más de 30 marcas reconocidas, como, Cruzcampo, Amstel y la propia Heineken. (Heineken España, S.A.)

8.1.3 Hijos de Rivera, S.A.

Hijos de Rivera S.A. nace en 1906, donde Jose Maria Rivera Corral fundó Estrella Galicia como una empresa cervecera familiar en La Coruña, Galicia. Se inició la actividad en 1910 en la Fábrica de cerveza y hielo de Catre Camiños en A Coruña.

La compañía dispone de 6 centros productivos en España, siendo el 99% de la producción española, produciendo y comercializando especialmente cerveza, agua mineral y sidra.

En 2011 nació la Corporación Hijos de Rivera, S.L., siendo ésta la sociedad dominante. Como grupo cuenta con 31 empresas distribuidas en 9 filiales en el mundo, teniendo presencia en 76 países ubicados en los 5 continentes. (Corporación Hijos de Rivera)

8.2 Análisis de la situación económica.

Para iniciar nuestro análisis comparativo, vamos a estudiar la evolución de los diferentes indicadores económicos de las compañías comprendidas como competencia directa de SA Damm, analizando los ingresos de explotación, el resultado del ejercicio, el EBITDA y la proporción de ingresos que han ido destinados al consumo de mercaderías.

Gráfico 9. Ingresos explotación competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

Podemos apreciar como todas las compañías presentan unos ingresos de explotación con una tendencia positiva con el paso de los años, llamando la atención que el único año con retroceso es el año 2020, percibiendo que todas las compañías han estado afectadas directamente por la pandemia del COVID.

Si analizamos la evolución comparando el año 2022 con el año 2018, vemos que la compañía con **mayor incremento de sus ingresos de explotación** ha sido **Hijos de Rivera, S.A**, con un incremento de 42,05% de sus ingresos, seguido de Mahou y Damm con un aumento de su facturación que ronda el 20%, le sigue la Compañía Cervecera de Canarias, con un aumento de 7,39% y por último, siendo la que peor evolución ha tenido, Heineken España S.A, con un incremento de tan solo 0,89%.

Como hemos comentado, el año 2020 ha perjudicado mucho la evolución de todas las empresas del sector. Si analizamos el retroceso vivido comparando el año 2020 con el 2019, vemos que todas han presentado un descenso considerable, donde la más afectada ha sido

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Heineken, con una disminución de sus ingresos de explotación de un 22,7%. El resto presenta una disminución que ronda entre 15,14%, como Hijos de Rivera, S.A. y el 20,03% de Compañía Cervecera de Canarias, S.A.

Con estos datos, podemos ver que Hijos de Rivera S.A es la que presenta una mejor evolución de los ingresos, siendo la que mejor se ha recuperado de la pandemia del COVID.

Gráfico 10. Consumo mercaderías. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

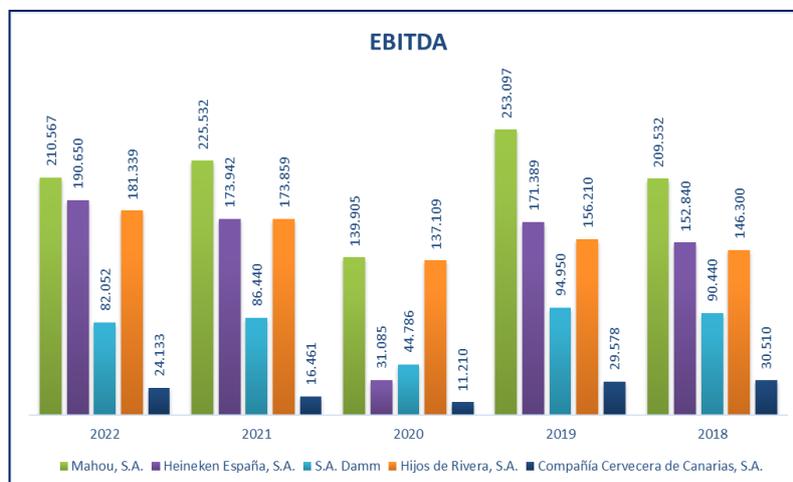
Las empresas con mayores consumos de mercaderías son Mahou S.A y S.A Damm.

Si analizamos las variaciones en la proporción de consumo de mercaderías, vemos que este sube en el quinquenio analizado en todas las empresas menos en **S.A Damm**, que apreciamos un **descenso en su consumo de 1,68%**.

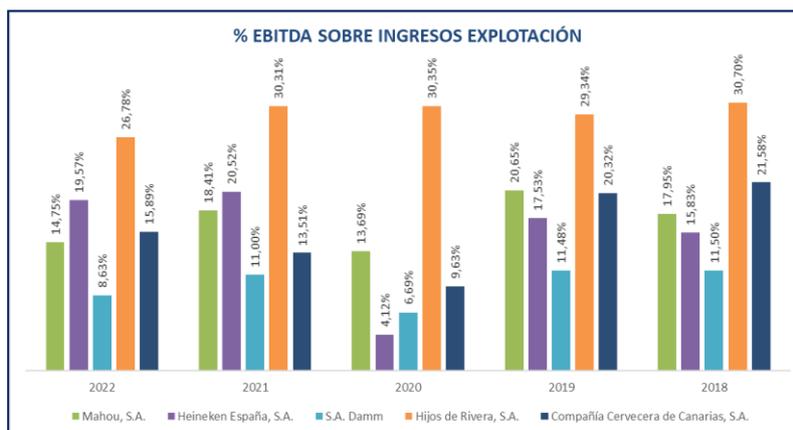
La empresa con mayor incremento de consumo de mercaderías es Hijos de Rivera, donde ha aumentado un 7,95% su consumo, seguido de Heineken España, con un 5,76% de aumento.

De nuevo vemos que, en el año 2020, es donde se produce el mayor pico del aumento comentado, donde todas las compañías sufren un aumento en su consumo, siendo las más perjudicadas Mahou, S.A. con un 6,68%, Heineken España, S.A. con un 5,99% e Hijos de Rivera, S.A. con un 5,72%.

Gráfico 11. EBITDA competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Análisis económico financiero de S.A. DAMM



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018

Si analizamos el EBITDA de las diferentes empresas del sector, vemos como las empresas que presentan una mejor evolución son **Heineken España, S.A e Hijos de Rivera S.A.**, con un incremento de su EBITDA en valor absoluto de un 24,74% y de 23,95% respectivamente. En cambio, S.A Damm y Compañía Cervecera de Canarias, S.A. ha descendido en un 9,27% y en un 20,90% respectivamente.

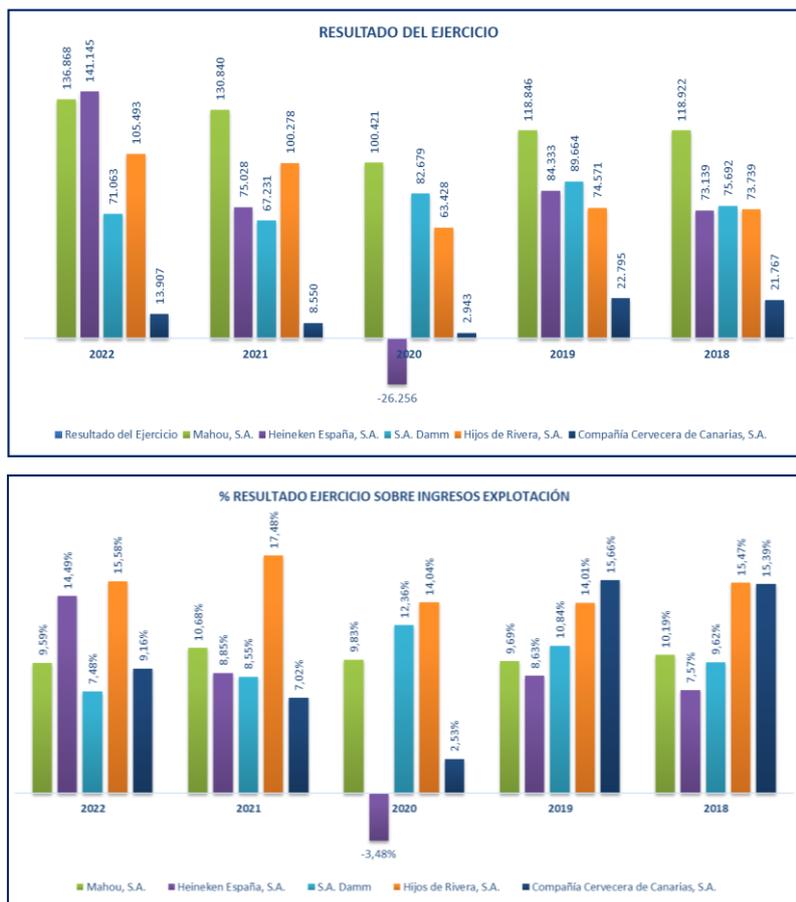
Si en vez de analizar el valor absoluto, vemos el peso que este valor presenta sobre sus ingresos de explotación, vemos que la empresa que presente una mayor proporción es **Hijos de Rivera, S.A**, donde su EBITDA representa un 26,78% de sus ingresos en 2022, le sigue Heineken España, S.A con un 19,57%. La que presenta un peor porcentaje en 2022 es S.A. Damm con un 8,63%.

Todas las empresas han bajado la proporción de su EBITDA en relación con sus ingresos, indicando una peor eficiencia de sus resultados. Si analizamos la evolución de este indicador entre los años 2022 y 2018, vemos que la totalidad de las empresas han empeorado su eficiencia, donde todas rondan entre un 3 y un 4% de reducción, menos Compañía Cervecera de Canarias, S.A., que presenta una disminución de un 5,68%.

De nuevo, en este caso vemos el impacto de la pandemia del COVID, donde todas las empresas sufren una disminución considerable de su EBITDA entre el 2020 y el 2019, que en valores absolutos las más perjudicada fueron Heineken España S.A reduciéndose en un 81,86%, seguido de Compañía Cervecera de Canarias, S.A. con un 62,10% y de Mahou S.A y S.A. Damm con un 44,72% y 52,83% de disminución.

Si hablamos de proporción, vemos que Heineken España es la que rebajó más su proporción de EBITDA sobre ingresos de explotación entre 2020 y 2019, con una reducción de 13,42%, donde le sigue Compañía Cervecera de Canarias, S.A con un 10,69% y de Mahou S.A y S.A. Damm con un 6,96% y 4,79% de disminución respectivamente.

Gráfico 12. Resultado ejercicio. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



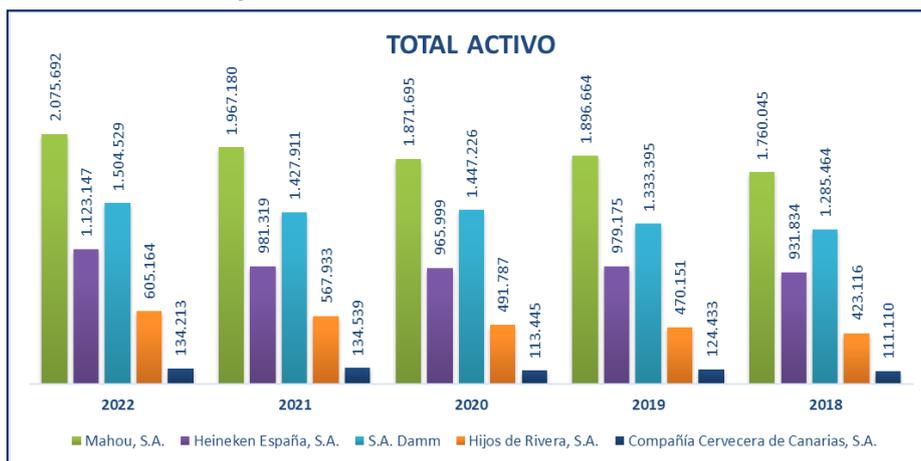
Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

Las empresas con una mejor evolución de su resultado del ejercicio, en valores absolutos, son **Heineken España, S.A.**, con un aumento en 2022 respecto al 2018, de un **92,98%**, en segundo lugar, encontramos a Hijos de Rivera S.A. con un aumento de 43,06% y en tercer lugar encontramos a Mahou S.A., que presenta un aumento de un 15,09%. En cambio vemos como S.A.Damm ha sufrido una disminución de un 6,12% y Compañía Cervecera de Canarias, S.A. de un 36,11%.

Si ahora centramos el análisis en la proporción que este resultado del ejercicio comporta sobre los ingresos de explotación del mismo año, vemos como en 2022, las empresas con **mejor proporción** son Heineken España, S.A e **Hijos de Rivera S.A** con un 14,49% y un **15,58%**. Si estudiamos la evolución del quinquenio analizado, vemos que esta proporción durante los años ha mejorado en el caso de Heineken España, S.A, subiendo esta proporción en un 6,91%, en cambio el resto de las empresas analizadas presentan proporciones muy similares, menos en Compañía Cervecera de Canarias, S.A., que disminuye en un 6,24%.

8.3 Análisis patrimonial y financiero.

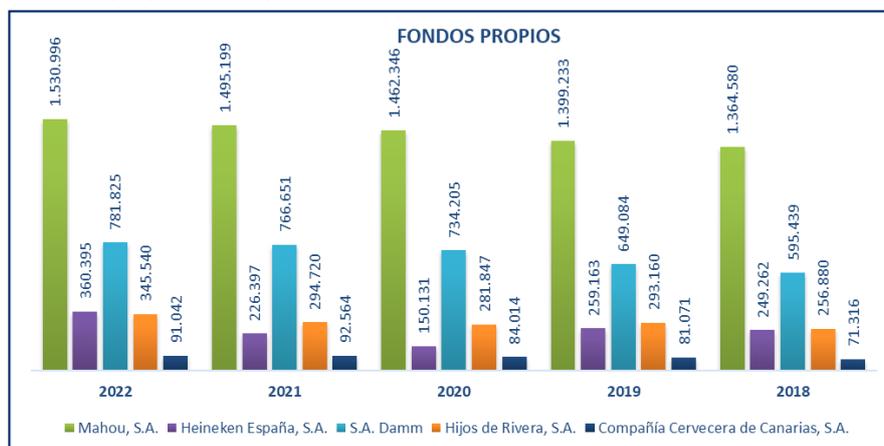
Gráfico 13. Total Activo. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

Si analizamos los activos totales de las empresas objeto de nuestro estudio, los bienes de los que las empresas disponen con la finalidad de obtener beneficios futuros, vemos que Mahou, S.A es la empresa que presenta mayores activos durante los cinco años. En cambio, si estudiamos que empresa presenta un mayor incremento durante este quinquenio, vuelve a ser **Hijos de Rivera, S.A.**, con un 43,03% de incremento respecto al año 2018. El resto también presentan valores positivos, rondando el 20% de incremento.

Gráfico 14. Fondos propios. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

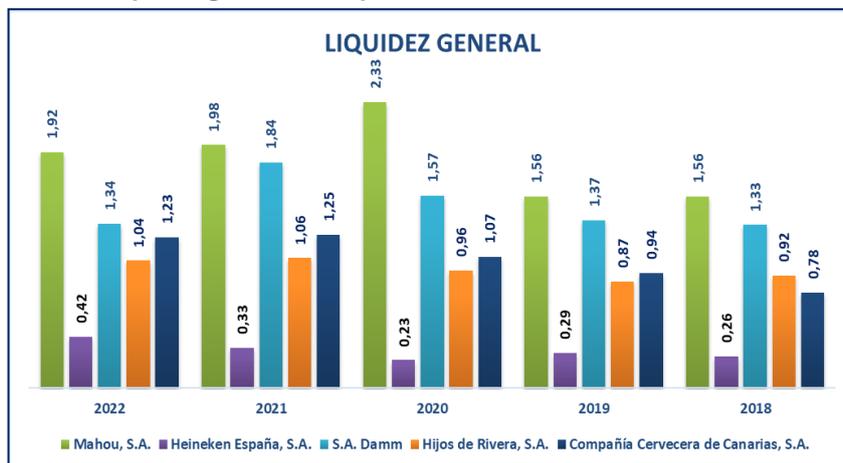
Analizando los fondos propios, indicador de la riqueza de las empresas, vemos que la empresa que encabeza esta partida es Mahou, S.A en valores absolutos. En cambio, si vemos la evolución del quinquenio analizado, vemos como **Heineken España, S.A.** presenta un aumento de fondos propios de un 44,58% respecto al 2018, seguido de Hijos de Rivera S.A con un 34,51% y S.A. Damm con un 31,30%.

En cambio, Mahou S.A es la empresa con menor incremento de fondos propios, donde solo ha aumentado un 12,2% sus fondos propios.

Es destacable en este caso, como en 2020 Heineken España tuvo una reducción de sus fondos propios, respecto al año anterior, de un 42,07%, de la cual al año siguiente se recuperó aumentando sus fondos propios en un 50,8%.

8.4 Ratios de análisis financiero y estudio de rentabilidades.

Gráfico 15. Ratios de liquidez general. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



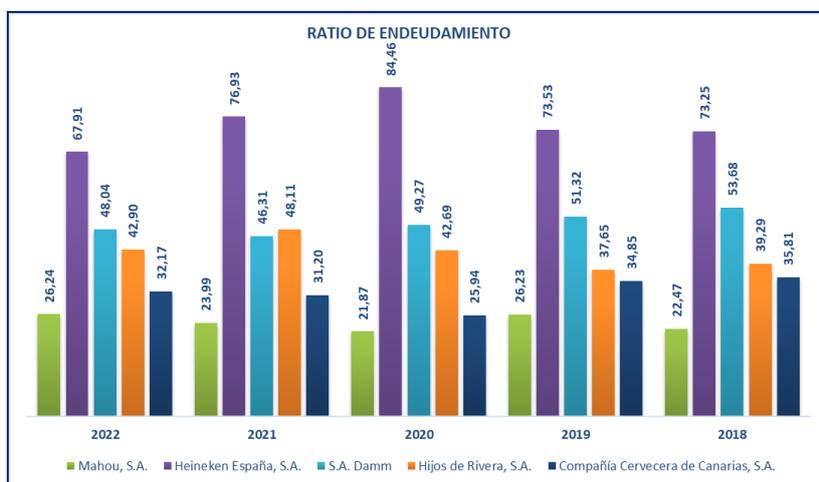
Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

Si analizamos la liquidez general de las diferentes empresas, también conocida como el fondo de maniobra o la solvencia, podemos apreciar como la empresa con mejor ratio es **Mahou S.A.** en todos los años de estudio, presentando una evolución favorable durante los años, con un pequeño retroceso en 2020. En 2020 presenta una ratio de un 1,92, un 23,08% mayor a la que presentaba en 2018.

Le sigue la empresa S.A Damm con una ratio en 2022 de un 1,34, como ya hemos visto, ratio inferior a la deseable, pero que en conjunto con los otros valores no es un dato preocupante. En cambio, Heineken España S.A. presenta una ratio muy por debajo de los valores recomendables, signo de estar una situación que puede provocar tensiones de tesorería por disponer de poca liquidez para hacer frente a los compromisos a corto plazo.

Hijos de Rivera, S.A. está en el límite de lo aceptable, y que, por tanto, también es un dato del que se debería ampliar información para poder descartar riesgos de solvencia.

Gráfico 16. Ratios de endeudamiento. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

La ratio de endeudamiento que se presenta es el extraído de la base de datos SABI, la cual calcula la ratio según el cociente entre la suma del pasivo corriente y el pasivo no corriente entre el total del pasivo más patrimonio neto.

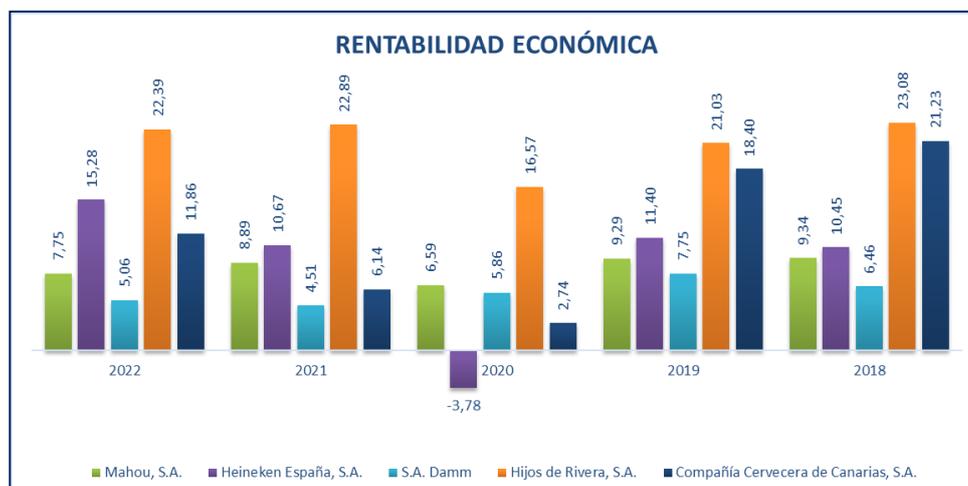
Con estos datos, vemos como la empresa con el endeudamiento más elevado vuelve a ser Heineken España, S.A, con un 67,91%, lo que significa que, de un euro del total de su pasivo y

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

patrimonio neto, 67,91 céntimos vienen de financiación externa. Después vemos que S.A. Damm presenta un endeudamiento de 48,04% e Hijos de Rivera con un 42,9%. La empresa con mejor ratio de endeudamiento es **Mahou, S.A, con un 26,24%**. Hay que tener en cuenta, que esta ratio, aunque a primera vista puede parecer buena, puede ser indicador de que la empresa presenta capital ocioso que puede restarle rentabilidad.

Si analizamos la evolución entre el 2018 y el 2022, vemos como S.A. Damm ha mejorado su nivel de endeudamiento, reduciéndose en un 5,64%, y Heineken España S.A. lo ha mejorado reduciendolo en un 5,34%, ya que su mayor incremento se produjo en 2020, año que aumento su ratio a un 84,46%.

Gráfico 17. Rentabilidad económica. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

La rentabilidad económica que calcula SABI difiere un poco de nuestro cálculo previo. En este caso, para calcular la rentabilidad económica se divide el beneficio antes de impuestos sobre el total del activo.

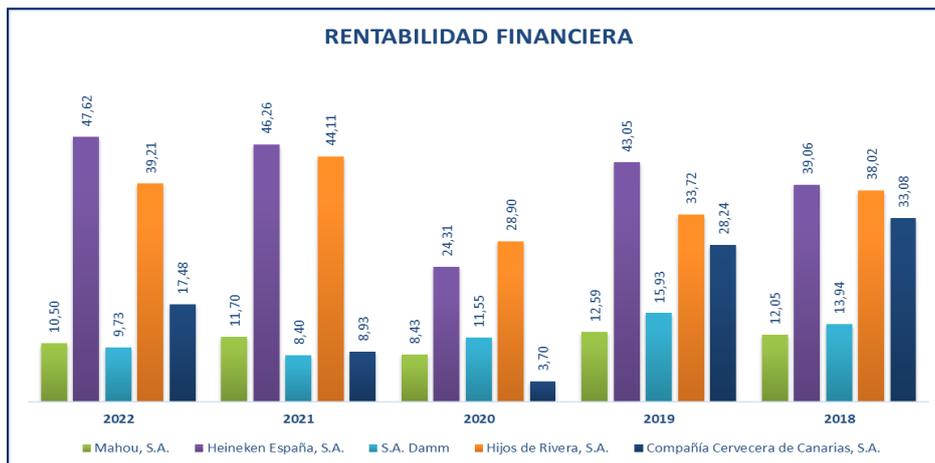
Siguiendo este cálculo, vemos como la empresa con mejores rentabilidades económicas es **Hijos de Rivera, SA** con gran diferencia durante los cinco años analizados.

La evolución del quinquenio objeto de nuestro análisis indica que, la empresa con mejor evolución ha sido Heineken España SA, mejorando la eficiencia de sus activos y aumentando su RE en 4,83 %, mientras que el resto de las empresas se han mantenido bastante estable en el tiempo, menos la Compañía Cervecera de Canarias, S.A., que ha empeorado su rentabilidad económica en 9,37%.

En 2020 se reduce la rentabilidad económica de prácticamente todas las compañías, algo lógico por la reducción de los resultados del ejercicio, siendo las más perjudicadas Heineken España S.A, reduciéndose en 15,18% y dejando la rentabilidad en negativo, y la Compañía Cervecera de Canarias, S.A. reduciéndose en 15,66%.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Gráfico 18. Rentabilidad financiera. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

El cálculo de la rentabilidad financiera, igual que en el punto anterior, también se calcula de manera diferente en la base de datos SABI. En este caso, también se utiliza el beneficio antes de impuestos como en la rentabilidad económica, pero se divide entre el total de fondos propios.

Con estos cálculos vemos que, la empresa con mejor rentabilidad financiera en 2022 es **Heineken España, S.A.**, con una rentabilidad de un 47,62%, indicando que el endeudamiento que presenta le reporta un apalancamiento financiero positivo y obtiene rentabilidades superiores al coste de la financiación.

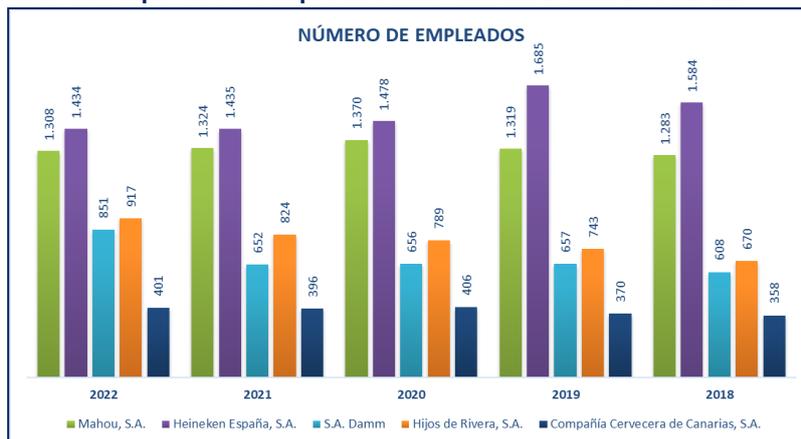
Hijos de Rivera, S.A también presenta una de las rentabilidades financieras más altas, con un 39,21% en 2022.

Si analizamos la evolución que presentan las diferentes empresas durante los años comprendidos entre el 2018 y el 2022, vemos como la empresa con mejor evolución ha sido **Heineken España S.A.**, mejorando su rentabilidad en un 8,56%. Le sigue **Hijos de Rivera S.A.** con un aumento de un 1,19%. En cambio, el resto de las empresas han perdido rentabilidad durante los años, siendo la más alarmante la Compañía Cervecera de Canarias, S.A. con una reducción de un 15,6%.

Como es lógico, la rentabilidad financiera también sufre una reducción drástica en 2020 debido a los resultados del ejercicio. Las empresas más perjudicadas, igual que en el punto anterior, fueron Heineken España S.A, reduciéndose en 18,74% y la Compañía Cervecera de Canarias, S.A., reduciéndose en 24,54%.

8.5 Análisis por número de empleados.

Gráfico 19. Número de empleados. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022

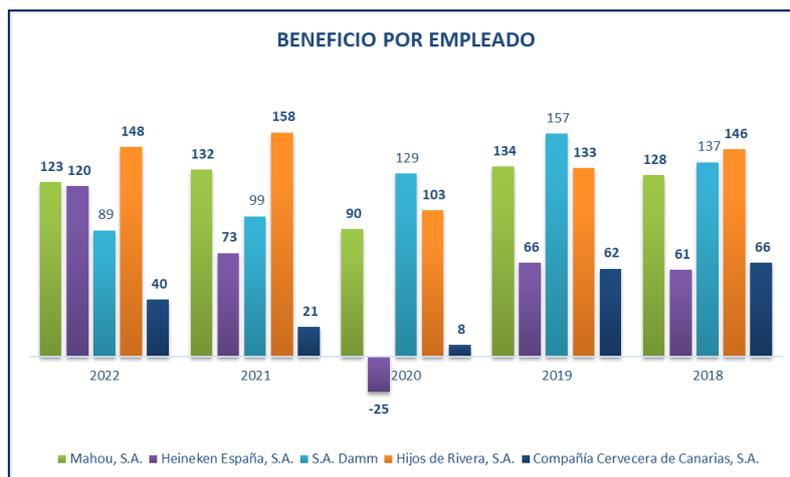


Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018

Podemos apreciar como todas las empresas presentan un aumento de su plantilla menos Heineken España S.A., que ha reducido su plantilla en un 9,47% en comparación al 2018. La sociedad con mayor aumento de su plantilla ha sido **S.A. Damm**, con un aumento de 39,97% respecto al 2018, seguido de Hijos de Rivera, S.A, con un aumento de un 36,87% respecto al mismo año.

Si analizamos la proporción de trabajadores sobre el Activo Total de las compañías, se aprecia una estabilidad que se mantiene en el tiempo en todas las empresas, siendo Compañía Cervecera de Canarias la sociedad con mayor proporción de trabajador sobre activo total, con un 0,30%, seguida de Heineken España, S.A e Hijos de Rivera, que presenta un 0,15%.

Gráfico 20. Beneficio empleado. Competencia directa S.A. Damm 2018-2022



Fuente: Elaboración propia. SABI - 2022-2018.

Si analizamos los beneficios por empleado, dato extraído del beneficio antes de impuestos entre el número de trabajadores, vemos que la empresa que mejor productividad tiene según esta ratio es **Hijos de Rivera, S.A.**, situándose en 2022 en 148 mil euros por empleado. Le sigue Mahou S.A. y Heineken España, S.A con 123 y 120 mil euros respectivamente.

Analizando la evolución, vemos como **Heineken España S.A** ha mejorado su beneficio por empleado en un 96,72% respecto al año 2018, en cambio, el resto de las empresas ha empeorado esta ratio, donde S.A. DAMM presenta una disminución de un 35,04% y Compañía Cervecera de Canarias de un 39,39%. Hijos de Rivera S.A. sigue en línea con los datos del 2018.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

En 2020 también hay indicadores de la afectación de la pandemia en los resultados de las empresas del sector. Vemos como Heineken España, en 2020, comparando con el año anterior, se vio obligada a reducir su plantilla un 12,28% provocando que el beneficio por empleado se redujera en un 137,88%. Lo mismo pasó con el resto de las empresas, pero en menor medida, como podemos visualizar en los gráficos 19 y 20.

9. Análisis DAFO económico - financiero.

En este apartado vamos a realizar un análisis DAFO económico-financiero, identificando los factores internos y externos que benefician y perjudican a la compañía en el desarrollo de su actividad con vistas a medio y/o largo plazo.

9.1 Matriz DAFO



Fuente: Elaboración propia.

10. Política de Responsabilidad Social Empresarial.

Para la empresa SA Damm, tanto la responsabilidad social corporativa como la sostenibilidad, son indispensables. Debido a eso, en el año 2022 se convirtió en la primera cervecera española que se unió a la iniciativa mundial RE100, proyecto que reunió a las principales empresas comprometidas con la energía verde.

También, gracias a su implicación en el ahorro de agua, fue la primera organización en lograr la categoría Platinum, otorgada por ESAgua.

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

Por último, me gustaría mencionar el hecho de que, gracias a su esfuerzo por reducir la huella de carbono, ha iniciado su puesta en marcha de duotrailer, vehículo que reduce en cada trayecto un 25% las emisiones de CO₂. (Damm, 2022)

10.1 Valores y gestión ética.

Los valores de la empresa son los que impulsan los avances y los que orientan el enfoque de la compañía hacia la sostenibilidad. Tanto la actividad de S.A. Damm como su estrategia empresarial está en sintonía con los valores de la compañía, valores que la orientan en todo momento en su forma de ser y de actuar. Estos son definidos como LIVE (Loyalty, Innovation, Customer Value and Energy).

Por tal de revisar que se cumpla toda la normativa interna, la compañía dispone de un Departamento de Auditoría Interna. Este es el encargado de informar a la Comisión de Auditoría, Sostenibilidad y Control.

Como dato importante, podemos confirmar que durante el 2022 no se ha registrado ningún caso de corrupción en las sociedades del grupo DAMM. (Damm, 2022)

10.2 Sostenibilidad.

Damm está adherida desde el 2019 al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, donde la sostenibilidad está fuertemente integrada en toda la estrategia empresarial de la empresa.

Tienen la convicción de que la sostenibilidad debe estar fuertemente integrada en todas las áreas de la empresa, y debe ser el motor para que ésta crezca a largo plazo, incitando a la organización a luchar por ser un referente activo en sostenibilidad dentro de su sector.

Estos esfuerzos han recompensado a la empresa escalando del puesto 40 al 37 en el ranking MERCO de Responsabilidad y Gobierno Corporativo en el año 2022. (Lopez, 2022)

A continuación, se nombrarán los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) importantes para DAMM:

- ✓ **3. Salud y Bienestar:** priorizando la salud y el bienestar de los integrantes de DAMM.
- ✓ **6. Agua limpia y Saneamiento:** uso eficiente y responsable del consumo de agua.
- ✓ **8. Trabajo Decente y Crecimiento Económico:** creación de empleo de calidad y crecimiento económico sostenible.
- ✓ **10. Reducción de las desigualdades:** se promueve la diversidad y la inclusión social, aportando igualdad de oportunidades gracias a unas políticas y a unas acciones de sensibilización destinadas a la sociedad en general.
- ✓ **12. Producción y consumo responsables:** mejoras continuas en los consumos de recursos y energía, siendo cada vez más eficientes y produciendo de acuerdo a unos parámetros ambientales responsables y buscando cumplir con los principios de economía circular.
- ✓ **13. Acción por el clima:** la cadena de suministro de SA Damm y sus procesos productivos garantizan una reducción de la huella de carbono de la compañía.

Comprometidos con los siguientes



Fuente: [Compromiso RSE](#)

11. Conclusiones.

Este apartado tiene como objetivo poder enumerar las conclusiones que se han podido obtener del análisis expuesto en todo el TFG y dar respuesta a la pregunta clave inicialmente planteada en este proyecto.

- ✓ ¿Qué impacto ha tenido en la compañía la pandemia de Covid-19 y el conflicto bélico en Ucrania?

A la misma vez, se responderá también las preguntas secundarias:

- ✓ ¿Qué estrategia ha seguido la compañía por tal de combatir los efectos de dichos sucesos?
- ✓ ¿Estos sucesos, en que grado han afectado al sector hostelero, y por ende, a la empresa S.A. DAMM?

Por tal de responder a la **pregunta clave**, nos centraremos únicamente en los datos del ejercicio 2020, ya que es evidente que, tanto la sociedad S.A. Damm como todas las empresas del sector, se han visto afectadas muy negativamente por la pandemia, reduciendo notablemente su facturación, y con ello, afectado los resultados y las rentabilidades. En el 2022, cuando parecía que se empezaba a remontar y se apreciaban signos de recuperación, se pierde rentabilidad debido al conflicto entre Rusia y Ucrania por los problemas con las cadenas de suministro, por lo tanto, es evidente que **dichos sucesos han afectado muy negativamente tanto a los resultados de la compañía, como al sector en general**. Estos datos se reflejan claramente en el gráfico 7 y 8 del TFG.

Como respuesta a la pregunta de cómo **se han combatido los efectos de los sucesos vividos**, vemos que, como bien menciona el informe de gestión del Grupo Damm en sus CCAA del 2022 y también, según los análisis y estudios realizados durante todo este proyecto, la compañía **ha obtenido unos resultados que demuestran haber superado los resultados pre-pandemia**, consiguiendo una mejor cifra de negocios, creando más puestos de trabajo, aumentando su presencia a nivel internacional, **mejorando su capacidad financiera y garantizando un equilibrio patrimonial**. Este hecho demuestra que **S.A Damm ha seguido su plan estratégico para superar la situación vivida por el Covid 19 de manera exitosa**, logrando un crecimiento rentable y sostenible, cumpliendo su objetivo principal, que no es otro que el conseguir ser un grupo global de comercialización de bebidas, distribuir sus productos en más de 130 países y conseguir crecer de manera constante, rentable y sostenible, a la vez de mantener un compromiso con todo el grupo de interés de la compañía.

Hay que remarcar también, dando respuesta a la pregunta de cómo han afectado estos sucesos al sector y a la compañía S.A. Damm, que, **aun obteniendo mejores resultados** en ventas y en cifras financieras, aumentando ventas en los diferentes productos de la compañía respecto a los años anteriores, el estallido en febrero de la guerra en Ucrania ha generado tensiones muy desfavorables en la cadena de suministro, incrementando los precios especialmente de la energía y de las materias primas básicas. Este hecho, a nivel macroeconómico, ha acelerado la inflación y, en consecuencia, se ha visto un aumento de

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

costes tanto productivos como financieros. Por este motivo, se puede apreciar que, aun mejorando las ventas, **las rentabilidades de la compañía están en un nivel inferior a las obtenidas en los años antes de la pandemia.**

A parte de lo mencionado, se aprecia como el esfuerzo de la compañía por crecer de manera sostenible ha tenido un efecto favorable en su activo y su patrimonio neto, aumentando su activo total en un 17,04% y su patrimonio neto en un 31,30% en los años de estudio, garantizando, gracias a la buena gestión de la empresa, un pays-out que rondan todos los años el 70-80% de los resultados del ejercicio.

En resumen, podemos comprobar a raíz de todo el estudio, que S.A. Damm es una empresa solvente, con un equilibrio patrimonial adecuado, con niveles de endeudamiento aceptables y sin problemas de liquidez.

Dentro del sector, se sitúa en el segundo lugar a nivel productivo, elaborando 11,34 millones de hectolitros de cerveza, Si nos fijamos en Ingresos de Explotación, lo encontramos en tercer lugar, muy cerca de Heineken España S.A, que ocupa el segundo lugar con una cifra de 974.360 miles de euros, por lo tanto, es una empresa bien posicionada y con muy buenas cifras a nivel nacional.

En conclusión, podemos ver como la compañía ha realizado una gestión muy acertada, utilizando los recursos de manera eficiente por tal de superar los efectos negativos de la pandemia del COVID 19. Si que es verdad, que la rentabilidad ha empeorado respecto a los años anteriores, pero si se puede apreciar una mejora considerable y muy optimista con los años. Debemos tener en cuenta que el conflicto bélico de Ucrania ha hecho empeorar notablemente los costes generales, pero sobre todo los de explotación por el incremento de la energía y la materia prima, motivo principal de la pérdida de rentabilidad de la compañía, pero a la vez vemos, que teniendo en cuenta este hecho, la empresa ha sabido gestionar de manera rápida y eficaz este problema, paliando los efectos y acabando con una rentabilidad mejor a la esperada.

12. Perspectivas futuras y recomendaciones.

En el informe de gestión del grupo Damm, en sus CCAA del 2022, se establecen las previsiones que el grupo calcula obtener sobre la evolución de su actividad.

Estas se basan principalmente en los objetivos del grupo, ya mencionados anteriormente, y que son el crecimiento de las ventas y resultados, priorizar las mejoras de eficiencia y productividad realizando inversiones industriales, y conseguir un impacto medioambiental de sus operaciones cada vez más reducido.

Cierto es que, la inflación vivida actualmente y las repercusiones de la guerra de ucrania en las cadenas de suministro, continuarán con su efecto negativo en relación a los costes productivos y, en consecuencia, en el comportamiento de los consumidores, pero aún y así, el grupo se compromete a seguir concienzudamente cumpliendo los objetivos marcados, siguiendo sus planes estratégicos para minimizar los riesgos asociados a estos sucesos y sobre todo, a tomar acción y medidas correctivas siempre que se detecte alguna desviación en los planes trazados por parte de los Administradores y de la Dirección en general.

Los objetivos que el grupo se marca se resumen de la siguiente manera:

- ✓ **Crecimiento de ventas y de resultados** de forma rentable y sostenible en todos los canales de distribución, continuando con las inversiones en marketing, trade-marketing y sponsoring.

Destacar en este punto, que la compañía, por tal de conseguir dicho objetivo, traza un plan estratégico donde incluye los siguientes planes, entre otros: mejorar la calidad gracias a una orientación clara al cliente, mejorar los procesos operativos de todas las

Análisis económico financiero de S.A. DAMM

áreas de la empresa, apostar por la innovación y la creatividad para diferenciarse del mercado, buscar la digitalización de procesos para mejorar la competitividad, desarrollar el negocio en zonas geográficas con menor presencia, avanzar en el proceso de internalización del grupo en todas las actividades.

- ✓ **Inversiones industriales** para mejorar la eficiencia y la productividad y conseguir absorber los aumentos de los costes productivos.
- ✓ El compromiso de la empresa por el **medio ambiente** la motiva a trazar un plan estratégico incluyendo la circularidad en todos sus procesos, seleccionando los ingredientes de agricultores locales y llegando a la gestión del envasado con envases reutilizables en más de un 50% y reciclables al 100%.

Una vez realizado el análisis DAFO y teniendo claros los objetivos y los planes estratégicos de la empresa, podemos tener en cuenta las cuatro estrategias que nos ayudarían a corregir las debilidades, afrontar las amenazas, mantener las fortalezas o explorar las oportunidades, y que nos sirven para realizar la matriz CAME, un análisis que nos permitirá estudiar las acciones futuras.

- ✓ Estrategias ofensivas donde se relacionan las fortalezas con las oportunidades.
- ✓ Estrategias defensivas donde se relacionan las fortalezas con las amenazas.
- ✓ Estrategias adaptativas donde se relacionan las debilidades con las oportunidades.
- ✓ Estrategias de supervivencia donde se relacionan las debilidades con las amenazas.

Si nos centramos en las debilidades de la empresa, hemos podido apreciar que necesitaría mejorar aún más la gestión de los flujos procedentes de las actividades de explotación, mejorando las necesidades operativas de financiación con una mejor gestión del capital circulante. Sería conveniente acortar el plazo de cobro de los clientes y alargar el plazo de pago de los proveedores, llegando a los plazos similares a los del 2018, conseguiríamos mejorar la liquidez y obtendríamos una financiación del circulante más eficiente. Con este hecho, mejoraríamos el flujo de efectivo estimulando el crecimiento de la organización.

Por otro lado, disponiendo de un apalancamiento financiero positivo, sería valorable estudiar el financiamiento externo para realizar las inversiones previstas, ya que si éstas permiten mejorar la rentabilidad financiera por disponer de un tipo de interés menor a la rentabilidad que aportarían estos activos, sería interesante tener en cuenta esta operación para poder aumentar la rentabilidad financiera de la compañía y conseguir los niveles anteriores a la pandemia.

Para finalizar, si analizamos las amenazas que presenta el entorno de la empresa, es evidente que S.A. Damm debe seguir muy atenta para poder detectar cualquier desvío del plan estratégico y de los objetivos marcados, y tomar las medidas convenientes para paliarlas. En este aspecto, se recomienda trazar una estrategia defensiva, donde se utilicen todas las fortalezas que presenta la compañía para combatir las amenazas del entorno. Dicho esto, se recomienda encarecidamente seguir con el plan previsto, apostando por la innovación, mejorando los procesos productivos e internalizando procesos por tal de ser más competitivos, ya que este aspecto ayudará a diferenciar a la empresa de la competencia, ayudando a aumentar o mantener la cuota del mercado y evitar la tan evidente amenaza de la entrada de nuevos competidores en el sector cervecero.

13. Referencias

- I. **compromiso RSE** [En línea] / aut. Lopez Juan Antonio. - 2022. - <https://www.compromisorse.com/responsabilidad-social/alimentacion-bebidas-y-hogar-damm/>.
- II. **Consumo Anual de Cerveza en España** [En línea] / aut. Statista. - <https://es.statista.com/estadisticas/476753/consumo-anual-de-cerveza-en-espana/#:~:text=El%20consumo%20de%20cerveza%20en,pa%C3%ADs%20durante%20el%20a%C3%B1o%20anterior..>
- III. **Corporación Hijos de Rivera, SL** [En línea] / aut. Corporación Hijos de Rivera. - <https://corporacionhijosderivera.com/compania/>.
- IV. **Cuentas Anuales** [En línea] / aut. Damm S.A.. - 2022. - <https://static.damm.com/sites/default/files/2023-11/ccaa-damm-2022.pdf>.
- V. **Damm, la estrella de las cervezas con más de 140 años** [En línea] / aut. Noelia García // El Economista.es. - 31 de 3 de 2017. - 2024. - <https://www.eleconomista.es/empresas-centenarias/noticias/8260175/03/17/Damm-la-estrella-de-las-cervezas-con-mas-de-140-anos.html>.
- VI. **España, 2º país productor de cerveza de la UE y líder en consumo y producción de cerveza sin alcohol** [En línea] / aut. AgroBank El blog de. - 11 de 03 de 2024. - https://www.agrobankcaixabank.com/espana-2-pais-productor-cerveza-ue-lider-consumo-produccion-cerveza-sin_2#:~:text=El%20impacto%20socioecon%C3%B3mico%20de%20la,6%25%20de%20la%20recaudaci%C3%B3n%20fiscal..
- VII. **Estado de información no financiera 2022** [Informe] / aut. DAMM S.A.. - 2022.
- VIII. **Heineken España** [En línea] / aut. Heineken España, S.A. // Heineken España . - <https://www.heinekenespana.es/familia-heineken/que-hacemos>.
- IX. **Informe anual 2022** [En línea] / aut. Damm S.A.. - 2022. - <https://www.dammcorporate.com/es/compromiso-sociedad>.
- X. **Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2022** [En línea] / aut. ESPAÑA CERVECEROS DE. - 2022. - https://cerveceros.org/uploads/649013fb45149__Informe_Socioeconomico_Cerveza2022.pdf.
- XI. **Mahou San Miguel** [En línea] / aut. Mahou San Miguel. - Mahou San Miguel. - <https://www.mahou-sanmiguel.com/es-es/nosotros#perfil>.
- XII. **Sobre Damm** [En línea] / aut. Damm Corporate. - <https://www.dammcorporate.com/es/sobre-damm>.