

S.A. DAMM y Sociedades Dependientes (Grupo Damm)

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en Europa e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Sociedad Anónima Damm (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Sociedad Anónima Damm y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de Sociedad An3nima Damm y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera, adoptadas por la Uni3n Europea, y dem3s disposiciones del marco normativo de informaci3n financiera que resultan de aplicaci3n en Espa1a.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de Sociedad An3nima Damm y sociedades dependientes, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sociedad An3nima Damm y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692



Pedro Rodrigo

1 de abril de 2016

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

DELOITTE, S.L.

Any 2016 N3m. 20/15/03615
C3PIA GRATUITA

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

S.A. DAMM y Sociedades Dependientes (Grupo Damm)
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Nota	31.12.15	31.12.14
Activo no corriente		922.454	902.304
Fondo de Comercio	4	49.746	47.229
Otros Activos Intangibles	5	20.644	22.894
Inmovilizado Material	6	435.218	429.340
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	293.397	282.162
Activos Financieros no Corrientes	8	85.710	78.446
Activos por Impuestos Diferidos	23.7	37.739	42.233
Activo corriente		286.705	312.652
Existencias	9	71.334	64.546
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.1	137.738	140.859
Otros activos financieros corrientes	10.2	2.489	8.304
Otros Activos corrientes	-	7.780	7.826
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	67.364	91.117
TOTAL ACTIVO		1.209.159	1.214.956
Patrimonio neto		673.023	486.732
Capital suscrito	12.1	54.017	54.017
Prima de emisión	12.2	32.312	32.312
Otras reservas de la sociedad dominante	12.3	490.186	184.081
Reservas en Sociedades Consolidadas	12.3	156.001	137.863
Acciones y participaciones en patrimonio propias	12.4	(161.597)	-
Ajustes por Valoración	12.5	14.809	8.733
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante		92.328	78.544
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	12.6 / 25	(14.261)	(16.205)
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante		663.795	479.345
Intereses minoritarios	12.7	9.228	7.387
Total patrimonio neto		673.023	486.732
Ingresos Diferidos	13	1.193	1.538
Pasivo no corriente		284.749	179.041
Deudas con entidades de crédito	14	216.086	103.675
Provisiones	-	1.139	524
Otros pasivos no corrientes	-	52.080	56.157
Pasivos por Impuestos Diferidos	23.7	15.444	18.685
Pasivo corriente		250.194	547.645
Deudas con entidades de crédito	14	30.910	58.261
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	149.751	142.712
Otros pasivos corrientes	18	69.533	346.672
TOTAL PASIVO		1.209.159	1.214.956

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31.12.2015.

S.A. DAMM y Sociedades Dependientes (Grupo Damm)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Operaciones continuadas:			
Ingresos Ordinarios	19	954.928	898.374
Otros ingresos de explotación	-	7.711	14.414
Variación existencias productos terminados y en curso fabricación	-	3.837	(2.600)
Aprovisionamientos	20.1	(339.503)	(317.230)
MARGEN BRUTO		626.973	592.958
Gastos de personal	20.2	(135.659)	(127.431)
Dotaciones a las amortizaciones	5 y 6	(65.725)	(72.721)
Otros gastos	-	(313.280)	(299.641)
Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes	24.1	(1.422)	(212)
BENEFICIO DE EXPLOTACION		110.887	92.953
Ingresos de participaciones en capital	21	6	7
Otros intereses e ingresos asimilados	21	1.178	2.340
Gastos financieros y gastos asimilados	22	(5.874)	(7.828)
Diferencias de cambio	22	1.553	907
Participación resultado ejercicio de las inversiones contabilizadas según el método de la participación (Sociedades puestas en equivalencia)	7	16.194	14.721
Resultado neto enajenación de instrumentos financieros	-	(170)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		123.774	103.100
Impuesto sobre beneficios	23.5	(29.988)	(23.747)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS		93.786	79.353
RESULTADO DEL EJERCICIO		93.786	79.353
Atribuible a:			
Intereses minoritarios	12.7	(1.458)	(809)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE		92.328	78.544
Beneficio por acción (en euros):			
De operaciones continuadas	26	0,38	0,29
De operaciones continuadas e interrumpidas	26	0,38	0,29

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2015.

S.A. DAMM y Sociedades Dependientes (Grupo Damm)

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	2015	2014
A.- RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO antes de intereses minoritarios	93.786	79.353
B.- OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	5.670	6.514
Partidas que no se traspasarán a resultados:		
1. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	2.141	263
2. Entidades valoradas por el método de la participación	7.227	7.906
3. Efecto impositivo	(600)	(79)
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
4. Por valoración de instrumentos financieros:	(2.970)	(1.319)
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	(2.970)	(1.319)
5. Por cobertura de flujos de efectivo	(221)	(364)
6. Diferencias de conversión	2	8
7. Ajuste de tipos	29	(8)
8. Efecto impositivo	62	107
C.- TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	406	(29)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	137	(12)
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	137	(12)
2. Por cobertura de flujos de efectivo	374	(29)
3. Efecto impositivo	(105)	12
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	99.862	85.838
a) Atribuidos a la entidad dominante	98.404	85.029
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1.458	809

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado del ejercicio 2015.

GRUPO DAMM

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)**

	NOTA	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas de Consolidación	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Ajustes en patrimonio por valoración	Resultados del Ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de Diciembre 2013		53.482	32.312	449.353	125.395		2.248	70.073	(16.045)	716.818	5.159	721.977
- Dividendo complementario Resultados ejercicio anterior									(8.022)	(8.022)		(8.022)
- Distribución de Resultados:	25											
a Reservas	12.3			17.494				(17.494)		-		-
a Dividendos								(40.111)	24.067	(16.044)		(16.044)
- Distribución de Resultados a Reservas de Consolidación	12.3				12.468			(12.468)		-		-
- Otros Ajustes en el Patrimonio										-		-
- Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio							6.485	78.544		85.029	809	85.838
- Dividendo a cuenta del ejercicio	12.6								(16.205)	(16.205)		(16.205)
- Movimientos Perímetro de Consolidación	12.7									-	1.708	1.708
- Reparto Dividendos Socios Externos y otros ajustes	12.7									-	(289)	(289)
- Aumentos y Disminuciones (+/-)										-		-
Otros movimientos (véase Nota 12.4)	12.4			(282.231)						(282.231)		(282.231)
Ampliación de Capital S.A.Damm (ampliación liberada)	12.1	535		(535)						-		-
Saldo al 31 de Diciembre 2014		54.017	32.312	184.081	137.863	-	8.733	78.544	(16.205)	479.345	7.387	486.732
- Dividendo complementario Resultados ejercicio anterior									(7.045)	(7.045)		(7.045)
- Distribución de Resultados:	25											
a Reservas	12.3			23.067				(23.067)		-		-
a Dividendos								(37.339)	23.250	(14.089)		(14.089)
- Distribución de Resultados a Reservas de Consolidación	12.3				18.138			(18.138)		-		-
- Otros Ajustes en el Patrimonio										-		-
- Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio							6.076	92.328		98.404	1.458	99.862
- Dividendo a cuenta del ejercicio	12.6								(14.261)	(14.261)		(14.261)
- Movimientos Perímetro de Consolidación	12.7									-	720	720
- Reparto Dividendos Socios Externos y otros ajustes	12.7									-	(337)	(337)
- Operaciones con acciones propias (neto)				2.438		(161.597)				(159.159)		(159.159)
- Aumentos y Disminuciones (+/-)										-		-
Otros movimientos (véase Nota 12.4)	12.4			280.600						280.600		280.600
Ampliación de Capital S.A.Damm (ampliación liberada)	12.1									-		-
Ampliación de Capital S.A.Damm (script dividend)	12.1									-		-
Saldo al 31 de Diciembre 2015		54.017	32.312	490.186	156.001	(161.597)	14.809	92.328	(14.261)	663.795	9.228	673.023

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio del Ejercicio 2015.

GRUPO DAMM
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	123.774	103.100
Ajustes por:	57.289	61.809
Amortización	65.725	72.721
Resultados método participación	(16.194)	(14.721)
Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes	1.422	212
Ingresos participaciones capital	(6)	(7)
Ingresos financieros	(1.178)	(2.340)
Variación de provisiones	3.670	(657)
Gastos financieros	5.874	7.828
Imputación de subvenciones	(641)	(320)
Diferencias de cambio	(1.553)	(907)
Resultado neto Enajenación de instrumentos financieros	170	-
Cambios en el capital corriente	24.975	(5.712)
Existencias	(6.787)	3.731
Deudores comerciales y otros	273	(20.664)
Otros activos corrientes	1.857	(2.388)
Otros activos financieros corrientes	379	1.535
Acreedores y otras cuentas a pagar	21.521	12.286
Otros pasivos corrientes	7.732	(212)
Variación provisiones y otros pasivos no corrientes	-	(423)
Efectivo generado por las operaciones	206.038	158.774
Pago Impuesto sobre beneficios	(34.991)	(37.028)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	171.047	121.746
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	14.704	11.613
Pagos por inversiones	(100.638)	(80.941)
Inversiones en activos	(86.142)	(62.484)
Inversiones financieras	(9.162)	(9.503)
Inversiones en entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(2.500)	(8.954)
Pagos por otras deudas	(2.834)	-
Cobro por desinversión	10.665	86.209
Inversiones financieras	6.889	83.798
Inversiones en entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas discontinuadas	-	-
Inversiones en activos	556	612
Cobros por otras deudas	3.220	1.799
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(75.269)	16.881
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(159.159)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio	(207.956)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio	48.797	-
Gastos financieros y dividendos pagados	(45.192)	(47.510)
Cobros y Pagos por instrumentos de pasivo financiero	84.820	(105.310)
Emisión Deudas con Entidades de crédito	300.000	30.000
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(215.180)	(135.310)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(119.531)	(152.820)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES(I+ II+ III)	(23.753)	(14.193)
Efectivo al comienzo del ejercicio	50.054	90.552
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	41.063	14.758
Efectivo al final del ejercicio	67.364	50.054
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	-	41.063

Las Notas 1 a la 33 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio 2015.

GRUPO DAMM

Memoria anual consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015

1. Actividad del Grupo

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

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

La naturaleza de las operaciones del Grupo y sus actividades principales se encuentran identificadas en la Nota 33 de la presente memoria.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo Damm no está obligado a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo DAMM del ejercicio 2015 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de marzo de 2016.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIC/NIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En la Nota 3 se resumen los principios contables, principios de consolidación y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (Normas de Valoración).

- De acuerdo al Código de Comercio y la restante legislación mercantil, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- De acuerdo al resto de normativa contable española que resulte de aplicación.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2015, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo, (en la Nota 33 se informa sobre las sociedades cuyas cuentas anuales han sido auditadas por el auditor de la Sociedad Dominante o por otros auditores).

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 (NIC / NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local de acuerdo al Plan General de Contabilidad), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de S.A. DAMM, celebrada el 02 de junio del 2015.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor durante el ejercicio anual 2015 se ha considerado la aplicación de las siguientes normas:

- IFRIC 21 – Gravámenes
- NIC 19 (modificación) “ Contribuciones de empleados a planes de prestación definida”

La aplicación de las anteriores normas no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados ni en las cifras comparativas que se presentan.

Por otro lado, la Unión Europea ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2016:

- Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificación de la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.
- Mejoras a la NIIF Ciclo 2012-14.
- Modificación a NIIF10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto.
- Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados.
- Modificación a la NIC 16 y NIC 41 Plantas productoras.
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (entrada en vigor prevista: 1 de enero de 2017).
- Modificación NIIF 9 Instrumentos financieros (entrada en vigor prevista: 1 de enero de 2018).

El Grupo no ha adoptado anticipadamente estas nuevas normas. No se espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4),
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4, 5 y 6),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 17),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6),
- Provisiones,
- Compromiso íntegro de adquisición de acciones propias (Nota 12.4 y 18),
- Estimación del valor razonable: La NIIF 13 de instrumentos financieros establece que para los importes que se valoran en balance a valor razonable se desglosen las valoraciones del valor razonable por niveles, de acuerdo a la siguiente clasificación:
 - Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
 - Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, tanto directa como indirectamente.
 - Nivel 3: Datos para el activo o el pasivo que están basados en estimaciones del Grupo.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados al valor razonable a 31 de diciembre de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 8)	12.297	-	-	12.297
Total Activos	12.297	-	-	12.297

El Grupo utiliza precios medios de mercado (mid market) como inputs observables a partir de fuentes de información externas reconocidas en los mercados financieros.

No se han producido transferencias entre el nivel 1 y el nivel 2 durante el periodo.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Comparación de la información

La información financiera ha sido elaborada de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2014.

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y el Estado del Resultado Global Consolidado y la Memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En la Nota 2.2.d) se incluyen las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el método de consolidación utilizado en cada caso.

Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros.

2.2. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes:

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

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

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas se presenta en el epígrafe “Intereses Minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (véase Nota 12.7).
- Los resultados del ejercicio se presentan en el epígrafe “Intereses Minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el estado de resultados global y en el estado de cambios en el patrimonio (véase Nota 12.7).

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

En la Nota 33 de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la sociedad dominante en su capital).

b) Negocios conjuntos:

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

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

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las del Grupo por aplicación del método de la participación de acuerdo a lo descrito en la NIIF 11; según dicho método, la inversión se registra inicialmente al coste, y se aumenta o disminuye su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición. El Grupo reconoce en su resultado del ejercicio la porción que le corresponde en los resultados del negocio conjunto. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados bajo el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación” del balance de situación consolidado adjunto. De la misma forma, el resultado atribuible al Grupo con origen en negocios conjuntos se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo el epígrafe “Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas según el método de la participación” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

c) Entidades asociadas:

Las entidades asociadas son aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control efectivo ni conjunto. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financieras y de operaciones de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma. Se presume que el Grupo ejerce influencia significativa si

posee una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

No obstante, las siguientes entidades de las que se posee menos del 20% de sus derechos de voto se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos de Voto
Port Parés, S.L.	13,66%
Comergrup, S.L.	10,15%
Ebro Foods, S.A.	10,03%
Euroestrellas Badalona S.L.	10,00%

Port Parés S.L., Comergrup, S.L y Euroestrellas Badalona S.L.

Estas sociedades tienen la consideración de entidad asociada al existir una relación de dependencia ya que las transacciones realizadas con sociedades del grupo son de importes relevantes para estas tres sociedades.

Grupo Ebro Foods

A pesar de que Grupo Damm posee menos del 20% del capital social y del poder de voto de Ebro Foods, S.A. el Grupo ejerce influencia significativa, que se evidencia, entre otros, en los siguientes aspectos:

- Mantiene su participación significativa siendo ésta de un 10,03%.
- El Consejo de Administración del Grupo Ebro Foods incorpora dos consejeros.
- Participa en los procesos de fijación de políticas dado que la representación que ostenta a través de uno de sus consejeros en el Consejo de Administración del Grupo Ebro Foods incluye la Comisión ejecutiva, la Comisión de estrategia e inversiones y la Comisión de selección y retribuciones.

La inversión en entidades asociadas es contabilizada utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta, en cuyo caso se aplica la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para Negociar y Operaciones Discontinuas. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hay inversiones que tengan dicha clasificación. Según el método de la participación, la inversión en una asociada se registrará inicialmente a coste y, posteriormente, se incrementará o disminuirá su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del periodo obtenido por la entidad participada.

Cualquier exceso entre el coste de la inversión y la porción que corresponda al inversor en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de adquisición será reconocido como fondo de comercio y será incluido junto al importe en libros de la inversión. Asimismo, cualquier exceso de la participación del inversor en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada sobre el coste de la inversión será reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo aplica los requerimientos de la NIC 39 para determinar si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que se tenga en las entidades asociadas. Cuando sea necesario, se comprobará el deterioro del valor para la totalidad del importe en libros de la inversión, de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos, como activo individual, mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor de entre el valor en uso y el valor razonable, menos los costes de venta) con su importe en libros. Las reversiones de esa pérdida por deterioro de valor se

reconocen de acuerdo con la NIC 36, en la medida en que el importe recuperable de la inversión se incrementa con posterioridad.

En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes que no se encuentren realizadas se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital social.

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

d) Variaciones en el perímetro de consolidación:

1. Entidades dependientes:

Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha constituido las sociedades Cervezas Calatrava S.L., Cervezas Victoria 1928 S.L., Damm Brewery Sweden AB, Estrella Damm Services Canada Inc, Expansión 1 DDI S.L. y NeverSeen Media S.L. Las aportaciones iniciales para su constitución ascienden en global a 1.600 miles de euros. Dichas sociedades se encuentran identificadas en la Nota 33 de la presente memoria.

Dichas operaciones internas no han supuesto ningún efecto patrimonial al Grupo al tratarse de operaciones societarias efectuadas entre entidades dependientes.

2. Entidades asociadas:

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha adquirido el 15,88% de United States Beverage LLC mediante la capitalización de un crédito financiero por un importe de 2 millones de dólares estadounidenses (véase Nota 7 y 8).

3. Negocios conjuntos:

Durante el ejercicio 2015 ni en el ejercicio 2014 no ha habido incorporaciones al perímetro de nuevos negocios conjuntos.

2.3. Exposición a riesgos financieros

a) Categorías de los instrumentos financieros

	Miles de euros	
	31/12/15	31/12/14
Activos financieros:		
Préstamos y cuentas por cobrar medidos al coste amortizado	213.640	219.873
Efectivo y equivalentes	67.364	91.117
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	12.297	8.645
Pasivos financieros:		
Deuda financiera medida al coste amortizado	246.996	161.713
Derivados financieros (Nota 14)	-	223
Otras deudas	219.796	495.523

b) Política de gestión de riesgos financieros

Gestión del capital

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

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

La estructura de capital del Grupo incluye deuda que está a su vez constituida por los préstamos detallados en la Nota 14, tesorería, activos líquidos y fondos propios, que incluye capital y reservas por beneficios no distribuidos según lo descrito en la Nota 12.

Estructura de capital

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

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

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

	Apalancamiento	
	Miles de euros	
	2015	2014
Préstamos y créditos a largo plazo	(215.300)	(101.191)
Deudas por arrendamientos financieros a largo plazo	(786)	(2.261)
Deudas por instrumentos de cobertura	-	(223)
Total deudas con entidades de crédito a largo plazo	(216.086)	(103.675)
Préstamos y créditos a corto plazo	(28.922)	(55.607)
Deudas por arrendamientos financieros a corto plazo	(1.988)	(2.654)
Total deudas con entidades de crédito a corto plazo	(30.910)	(58.261)
Total deudas con entidades de crédito	(246.996)	(161.936)
Otros pasivos financieros (<i>dentro de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes"</i>)	(14.609)	(15.989)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.364	91.117
Otros activos financieros corrientes	2.489	8.304
Acciones y participaciones en patrimonio propias	161.597	-
Deuda financiera neta	(30.155)	(78.504)
Patrimonio Neto (sin autocartera)	834.620	486.732
Apalancamiento	3,6%	16,13%

Gestión de riesgos financieros

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

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de cambio no es significativo ya que el Grupo no tiene inversiones ni realiza transacciones significativas fuera de la zona euro y su financiación está denominada en euros.

Asimismo, gran parte de las ventas se realiza en territorio nacional y las compras en el extranjero son poco significativas.

Riesgo de crédito

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

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

Adicionalmente, algunas sociedades del grupo utilizan instrumentos financieros que incluyen la posibilidad de eliminar el riesgo de crédito.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos financieros del balance de situación consolidado que pudieran presentar mora eran los siguientes, en miles de euros:

	2015	2014
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	85.710	78.446
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	137.738	140.859

La antigüedad de los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2015, que representa la práctica totalidad del saldo del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015, se encuentra detallada en la Nota 10.1. Dentro de dicho detalle, cabe precisar que el saldo de clientes y deudores vencidos en el tramo de 0 a 6 meses de antigüedad asciende a 2,3 millones de euros (4.2 millones de euros en 2014) que responden, en su

práctica totalidad, a retrasos por motivos de gestión administrativa que han sido resueltos en el primer trimestre de 2016.

Respecto a los “Activos financieros no corrientes” desglosados en la Nota 8, cabe señalar que en los mismos no existen activos en mora al final del ejercicio que no estén deteriorados.

Riesgo de liquidez

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

Adicionalmente, cabe destacar tal como se indica en la Nota 14, que el Grupo mantiene en el ejercicio 2015 líneas de financiación corporativa a largo plazo por un importe superior a los 300 millones de euros. Asimismo, dada la sólida situación financiera del grupo, éste cumple ampliamente con los requisitos de cumplimiento de ciertos ratios financieros (covenants) establecidos en dichos contratos de financiación.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2015 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 282,2 millones de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. En el ejercicio 2014 el riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestionaba mediante la contratación de instrumentos derivados que tenía la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos. Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha cancelado los instrumentos financieros derivados que tenía contratados a 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 14).

La tasa de interés variable está sujeta al Euribor.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las financiaciones existentes al 31 de diciembre de 2015 y la situación actual y previsible del mercado, una subida de la curva de tipos de interés de 50 puntos básicos tendría un impacto negativo de 960 miles de euros en el resultado del ejercicio 2015 después de impuestos, sin considerar ningún impacto positivo en la valoración de mercado de los activos. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés de 50 puntos básicos, tendría un impacto positivo por el mismo de 999 miles de euros en el resultado del ejercicio 2015 después de impuestos.

Riesgo de precios

Tal como se indica en la Nota 8, el Grupo mantiene inversiones en sociedades cuyos títulos cotizan en el mercado continuo.

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

Tal como se indica en la Nota 8, la evolución en el presente ejercicio de la cotización ha disminuido la valoración de la inversión.

El análisis de sensibilidad descrito a continuación ha sido determinado por la exposición al riesgo de precios del Grupo al 31 de diciembre de 2015.

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

- El resultado del ejercicio 2015 no se hubiera visto afectado, al igual que el resultado del ejercicio 2014, como resultado de los cambios que se hubieran producido en el valor razonable de dichas inversiones.
- El patrimonio del Grupo hubiera incrementado/descendido en 615 miles de euros (294 miles de euros en 2014) como resultado de los cambios que se hubieran producido en el valor razonable de dichas inversiones.

3. Normas de Valoración

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

3.1. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por el Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo. Unidad generadora de efectivo (UGE) es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la entidad que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros grupos de activos y no serán mayores que un segmento de operación de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 Segmentos de Operación.
- El Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo sus proyecciones, abarcando generalmente un espacio temporal de cuatro ejercicios. Los principales componentes de dicha proyección son:
 - Proyecciones de resultados
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante
 - Análisis de sensibilidad basado en las diferentes variables que influyen en el valor recuperable.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, que corresponde a la estimación de los tipos antes de impuestos que reflejen las evaluaciones actuales del mercado correspondientes, por un lado, al valor temporal del dinero y, por otro lado, a los riesgos específicos de la UGE para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no hayan sido ajustados.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones de flujos de efectivo están basadas en los planes de negocio aprobados por los Administradores.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un Fondo de Comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del Fondo de Comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

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

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

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

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

3.2. Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

	Porcentaje Anual
Propiedad Industrial	33 %
Concesiones administrativas	3 %
Aplicaciones informáticas	33 %
Derechos de traspaso	3 %
Licencias	3 %

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Resultado Neto por Deterioro de Activos No Corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicables para los activos materiales.

Concesiones administrativas

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

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

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas.

Derechos de Emisión y Regulación Sectorial

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran por el menor precio entre el valor de mercado vigente en el momento en que se reciben dichos derechos y el valor de mercado al cierre del ejercicio, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalente a 29.493 toneladas conforme los planes nacionales de asignación aprobados. Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en el año 2016 (según notificaciones por parte del Ministerio de Medio Ambiente – Secretaría General para la prevención de la contaminación y del cambio climático) por una cantidad igual a 26.300 toneladas. Los consumos de derechos de emisión durante el ejercicio 2015 ascienden a 54.485 toneladas (42.057 toneladas en 2014).

Las actividades reguladas de la sociedad dependiente Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L., integrada en el Grupo, se encuadran dentro del Plan Energético Nacional, que incluye entre sus

prioridades de política energética, aumentar la contribución de los autogeneradores a la generación de energía eléctrica, y en especial, la generación a partir de energías renovables.

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

Derechos de Traspaso

Figuran registrados por su coste de adquisición y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

Franquicias

Corresponden, básicamente, a los importes satisfechos en el momento de la adquisición de varias sociedades del grupo en concepto de tiendas en régimen de franquicia.

3.3. Inmovilizado material

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

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

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

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

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los

porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Porcentaje Anual
Construcciones	3%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria y Utillaje	12%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Otro Inmovilizado material	15%

Las Sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, o degresivo para determinados elementos, distribuyendo el coste de los activos durante los años de vida útil estimada, que se detalla en el cuadro anterior.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente. Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe Inmovilizado Material del Balance de Situación Consolidado incluye 4.457 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver Nota 6).

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

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

Las inversiones realizadas por las Sociedades en locales arrendados, que no son separables del activo arrendado, se amortizan en función de su vida útil, que se corresponde con la menor entre la duración del contrato de arrendamiento, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

El artículo 9 de la Ley 16/12, de 27 de diciembre de 2012, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establecía la posibilidad de realizar una actualización de balances. Durante el ejercicio 2013 diversas sociedades del Grupo acordaron acogerse a dicha actualización de balances.

Las sociedades del Grupo que se acogieron a esta normativa fueron: S.A. Damm, Compañía Cervecera Damm S.L., Estrella de Levante Fábrica de Cerveza S.A., Font Salem S.L., Maltería La Moravia S.L., Aguas de San Martín de Veri S.A., Gestión Fuente Liviana S.L., Compañía de Explotaciones Energéticas S.L., Inmuebles y Terrenos S.A., Reservas de Hielo S.A. y Cafés Garriga 1850 S.L.

La actualización se refirió necesariamente a todos los elementos susceptibles de la misma y a las correspondientes amortizaciones, salvo en el caso de los inmuebles, respecto a los cuales fue posible optar por su actualización de forma independiente para cada uno de ellos. Las principales repercusiones económicas en los Estados Financieros Consolidados de la aplicación de esta normativa fueron las siguientes:

- El incremento de valor contable de los activos actualizados en las diferentes sociedades del Grupo no mantuvo a efectos consolidados por tratarse de un criterio que, si bien está amparado en una normativa local, no es aceptado por NIC/NIIF ya que el Grupo registra sus

activos por el modelo del coste histórico. Por tanto, en el consolidado el valor contable de los activos no fue actualizado.

- Sin embargo, el valor fiscal de dichos activos sí que se vio aumentado. Dicho incremento de valor fiscal de los bienes actualizados, que tiene como límite máximo el valor de mercado de los mismos, será deducible en los ejercicios anuales que comiencen con posterioridad al 1 de enero de 2015. Se contabilizó un impuesto diferido activo por la diferencia entre el valor contable y la base fiscal incrementada de los activos actualizados por importe de 10,9 millones de euros, con abono al epígrafe “ Impuesto sobre beneficios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre del 2013.
- La operación supuso el pago en julio de 2013 de un gravamen del 5% del incremento del valor fiscal efectuado. Dicho importe ascendió a 1,8 millones de euros, contabilizado con cargo al epígrafe “Impuesto sobre sociedades” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre del 2013 dado que el Grupo consideró que se trataba de un impuesto sobre el incremento de la base fiscal de los activos actualizados a efectos del Impuesto sobre beneficios, que además fue un gasto no deducible a efectos del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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

3.5. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

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

3.6. Arrendamientos financieros

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

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

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

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

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

3.7. Arrendamientos operativos

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

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

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

3.8. Existencias

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

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

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

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada para las materias primas y auxiliares y el coste de producción para el producto en curso y acabado. El valor neto realizable

representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

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

3.9. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

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

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

3.10. Resultado de actividades interrumpidas

Una operación o actividad interrumpida es una línea de negocio que se ha decidido abandonar, enajenar o bien ha cesado por vencimientos de acuerdos no renovados, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad y los activos no corrientes se presentan separadamente en el Balance y en la Cuenta de Resultados.

3.11. Activos financieros

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

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

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

razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la NIC 39 (ver Nota 8).

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

Cuando hay evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, el Grupo contabiliza la correspondiente corrección valorativa por la diferencia entre el coste y el valor razonable de dicho activo calculado conforme a lo descrito en el párrafo siguiente. De acuerdo a lo establecido en la NIC 39, se considera que existe evidencia objetiva de deterioro del valor cuando se produce un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio por debajo de su coste. Se presumirá que existe dicha evidencia objetiva si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o durante un periodo de un año y medio sin que se haya recuperado el valor.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha, entre dos partes en condiciones de independencia mutua e informada en la materia, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

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

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

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring sin recurso” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

3.12. Patrimonio neto y pasivo financiero

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

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

- Pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.
- Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable cuando estén comprendidos dentro de lo establecido en los párrafos 9 y 11 de la NIC 39.

– Instrumentos de patrimonio

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

Cuando el Grupo adquiere o vende acciones propias el importe pagado o recibido se reconoce directamente en el patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las acciones propias se valoran al precio medio de adquisición.

– Instrumentos de pasivo

Préstamos bancarios

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

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Tal como se describe en la Nota 2.3, las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés y de los riesgos de mercado para los valores incluidos en el epígrafe de “Activos financieros no corrientes”. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo analiza la contratación de permutas financieras sobre tipos de interés y compras y ventas de opciones sobre los títulos en cartera.

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

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se obtiene a través de su cotización al cierre para derivados cotizados, Nivel 1, y a través del descuento de flujos de caja para derivados no negociables en mercados organizados.

Los valores razonables se ajustan por el impacto esperado del riesgo de crédito observable de la contraparte en los escenarios de valoración positivo y el impacto del riesgo de crédito propio observable en los escenarios de valoración negativo.

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

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

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

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

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

3.13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

3.14. Obligaciones por prestaciones por retiro

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

De acuerdo con la normativa vigente, y con el objetivo de adaptarse a la ley 30/1995 en lo relativo a la externalización de sus compromisos por pensiones con el personal, las Sociedades indicadas anteriormente contrataron un seguro de Grupo de prestación definida, que instrumentaliza los compromisos por pensiones que dichas sociedades tienen asumidos con el colectivo asegurado (ver Nota 17).

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

Asimismo, S.A. Damm, tiene contraídos ciertos compromisos con determinados empleados-directivos de la Sociedad en concepto de jubilación, incapacidad y fallecimiento, cuya externalización, de acuerdo con la normativa vigente, se encuentra instrumentalizada mediante una póliza de seguro de aportación definida. El criterio del Grupo para la contabilización de estos compromisos consiste en registrar el gasto correspondiente a las primas del mismo siguiendo el criterio de devengo.

3.15. Otros compromisos con el personal

En los ejercicios 2015 y 2014, determinadas sociedades del Grupo ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de acogerse a un plan de reordenación organizativa. Con este motivo, en ambos ejercicios existían fondos para cubrir los compromisos para dicha reordenación organizativa.

3.16. Provisiones

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (Ver Nota 23 y 31).

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

3.17. Ingresos Diferidos

Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes (véase Nota 13).

Derechos de Emisión

Tal como se describe en la Nota 3.2, las sociedades Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L., Estrella de Levante S.A.U. y Font Salem, S.L. han recibido derechos de emisión de gases de efecto invernadero, a través de la figura del Plan Nacional de asignación de acuerdo con lo previsto en la Ley 1/2005.

Dichos derechos de emisión recibidos sin contraprestación se registran inicialmente como un activo intangible y un ingreso diferido por el valor de mercado en el momento en que se reciben los derechos, y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros ingresos de Explotación" en la medida en que se realiza la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación (véase Nota 13).

3.18. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

3.19. Reconocimiento de gastos

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

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

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

3.20. Compensaciones de saldos

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

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal (Grupo Fiscal 548/08) desde el ejercicio 2009 mediante acuerdo adoptado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades que integran el Grupo fiscal (véase Nota 23).

3.22. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período (véase Nota 26).

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

Dado que no existen instrumentos de patrimonio con efecto dilutivo el beneficio por acción básico coincide con el beneficio por acción diluido.

3.23 Transacciones en moneda extranjera

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

Los saldos en otras divisas distintas del euro en el activo o pasivo del Balance de Situación se consideran denominadas en “moneda extranjera”, al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.24. Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

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

4. Fondo de comercio

El detalle y movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014, así como la asignación de los mismos a las diferentes Unidades Generadoras de Efectivo a las que pertenecen, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	01.01.15	Variación perímetro (Nota 2.2d)	Altas/ Bajas	Deterioros	31.12.15
Aguas	18.741	-	-	-	18.741
Cervezas y Otras Bebidas	6.224	-	2.336	(343)	8.217
Distribución y Restauración	22.264	-	1.526	(1.002)	22.788
Total	47.229	-	3.862	(1.345)	49.746

	Miles de Euros				
	01.01.14	Variación perímetro	Altas/ Bajas	Deterioros	31.12.14
Aguas	18.741	-	-	-	18.741
Cervezas y Otras Bebidas	5.881	375	-	(32)	6.224
Distribución y Restauración	19.715	1.784	1.482	(717)	22.264
Total	44.337	2.159	1.482	(749)	47.229

Pérdidas por deterioro

El grupo evalúa de forma periódica la recuperabilidad de los fondos de comercio descritos en el cuadro anterior considerando las Unidades Generadoras de Efectivo de Aguas, Cerveza y Otras bebidas y Distribución y Restauración.

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas en los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	25.482	24.733
Dotaciones con cargo a resultados	1.345	749
Saldo final	26.827	25.482

El saldo inicial del ejercicio 2015 corresponde a la pérdida por deterioro registrada en el balance de apertura a fecha de transición (1 de enero de 2005) por importe de 6.833 miles de euros y a la pérdida registrada en los ejercicios posteriores por importe de 18.649 miles de euros, derivado del test de

deterioro que se realiza anualmente sobre los fondos de comercio, y correspondiente básicamente, a la unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) Aguas.

El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido obtenido a través de la determinación de su valor en uso. El cálculo de dicho importe ha sido realizado a través de proyecciones de flujos de caja basados en las proyecciones aprobadas por los Administradores, cubriendo un periodo temporal de 4 años (los flujos de caja de los periodos de la proyección no cubiertos por los 4 años, han sido obtenidos a través de la extrapolación de los datos anteriores utilizando como datos base una tasa de crecimiento constante del 1%, no superando la tasa media de crecimiento a largo plazo del mercado en el que operan), y siendo actualizadas mediante la aplicación de una tasa de descuento del 6,29% y 7,44% para los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente. En concreto, las variables utilizadas en el cálculo del importe recuperable de cada una de las UGE's son las siguientes:

Hipótesis clave	Aguas		Cerveza y otras bebidas		Distribución y Restauración	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Periodo de la proyección (años)	4		4		4	
VARIABLES clave	Ventas Margen bruto Capex		Ventas Margen bruto Capex		Ventas Margen bruto	
Tasa de descuento	6,29%	7,44%	6,29%	7,44%	6,29%	7,44%
Tasa de crecimiento "g"	1%	1%	1%	1%	1%	1%

Tanto las tasas de descuento como las tasas de crecimiento constante no varían significativamente entre UGE's al llevarse a cabo en el mismo mercado geográfico y al tratarse de UGE's compuestas por activos que desarrollan su actividad en diferentes fases del mismo negocio.

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anteriores han sido:

- Bono libre de riesgo: Bono español a 30 años.
- Prima de riesgo de mercado: Basada en el informe "Market Risk Premium used in 41 countries in 2015, a survey with 5.056 answers" (IESE BSchool Abril 2015).
- Proporción patrimonio neto-deuda: 80% Patrimonio Neto / 20% Deuda.

La reducción de la tasa de descuento en comparación al ejercicio anterior se explica principalmente por la bajada de la prima de riesgo de la economía española.

Señalar que la evaluación de los test de deterioro se realiza de forma separada, analizando por un lado el importe recuperable de la UGE Restauración y, por otro lado, el de la UGE Distribución.

Además de las tasas de descuento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas son los siguientes:

- Cervezas y Otras Bebidas/Aguas:
 - o Evolución del volumen: Ha sido proyectada siguiendo las estimaciones proporcionadas por “Canadean” para el mercado cervecero y de refrescos y agua envasada español. Así, el volumen de litros vendidos se estima estable durante el período de proyección, como consecuencia de una recuperación del consumo de productos marquiastas de cerveza y agua y una peor evolución comparativa de los productos de “marca del distribuidor”, asociado a una evolución más favorable de la economía española.
 - o Evolución de cuota de mercado: Se espera mantener su nivel actual de cuota durante el periodo de proyección.
 - o La evolución de precios se estima estable con crecimientos entre el 0,5% y el 1%.
 - o Los costes operativos evolucionan a las tasas combinadas de precio y volumen indicadas anteriormente.
 - o Los márgenes de Ebitda/Ventas evolucionan ligeramente al alza a lo largo del período proyectado como consecuencia del mayor apalancamiento operativo y eficiencias en los procesos de negocio.
 - o Capex: Recoge las inversiones de reposición en plantas y renovación del parque de envases principalmente. Su evolución es estable y se sitúa en niveles inferiores a las del ciclo 2007-12 cuando el Grupo aumentó de forma sustancial su base productiva y logística.
- Distribución:
 - o Evolución ligada al crecimiento de las UGE’s Agua y Cerveza y otras bebidas.
- Restauración:
 - o Ventas: Estabilización de la caída del mercado y crecimiento anual constante por debajo de la inflación a largo plazo.
 - o Costes: Mejoras por consolidación de los planes de reorganización y eficiencia de las cadenas.

Como resultado, el Grupo ha decidido registrar una pérdida por deterioro en la UGE de Distribución y Restauración por importe de 1.002 miles euros y en la UGE de Cerveza y Otras Bebidas por importe de 343 miles de euros que se encuentra registrada bajo el epígrafe “Resultado neto por deterioro de activos no corrientes” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Por último, destacar que no se esperan cambios significativos en las hipótesis clave sobre las que se ha basado la determinación del importe recuperable de dichas UGE’s ya que éstas han sido adaptadas a la situación actual y representan una visión prudente debido a la situación actual de mercado; señalar que un descenso del 5% en las ventas no haría variar las conclusiones obtenidas respecto al importe recuperable de las UGE’s no deterioradas. No obstante, siguiendo las políticas establecidas del grupo, se llevará a cabo una evaluación periódica y la evolución del ejercicio 2016 conllevará un nuevo análisis en el que las nuevas circunstancias definirán el importe recuperable de dichas UGE’s y el potencial registro del deterioro asociado.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los administradores del grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las UGE’s a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio deberían permitir recuperar en el tiempo el valor de cada uno de los fondos de comercio registrados al 31.12.15.

5. Otros Activos Intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente, en miles de euros:

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	49.377
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	43
Adiciones / retiros (netos)	2.040
Trasposos y otros	788
Saldos al 31 de diciembre de 2014	52.248
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	1.790
Trasposos y otros	112
Saldos al 31 de diciembre de 2015	54.150
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	23.911
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	29
Retiros y trasposos	91
Dotaciones	5.323
Saldos al 31 de diciembre de 2014	29.354
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	(142)
Dotaciones	4.294
Saldos al 31 de diciembre de 2015	33.506
ACTIVO INTANGIBLE – VALOR NETO:	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	22.894
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20.644

5.1. Activos intangibles por naturaleza

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

SOFTWARE INFORMÁTICO

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	17.040
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	27
Adiciones / retiros (netos)	1.099
Trasposos y otros	632
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18.798
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	1.123
Trasposos y otros	112
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20.033

Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	13.570
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	27
Retiros y traspasos	(16)
Dotaciones	3.146
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16.727
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(51)
Dotaciones	2.030
Saldos al 31 de diciembre de 2015	18.706
SOFTWARE - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.071
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.327

MARCAS

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	1.822
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	16
Adiciones / retiros (netos)	833
Traspasos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.671
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	0
Adiciones / Retiros (netos)	(42)
Traspasos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.629
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	660
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	2
Retiros y traspasos	(49)
Dotaciones	148
Saldos al 31 de diciembre de 2014	761
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	0
Retiros y traspasos	(91)
Dotaciones	224
Saldos al 31 de diciembre de 2015	894
MARCAS – VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.910
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.735

DERECHOS DE EMISIÓN

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	210
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	102
Traspasos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	312

Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	(225)
Trasposos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	87
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	-
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-
DERECHOS DE EMISIÓN – VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	312
Saldos al 31 de diciembre de 2015	87

FRANQUICIAS

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	26.119
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	-
Trasposos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	26.119
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	100
Trasposos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	26.219
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	8.010
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	-
Dotaciones	1.889
Saldos al 31 de diciembre de 2014	9.897
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	-
Dotaciones	1.889
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11.786
FRANQUICIAS – VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16.222
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14.433

DERECHOS DE CONCESIÓN Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	4.186
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	6
Trasposos y otros	156
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.348
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	834
Trasposos y otros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5.182
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	1.671
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	156
Dotaciones	142
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.969
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	-
Dotaciones	151
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.120
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES – VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.379
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3.062

El cargo en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2015 en concepto de dotación a la amortización del Inmovilizado Inmaterial ha ascendido a 4,3 millones de euros.

6. Inmovilizado Material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	1.264.198
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	21
Adiciones / retiros (netos)	37.849
Trasposos y otros	(619)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.301.449
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	58.802
Trasposos y otros	1.768
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.362.019

Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2014	823.957
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	21
Retiros y traspasos	(19.217)
Dotaciones	67.348
Saldos al 31 de diciembre de 2014	872.109
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(6.739)
Dotaciones	61.431
Saldos al 31 de diciembre de 2015	926.801
ACTIVO MATERIAL - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	429.340
Saldos al 31 de diciembre de 2015	435.218

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

6.1. Activos materiales por naturaleza

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

TERRENOS Y CONSTRUCCIONES

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	287.763
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	357
Traspasos y otros	(9.856)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	278.264
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	2.311
Traspasos y otros	1.536
Saldos al 31 de diciembre de 2015	282.111
Amortización acumulada -	
Saldos al 1 de enero de 2014	65.736
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(961)
Dotaciones	7.687
Saldos al 31 de diciembre de 2014	72.462
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(268)
Dotaciones	6.579
Saldos al 31 de diciembre de 2015	78.773
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	205.802
Saldos al 31 de diciembre de 2015	203.338

INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	601.747
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	(137)
Trasposos y otros	34.955
Saldos al 31 de diciembre de 2014	636.565
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	18.371
Trasposos y otros	40.314
Saldos al 31 de diciembre de 2015	695.250
Amortización acumulada -	
Saldos al 1 de enero de 2014	474.785
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	(11.484)
Dotaciones	35.523
Saldos al 31 de diciembre de 2014	498.824
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y trasposos	21.155
Dotaciones	31.816
Saldos al 31 de diciembre de 2015	551.795
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	137.741
Saldos al 31 de diciembre de 2015	143.455

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

Los trasposos del ejercicio 2015 y 2014 corresponden básicamente a la finalización de mejoras e inversiones que se encontraban en curso a cierre del ejercicio anterior en las principales plantas productoras del Grupo.

OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO Y ENVASES

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	351.697
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	21
Adiciones / retiros (netos)	17.643
Trasposos y otros	227
Saldos al 31 de diciembre de 2014	369.588
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	21.238
Trasposos y otros	(37.195)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	353.631

Amortización acumulada -	
Saldos al 1 de enero de 2014	283.436
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	21
Retiros y traspasos	(6.772)
Dotaciones	24.138
Saldos al 31 de diciembre de 2014	300.823
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Retiros y traspasos	(27.626)
Dotaciones	23.036
Saldos al 31 de diciembre de 2015	296.233
OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO, ENVASES - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	68.765
Saldos al 31 de diciembre de 2015	57.398

El epígrafe “Otras Instalaciones, utillaje, mobiliario y envases” incluye principalmente las inversiones realizadas por el Grupo en concepto de instalaciones dispensadoras de producto y envases retornables, así como los elementos de transporte del Grupo.

ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO

Coste	
Saldos al 1 de enero de 2014	22.991
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / retiros (netos)	19.986
Traspasos y otros	(25.945)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17.032
Adiciones/ retiros (netos) por modificación perímetro	-
Adiciones / Retiros (netos)	16.882
Traspasos y otros	(2.887)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	31.027
ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO - VALOR NETO	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17.032
Saldos al 31 de diciembre de 2015	31.027

Los traspasos del epígrafe “Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso” corresponden básicamente a los principales proyectos en curso que mantenía el Grupo al 31 de Diciembre de 2014 : remodelación de algunas de las líneas de envasado de la fábricas cerveceras ubicadas en el Prat de Llobregat, Espinardo (Murcia) y Santarem (Portugal) así como diferentes proyectos de mejora en eficiencia productiva y que han finalizado durante el ejercicio 2015.

Los principales proyectos mantenidos por el Grupo, que al 31 de diciembre de 2015 se encuentran en curso, se componen de nuevas remodelaciones de algunas de las líneas de envasado de las fábricas cerveceras ubicadas en el Prat de Llobregat y Espinardo (Murcia), a diferentes proyectos de mejora en logística y operaciones, así como a la remodelación y mejora de las instalaciones de la sede central del grupo ubicada en Barcelona.

Al 31 de diciembre del 2015, existían elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 23,7 millones euros de coste y 19,2 millones

de euros de amortización acumulada (23,4 millones de euros de coste y 18,2 millones de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre del 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 no existía ningún elemento del inmovilizado material que estuviera hipotecado como garantía de préstamos recibidos de entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha capitalizado gastos financieros del inmovilizado material por importe de 44 miles de euros.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El detalle y movimiento habido en los ejercicios 2015 y 2014 de las sociedades participadas por el Grupo contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Saldo 01.01.15	Resultado por el método de la participación	Trasposos a Resultados (Nota 25)	Otros movimientos	Dividendos	Otros cambios en Patrimonio Neto (Nota 12.5)	Saldo 31.12.15
SUBGRUPO BEBIDAS	5.704	1.221	-	(2.500)	-	-	4.425
SUBGRUPO DISTRIBUCIÓN	4.334	355	-	1.837	(302)	-	6.224
SUBGRUPO RESTAURACIÓN	4.881	605	(7)	-	(1.032)	-	4.447
EBRO FOODS, S.A.	267.243	14.013	-	-	(10.181)	7.226	278.301
Total	282.162	16.194	(7)	(663)	(11.515)	7.226	293.397

	Saldo 01.01.14	Resultado por el método de la participación	Trasposos a Resultados (Nota 25)	Mov. Perímetro consolidación (Nota 2.2)	Dividendos	Otros cambios en Patrimonio Neto (Nota 12.5)	Saldo 31.12.14
SUBGRUPO BEBIDAS	6.918	(1.214)	-	-	-	-	5.704
SUBGRUPO DISTRIBUCIÓN	4.152	452	-	-	(270)	-	4.334
SUBGRUPO RESTAURACIÓN	5.084	460	(187)	-	(476)	-	4.881
EBRO FOODS, S.A.	245.118	15.023	-	6.857	(7.661)	7.906	267.243
Total	261.272	14.721	(187)	6.857	(8.407)	7.906	282.162

Información financiera

Los principales datos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 relativos a las sociedades contabilizadas por el método de la participación se detallan en la Nota 33.

Ninguna de las sociedades asociadas cotiza en bolsa, excepto Ebro Foods, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid. El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de su capital social del que el Grupo ostenta 15.426.438 de acciones representativas del 10,03%. La cotización al 31 de diciembre de 2015 era de 18,16 €/acc. (13,71 €/acc en 2014).

Resultado por el método de la participación

El resultado por el método de la participación del ejercicio 2015 incorpora, básicamente, el 10,03% del resultado de Ebro Foods S.A., el 50% del resultado de Grupo Cacaolat S.L., el 50% del resultado de Trade Eurofradis S.L., el 50% de Dehesa de Santa María S.L. y el 24,95% del resultado de United States Beverages LLC.

Movimientos del perímetro de consolidación

Los movimientos del perímetro de consolidación del ejercicio 2014 corresponden al incremento en la participación en Ebro Foods S.A. En el ejercicio 2015 no se han producido variaciones (véase Nota 2.2.d).

Otros movimientos

Los otros movimientos del ejercicio 2015 corresponden a la devolución de parte de la prima de asunción de Grupo Cacaolat S.L. y a la capitalización de un crédito financiero a United States Beverage LLC por un importe de 2 millones de dólares estadounidenses.

Otra información

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las asociadas de transferir fondos a las sociedades del Grupo que participan en las mismas.

8. Activos financieros no corrientes

El desglose y movimiento del saldo de este capítulo habido en los ejercicios 2015 y 2014 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo 01.01.15	Entradas y salidas	Traspaso a la Cuenta de Resultados	Ajustes al valor razonable	Traspasos y otros	Saldo 31.12.15
Créditos y cuentas a cobrar	41.487	4.234	-	-	-	45.721
Activos financieros disponibles para la venta	8.645	6.622	(137)	(2.833)	-	12.297
Créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos	26.147	-	190	-	(1.837)	24.500
Fianzas y depósitos a largo plazo	1.977	(22)	-	-	-	1.955
Otras Inversiones Financieras	190	1.081	(34)	-	-	1.237
Total	78.446	11.915	19	(2.833)	(1.837)	85.710

	Miles de Euros					
	Saldo 01.01.14	Entradas y salidas	Traspaso a la Cuenta de Resultados	Ajustes al valor razonable	Traspasos y otros	Saldo 31.12.14
Créditos y cuentas a cobrar	42.996	(1.509)	-	-	-	41.487
Activos financieros disponibles para la venta	479	9.502	-	(1.336)	-	8.645
Créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos	25.964	-	-	183	-	26.147
Fianzas y depósitos a largo plazo	1.964	13	-	-	-	1.977
Otras Inversiones Financieras	190	-	-	-	-	190
Total	71.593	8.006	-	(1.153)	-	78.446

Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe está compuesto por diversas inversiones en bonos corporativos y acciones de diversas sociedades que se encuentran contabilizadas a valor razonable.

Créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos

El saldo a 31 de diciembre de 2015 corresponde a un préstamo participativo a Grupo Cacaolat S.L. por importe de 24.500 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 se ha capitalizado un crédito financiero a una empresa asociada por un importe de 2 millones de dólares estadounidenses (véase Nota 7).

9. Existencias

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Materias primas	29.786	26.835
Productos en curso	12.975	12.001
Productos terminados	28.573	25.710
Total	71.334	64.546

El cargo por corrección valorativa reconocido como gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2015 asciende a 143 miles de euros. Debido a la naturaleza de las existencias y a sus niveles normales de rotación, las mismas no presentan, en general, obsolescencia por lo que la provisión por obsolescencia es de importe poco significativo.

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

10.1 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a cobrar

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clientes por Ventas y prestaciones de servicios	129.849	133.574
Deudores Varios	1.603	2.858
Administraciones Públicas (Nota 23.3)	6.286	4.427
Total	137.738	140.859

El período de crédito medio para la venta de bienes está en un rango de 50-120 días, dependiendo del canal al cual se destinan las ventas. Habitualmente, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar. Este epígrafe recoge una provisión por créditos de dudosa recuperabilidad por importe de 5,3 millones de euros cuyo saldo fue constituido principalmente en ejercicios anteriores. Los Administradores consideran que dicha provisión está alineada con los riesgos inherentes a la actividad, en función de la experiencia histórica y combinado con las coberturas adicionales (Pólizas de Seguro) descritas en la Nota 2.3 “Política de Riesgos”.

La antigüedad de los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	2015
Corriente y menos de 6 meses	129.151
Entre 6 y 12 meses	451
Entre 12 y 18 meses	67
Más de 18 meses	180
Total	129.849

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

10.2. Otros Activos Financieros Corrientes

El importe incluido al 31 de diciembre de 2015 corresponde básicamente al importe de las imposiciones del Grupo a cierre del ejercicio con vencimiento entre tres meses y un año y que por sus características no han sido clasificadas como otros medios líquidos equivalentes así como otros activos financieros de vencimiento a corto plazo.

11. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe está formado por:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Efectivo	67.364	50.054
Otros medios líquidos equivalentes	-	41.063
Total	67.364	91.117

El saldo de la partida de “Otros medios líquidos equivalentes” corresponde principalmente a las imposiciones a menos de tres meses del Grupo.

Los intereses devengados relacionados con el efectivo y otros medios líquidos equivalentes se encuentran registrados en el epígrafe de “Otros intereses e ingresos asimilados” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (véase Nota 21).

12. Patrimonio neto

12. 1. Capital Social

A 31 de diciembre de 2015 el capital social de la sociedad dominante ascendía a 54.016.654,40 euros y estaba representado por 270.083.272 acciones de 0,20 euros de valor nominal, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. A la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales, el número total de acciones emitidas se encuentran totalmente desembolsadas.

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	54.017	53.482
Ampliación de capital (acciones liberadas)	-	535
Saldo final	54.017	54.017

Los accionistas, personas jurídicas, con una participación superior al 10% del capital social de S.A. DAMM al 31 de diciembre de 2015 eran las Sociedades DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A., MUSROM GMBH y SEEGRUND, B.V. que ostentaban el 30,6% (27,93% en 2014), el 25,016% (25.016% en 2014) y el 13,952% (13.952% en 2014) respectivamente (véase Nota 12.4).

12.2. Prima de emisión

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha habido movimientos en este epígrafe.

El saldo del epígrafe de la Prima de Emisión se originó como consecuencia de los aumentos del capital social llevados a cabo en los años 1954, 2003, 2005, una vez deducidos los costes de transacción.

Asimismo la ampliaciones de capital con cargo a la prima de emisión de los ejercicios 2009, 2010 y 2011 aprobadas por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas supusieron la reducción de la prima de emisión en 3.055 miles de euros.

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

12.3. Reservas

Reserva legal

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

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

La Sociedad dominante del Grupo tiene totalmente constituida la Reserva Legal por importe de 10.803 miles de euros, incluida en el epígrafe "Otras reservas de la sociedad dominante" del balance de situación consolidado adjunto.

Otras Reservas de la Sociedad Dominante

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2015 ha sido, en miles de euros:

	2015
Saldo al 31 de diciembre de 2014	184.081
Distribución de Beneficios	23.067
Traspaso a Acciones y participaciones en patrimonio propias	200.973
Reversión del compromiso por acciones propias no liquidado - acciones que no acudieron a la OPA-	79.627
Resultado neto de operaciones sobre patrimonio neto (Nota 12.4)	2.438
Saldo al 31 de diciembre de 2015	490.186

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

	2015
Reserva Legal	10.803
Otras Reservas	479.383
Saldo al 31 de diciembre de 2015	490.186

El artículo 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades introduce la figura de la reserva de capitalización que consiste en una reserva indisponible que permite una reducción de la base imponible del 10% del importe del incremento de los fondos propios con el límite del 10% de la base imponible previa a la compensación de bases imponibles negativas, siempre que dicho incremento se mantenga durante 5 años desde el cierre del período impositivo al que corresponda este ajuste, salvo por la existencia de pérdidas contables en la Sociedad.

En el ejercicio 2015 la Sociedad dominante ha dotado una reserva de capitalización por importe de 7.274 miles de euros (véase Nota 23).

Reservas de Consolidación

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Integración global:		
Agora Europe, S.A.	1.385	1.393
Aguas San Martín de Veri, S.A.	5.121	3.248
Alfil Logistics, S.A.	1.220	1.206
Cafés Garriga 1850 S.L.	(719)	(723)
Cerbedam, S.L.	136	85
Cervezas Victoria Málaga S.L.	(25)	-
Compañía Cervecera Damm, S.L.	(969)	27.431
Compañía Damm de Aguas S.L.	(371)	(417)
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.	2.296	2.459
Corporación Económica Damm, S.A.	(56.389)	(49.675)
Crouchback Investments, Ltd.	18	(2)
Damm Atlántica, S.A.	329	312
Damm Brewery Ltd.	88	55
Damm Distribución Integral, S.L.	3.316	3.140
Damm Innovación, S.L.	1.083	1.119
Damm Portugal Lda.	(865)	(747)
Damm Restauración S.L.	(906)	(1.044)
Dismenorca S.L.	117	-
Distridam, S.L.	2.249	1.963
Estrella de Levante, S.A.	7.724	12.733
Font Salem, S.L.	62.035	51.570
Font Salem Holding, S.L.	(330)	(704)
Font Salem Invetimentos Lda.	1.965	4.330
Font Salem Portugal S.A.	(369)	(831)
Fundació Damm	3.105	2.912
Gestión Fuente Liviana, S.L.	1.932	1.030
Holding Cervecerero Damm S.L.	23.421	4.475
Inmuebles y Terrenos, S.A.	241	219
Licavisa, S.L.	1.404	1.111
Maltería La Moravia, S.L.	4.357	2.658
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.A.	(2.125)	(2.124)
Pallex Iberia, S.L.	(476)	(407)
Plataforma Continental, S.L.	(3.767)	(3.359)
Representaciones Unidas Ulbe, S.L.	131	110
Reservas de Hielo, S.A.	621	601
Setpoint Events S.A.	6	-
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación	36	45
Rodilla Sánchez, S.L.	(7.234)	(7.769)
Otras atribuibles a la sociedad dominante	6.174	(3.871)
TOTAL RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL	55.965	52.532
Sociedades Asociadas:		
Ebro Foods, S.A.	97.581	82.559
Grupo Cacaolat S.L., Eudivasa, S.L., Port Parés, S.A., Trade Eurofradis, S.L., Dehesa de Santa María, S.L. y Comergrup, S.L.	2.455	2.772
TOTAL RESERVAS ASOCIADAS	100.036	85.331
TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	156.001	137.863

12.4. Acciones y participaciones en patrimonio propias

El movimiento habido en este epígrafe en el ejercicio 2015 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2014	-
Adquisición acciones acogidas a la Oferta	200.973
Adquisición acciones posterior al plazo de aceptación	6.983
Enajenación de acciones propias (Nota 12.1)	(46.359)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	161.597

a) Oferta Pública de Adquisición para la exclusión de cotización de las acciones (OPA de exclusión).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada el 1 de diciembre de 2014 aprobó la exclusión de negociación de las acciones de la sociedad dominante de la Bolsa de Valores de Barcelona a través de la formulación de una OPA de exclusión.

La Oferta, formulada a 5,70 euros por acción, se dirigió a la adquisición de 88.795.115 acciones representativas del 32,88% del capital social, para las que se registró un pasivo corriente con cargo al patrimonio neto del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 por importe de 281 millones de euros (Nota 12.3).

El plazo de aceptación de la Oferta se extendió desde el día 16 al 30 de marzo de 2015. Con fecha 1 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó el resultado de la Oferta, la cual fue aceptada por 35.258.354 acciones, representativas del 13,05% del capital de la sociedad dominante.

Tras la liquidación de la Oferta, todas las acciones de la sociedad dominante, 270.083.272 acciones, fueron excluidas de negociación de la Bolsa de Valores de Barcelona con fecha 10 de abril de 2015.

b) Adquisición derivativa de acciones propias

Con posterioridad a la exclusión de Bolsa, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 2 de junio de 2015 acordó autorizar al Consejo de Administración para que pudiera adquirir acciones de la propia sociedad hasta alcanzar un máximo del 20% del capital social.

En virtud de dicha autorización, durante el segundo semestre de 2015, la sociedad dominante ha adquirido 1.223.620 acciones adicionales a un precio medio de 5,70 euros por acción.

En consecuencia, las acciones propias adquiridas por la sociedad dominante a lo largo del ejercicio 2015 han sido 36.481.974 acciones con un coste de 207.956 miles de euros, representativas del 13,50% del capital.

c) Venta de acciones propias

Durante el último trimestre del ejercicio 2015, la Sociedad Dominante ha enajenado un total de 8.132.778 acciones a un precio de 6 euros por acción, obteniendo un resultado positivo por importe de 2.438 miles de euros registrado directamente con abono al epígrafe "Otras reservas de la sociedad dominante" del patrimonio neto del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2015 (véase Notas 12.1 y 12.3).

Tras las operaciones con acciones propias descritas anteriormente, al 31 de diciembre de 2015 el saldo del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" está compuesto por 28.349.196 acciones, representativas del 10,5% del capital, con un valor en libros de 161.597 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 se han producido ventas de acciones adicionales (1.034.329 acciones) en las mismas condiciones que las anteriores.

12.5 Ajustes en patrimonio por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

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

Entidades integradas por el Método de la participación

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de impuestos de los ajustes por valoración y los ajustes por diferencias de conversión que se producen en las entidades asociadas.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta seguidamente (importes netos del efecto fiscal):

	Miles de Euros				
	2014	Plusvalías/ Minusvalías por valoración	Importe transferido a Resultado	Trasposos y otros (Nota 7 y 23)	2015
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	(1.220)	(2.970)	137	26	(4.027)
Por cobertura de flujos de efectivo	(115)	(159)	269	5	-
Por diferencias de conversión	4	-	-	-	4
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 17)	1.061	1.542	-	-	2.603
Entidades integradas por el método de la participación (Nota 7)	9.003	-	-	7.226	16.229
AJUSTES EN PATRIMONIO POR VALORACIÓN	8.733	(1.587)	406	7.257	14.809

	Miles de Euros				
	2013	Plusvalías/ Minusvalías por valoración	Importe transferido a Resultado	Trasposos y otros (Nota 7 y 26)	2014
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	108	(1.319)	(9)	-	(1.220)
Por cobertura de flujos de efectivo	168	(255)	(20)	(8)	(115)
Por diferencias de conversión	(2)	6	-	-	4
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 17)	877	184	-	-	1.061
Entidades integradas por el método de la participación (Nota 7)	1.097	-	-	7.906	9.003
AJUSTES EN PATRIMONIO POR VALORACIÓN	2.248	(1.384)	(29)	7.898	8.733

En los ejercicios 2015 y 2014, la columna “Trasposos y otros” en Entidades integradas por el método de la participación recoge la participación del Grupo en el incremento patrimonial, básicamente, por Ajustes de valoración y Diferencias de conversión registrados en el Patrimonio Neto de los estados financieros de dichas entidades asociadas.

12.6 Dividendo a cuenta entregado

Durante el ejercicio 2015 el Consejo de Administración de la sociedad dominante ha aprobado el reparto de dos dividendos a cuenta por un importe conjunto de 14.260.908 euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo. Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante del Grupo, S.A. Damm, pusieron de manifiesto la existencia de recursos suficientes para la distribución de dicho dividendo a cuenta (véase Nota 25. Distribución de Resultados).

El dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de 21.787 miles de euros a la Junta General de Accionistas no será deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta (véase Nota 25).

12.7 Intereses Minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de “Intereses Minoritarios” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el resultado correspondiente a los socios externos en esos mismos ejercicios se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2015		2014	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Aguas San Martín de Veri, S.A.	41	3	38	-
Alfil Logistics, S.A.	2.475	409	2.150	173
Cerbeleva, S.L.	522	45	477	23
Distrialmo, S.L.	58	15	44	(5)
Distridam, S.L. y Barnadis Logística 2000 S.L.	1.992	599	1.625	383
Licavisa, S.L.	1.441	309	1.191	247
Dismenorca S.L.	1.946	126	1.820	113
Cervezas Calatrava S.L.	710	(10)	-	-
Resto	43	(38)	42	(125)
TOTAL	9.228	1.458	7.387	809

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	7.387	5.159
Incorporación de sociedades al Grupo	720	1.708
Dividendos satisfechos a minoritarios	(337)	(289)
Resultados atribuibles a minoritarios	1.458	809
Otros movimientos	-	-
Saldo final	9.228	7.387

13. Ingresos Diferidos

El detalle del saldo de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Subvenciones de Capital	1.129	1.305
Derechos de Emisión	64	233
Saldo final	1.193	1.538

Subvenciones de Capital:

El movimiento habido durante 2015 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	1.305
Altas	-
Traspasos y otros	(28)
Imputación a resultados	(148)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.129

El movimiento habido durante 2014 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	1.224
Altas	103
Trasposos y otros	89
Imputación a resultados	(111)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.305

Las adiciones producidas en el ejercicio 2014 de 103 miles de euros, corresponden a subvenciones de carácter estatal y autonómico por inversiones en procesos, maquinaria e instalaciones.

Las subvenciones de capital que se han imputado a resultados en el ejercicio 2015 ascienden a 148 miles de euros (111 en 2014), y la imputación temporal del resto de dichas subvenciones se realizará entre los ejercicios 2014 y 2040.

Derechos de Emisión

El movimiento habido durante 2015 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	233
Altas / Bajas	151
Trasposos	(7)
Imputación a resultados	(313)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	64

El movimiento habido durante 2014 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	144
Altas / Bajas	187
Trasposos	15
Imputación a resultados	(113)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	233

14. Deudas con entidades de crédito

Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Deudas al 31 de diciembre de 2015							
	Saldo al 31.12.2015	Corto plazo 2016	Largo plazo					Largo plazo Total
			2017	2018	2019	2020	Posterior	
Otros Préstamos	243.260	28.760	28.500	25.500	25.500	22.500	112.500	214.500
Créditos	800	-	-	-	-	800	-	800
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 15)	2.774	1.988	284	230	200	72	-	786
Deuda por intereses	162	162	-	-	-	-	-	-
Total deuda financiera	246.996	30.910	28.784	25.730	25.700	23.372	112.500	216.086

	Miles de Euros							
	Deudas al 31 de diciembre de 2014							
	Saldo al 31.12.2014	Corto plazo 2015	Largo plazo					Largo plazo Total
			2016	2017	2018	2019	Posterior	
Deuda por instrumentos de cobertura	223	-	-	223	-	-	-	223
Otros Préstamos	152.813	51.625	66.625	22.563	6.000	6.000	-	101.188
Créditos	3.684	3.681	3	-	-	-	-	3
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 15)	4.915	2.654	2.126	80	38	17	-	2.261
Deuda por intereses	301	301	-	-	-	-	-	-
Total deuda financiera	161.936	58.261	68.754	22.866	6.038	6.017		103.675

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

Otros préstamos y créditos

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

En 2015 la Sociedad renovó sus líneas de financiación corporativa mediante un acuerdo de financiación sindicada alcanzado con diversas entidades nacionales e internacionales de primer nivel. El importe global de la financiación obtenida asciende a 400 millones de euros, de los cuales:

- 225 millones de euros fueron dispuestos a través de un préstamo a 6 años, con 1 año de carencia, destinado a la devolución al vencimiento del Tramo B (RCF) dispuesto procedente de la financiación sindicada anterior obtenida en el ejercicio 2011. Este préstamo a 31 de diciembre de 2015 se encuentra dispuesto por un total de 225.000 miles de euros.
- 175 millones de euros a través de una póliza (RCF) (a 5 años) que no se encuentra dispuesta a 31 de diciembre de 2015.

Las sociedades dependientes Estrella de Levante S.A, Font Salem S.L ,Compañía Cervecera Damm S.L, Maltería La Moravia S.L, Aguas de San Martín de Veri S.A y Gestión Fuente Liviana S.L actúan como garantes de dichas operaciones de financiación.

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 282,2 millones de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

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

Instrumentos financieros derivados (Cobertura sobre tipos de interés)

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía contratados dos instrumentos financieros derivados (swap) por importe nominal inicial de 20 y 10 millones de euros, contratados en el ejercicio 2012 y 2013, que complementaban la cobertura a la exposición al riesgo de tipo de interés de la sociedad dominante. El tipo de interés de referencia de la cobertura era el EURIBOR a plazo de 1 mes. Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha cancelado dichos instrumentos financieros derivados resultando una pérdida bruta de 269 miles de euros (véase Nota 12.5)

Técnica de valoración derivados financieros

La adopción de la NIIF 13 requiere un ajuste en las técnicas de valoración de la Sociedad para la obtención del valor razonable de sus derivados. La Sociedad incorpora un ajuste de riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

En concreto, para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartidas.

De forma más específica, el ajuste por riesgo de crédito se ha obtenido a partir de la siguiente fórmula:
 $EAD * PD * LGD$ dónde:

- EAD (Exposure at default): Exposición en el momento de incumplimiento en cada momento temporal. La EAD se calcula mediante la simulación de escenarios con curvas de precios de mercado (Ej.: Monte Carlo).
- PD (Probability of default): Probabilidad de que una de las contrapartidas entre en Default en cada momento temporal.
- LGD (Loss given default): Severidad = 1- (tasa de recuperación): Porcentaje de pérdida que finalmente se produce cuando una de las contrapartidas ha incurrido en un incumplimiento.

La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como

curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración. La información de mercado se extrae de fuentes de información externas reconocidas en los mercados financieros.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR emisiones de deuda). Para las contrapartidas con información de crédito disponible, los spreads de crédito utilizados se obtienen a partir de los CDS (Credit Default Swaps) cotizados en el mercado.

Asimismo, se ha aplicado una tasa de recuperación estándar del 40% (severidad del 60%) tanto para determinar el riesgo de crédito propio como el riesgo de crédito de la contrapartida bancaria.

15. Obligaciones por arrendamientos financieros

	Datos en Miles de Euros	
	2015	2014
Importes a pagar por arrendamientos financieros:	2.774	4.915
Menos de un año	1.988	2.654
Entre dos y cinco años	786	2.261
Más de cinco años	-	-

La política del Grupo consiste en financiar la adquisición de parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de menos de cinco años.

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

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

16. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio tras la entrada en vigor de la Ley y la posterior resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incorpora a continuación cuadro detalle de volúmenes y ratios de pago referentes al ejercicio 2015.

No se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, tal como especifica la citada resolución.

Este cuadro detalle hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del

balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2015 correspondientes a la sociedades dependientes del Grupo sitas en territorio nacional.

	Ejercicio 2015	
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	63	
Ratio de operaciones pagadas	64	
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	708.443	
Total pagos pendientes	107.451	

El plazo de pago aplicable a las sociedades del grupo en el ejercicio 2015 y 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es como máximo de 60 días. El Grupo continúa implantando políticas que permitan mantener el plazo máximo de pago establecido en la legislación aplicable.

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

17. Planes de retiro (Post – Empleo)

17.1 Planes post – empleo de prestación definida

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

El plan de prestación definida consiste en unas rentas a la jubilación, reversibles, de cuantía fijada sin tener relación con el salario o los parámetros de la seguridad social. Las rentas garantizadas por el Plan son crecientes con el IPC real.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de balance correspondiente a las obligaciones en prestación definida así como el valor razonable de los activos se detalla de la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Valor actual de las obligaciones	64.994	73.455
Valor razonable de los activos afectos	66.294	74.042

A continuación se incluye la conciliación de los saldos iniciales y finales del valor actual de la obligación por prestaciones definidas:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Valor actual de las obligaciones a inicio del ejercicio	73.455	67.278
Coste de servicio del ejercicio corriente	131	85
Coste por intereses	1.060	1.954
Pérdidas/(ganancias) actuariales:	(4.901)	9.864
Pérdidas/(ganancias) actuariales por cambio de hipótesis demográficas	-	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales por cambio de hipótesis financieras	(2.810)	11.382
Pérdidas/(ganancias) actuariales por experiencia	(2.091)	(1.518)
Coste por servicios pasados	-	(953)
Prestaciones pagadas	(4.751)	(4.773)
Valor actual de las obligaciones a 31 de diciembre	64.994	73.455

El movimiento que se ha producido, en los ejercicios 2015 y 2014, en el valor razonable de los activos afectos al Plan, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Valor razonable de los activos afectos a inicio del ejercicio	74.042	68.223
Ingresos por intereses de activos afectos al plan	1.058	1.994
Rendimiento de los activos afectos al plan (excluyendo el menor gasto del interés neto)	(2.760)	10.126
Aportaciones/(Rescates) del empleador	(1.295)	(1.528)
Prestaciones pagadas	(4.751)	(4.773)
Valor razonable de los activos afectos a 31 de diciembre	66.294	74.042

Se consideran “activos del Plan” aquellos con los que se liquidarán directamente las obligaciones y cumplen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.
- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo, no estando disponibles por los acreedores del Grupo, ni siquiera en caso de situación concursal, no pudiendo retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho Plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones del Plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.
- Cuando los activos los posea una entidad (o fondo) de prestaciones post-empleo a largo plazo para los empleados, no son instrumentos financieros intransferibles emitidos por la entidad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable de los activos afectos que se encontraban asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo se desglosa de la siguiente forma:

Naturaleza de los Activos Asignados a la Cobertura de Compromisos	Miles de Euros	
	2015	2014
Pólizas de Seguro Colectivo (VIDACAIXA)	66.294	74.042

Por lo tanto el 100% de los activos afectos al Plan se corresponden con la categoría de pólizas de seguros aptas para considerarlas activos afectos al Plan.

No existen otro tipo de activos que puedan clasificarse como “derechos de reembolso”.

Al encontrarse la totalidad de los compromisos financiados a través de contratos de seguros, la entidad no se expone a riesgos inusuales de mercado ni es necesario que aplique técnicas de correlación de activos-pasivos o permutas de longevidad. Tampoco existen instrumentos financieros transferibles mantenidos como activos afectos, ni activos afectos que sean inmuebles ocupados por la entidad.

La Entidad no tiene responsabilidades sobre la gobernanza del plan, más allá de la participación en la negociación de los Convenios Colectivos que determinan las prestaciones a satisfacer y en satisfacer las aportaciones requeridas. La gestión del plan se lleva a cabo por la entidad aseguradora.

A continuación se muestra la conciliación entre el valor actual de la obligación por prestaciones definidas y el valor razonable de los activos afectos al Plan en el balance:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Valor actual de las obligaciones a 31 de diciembre	64.994	73.455
Valor razonable de los activos afectos a 31 de diciembre	66.294	74.042
Déficit/(Superávit) del Plan	(1.300)	(587)
Límite en el activo	-	-
Pasivo/(Activo) Neto registrado a 31 de diciembre	(1.300)	(587)

No existen otros importes no reconocidos en balance.

Los importes reconocidos en resultados correspondientes a retribuciones post-empleo de prestación definida se desglosan de la forma siguiente:

Componentes de las partidas reconocidas en pérdidas y ganancias	Miles de Euros	
	2015	2014
Coste de servicios del ejercicio corriente	131	85
Interés neto	3	(41)
Coste por servicios pasados	-	(953)
Total gasto/(ingreso) reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	134	(909)

- El coste de los servicios del ejercicio corriente - entendiéndose como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados, en el capítulo "Gastos de Personal".
- El coste por intereses y el retorno esperado de los activos del plan se han sustituido en la nueva norma por una cantidad neta por intereses, que se calcula aplicando el tipo de descuento al pasivo (o activo) por el compromiso a inicio del ejercicio.
- La pérdida o la ganancia ocasionada por cualquier reducción o liquidación del Plan se imputa a resultados del ejercicio en el que se origina el derecho por parte del tomador a dicha reducción o liquidación, siendo ésta la diferencia entre el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas que se liquidan, determinado en la fecha de la liquidación y el precio de liquidación, incluyendo los activos afectos al plan transferidos y los pagos realizados directamente por la entidad en el marco de la liquidación.
- El coste por servicios pasados se origina por la reducción en los beneficios a satisfacer a un número significativo de empleados que dejan de pertenecer al plan.
- Se consideran 'ganancias y pérdidas actuariales' las que proceden de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas para la cuantificación de las obligaciones, la diferencia entre las hipótesis y la experiencia, así como el ingreso de los activos por encima del interés neto. El Grupo registra las Pérdidas y Ganancias en el patrimonio neto en el ejercicio en que se incurren y las reclasifica posteriormente a reservas voluntarias.

Los importes reconocidos en el patrimonio neto correspondientes a retribuciones post-empleo de prestación definida se desglosan de la forma siguiente:

Componentes de las partidas reconocidas en patrimonio neto	Miles de Euros	
	2015	2014
Rendimiento de los activos afectos al plan (excluyendo el menor gasto del interés neto)	2.760	(10.126)
Pérdidas/(ganancias) actuariales:	(4.901)	9.863
Pérdidas/(ganancias) actuariales por cambio de hipótesis demográficas	-	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales por cambio de hipótesis financieras	(2.810)	11.381
Pérdidas/(ganancias) actuariales por experiencia	(2.091)	(1.518)
Importe total registrado en el patrimonio neto	(2.141)	(263)

El importe de los compromisos ha sido cuantificado según los siguientes criterios:

- Método de cálculo: “Método de la unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas son:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Tipo de descuento	1,90%	1,49%
Tablas de mortalidad	Perm/f-2000P	Perm/f-2000P
Tablas de invalidez	Inv. Tot (OM77)	Inv. Tot (OM77)
Tasa anual de revisión de pensiones	2.0%	2.0%
I.P.C. anual acumulativo	2.0%	2.0%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.
- El tipo de descuento se ha determinado considerando como referencia los tipos al 31 de diciembre de 2015, correspondientes a títulos con una duración similar a los pagos esperados de las prestaciones, en concreto el índice iBoxx € Corporates AA+ 10.

El efecto sobre las obligaciones por prestación definida al cierre del ejercicio, de los cambios en las siguientes hipótesis, manteniendo constantes el resto de hipótesis, se describe a continuación:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2015
Tipo de descuento (+1%)	58.943
Tipo de descuento (-1%)	72.243
I.P.C. anual acumulativo (+1%)	70.724
I.P.C. anual acumulativo (-1%)	57.863

Para determinar el valor razonable de los contratos de seguros vinculados a pensiones y el valor razonable de los activos afectos se ha considerado el valor de los pagos futuros asegurados descontados al tipo de descuento, al estar casados los flujos previstos de pagos garantizados por la compañía de seguros en la que están suscritas las correspondientes pólizas a los flujos futuros previstos de las obligaciones. Por este motivo, los posibles cambios razonables al cierre del ejercicio en la hipótesis de la tasa de descuento tendría el mismo efecto en el valor razonable de los contratos de seguros vinculados a pensiones y el valor razonable de los activos afectos.

La duración media ponderada de las obligaciones por prestaciones definidas al cierre del ejercicio es de aproximadamente 12 años.

De acuerdo con la normativa vigente, la totalidad de los compromisos de complemento de prestaciones adquiridos por las distintas sociedades integrantes del Grupo se encuentran externalizados. Dada su caracterología de prestación definida, y de acuerdo con las cláusulas de dichos contratos, anualmente el Grupo satisface a la entidad aseguradora aquellos importes necesarios para asegurar que los activos asignados a la cobertura de dichos compromisos, gestionados por la aseguradora, son suficientes. La mejor estimación de las aportaciones a pagar al Plan durante el periodo anual que comienza tras la fecha del balance es de 139 miles de euros.

17.2 Planes post – empleo de aportación definida

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene constituidas ayudas con el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Estas ayudas están materializadas dentro del denominado “Plan de Pensiones de los empleados de S.A. Damm”. No se han realizado aportaciones en los ejercicios 2015 y 2014.

Asimismo, S.A. Damm, tiene contraídos ciertos compromisos con determinados empleados-directivos en concepto de jubilación cuya externalización en ejercicios anteriores, de acuerdo con la normativa vigente, se instrumentalizó mediante una póliza de seguro de aportación definida. El cargo en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2015 ascendió aproximadamente a 43 miles de euros.

18. Otros pasivos corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe a cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas (Nota 23)	32.224	31.922
Devengos al personal	17.844	16.596
Dividendos (Nota 25)	7.309	8.159
Otras deudas	12.156	8.764
Compromiso por adquisición de acciones propias (Nota 12.4)	-	281.231
Saldo final	69.533	346.672

El epígrafe “Devengos al personal” incluye las remuneraciones pendientes de pago a los empleados así como otros compromisos con el personal de acuerdo a lo descrito en el epígrafe “Otros gastos de personal” de la Nota 20.2 de la presente memoria.

19. Ingresos

El importe neto de la cifra de negocios incluye las ventas de producto terminado de cerveza, agua, refrescos, café, sándwich así como las ventas de excedentes de energía realizados dentro de la actividad de la cogeneración frente a terceros. Dicho importe se presenta neto del gasto correspondiente al Impuesto Especial sobre la Cerveza devengado, que alcanza durante el ejercicio 2015 los 73,5 millones de euros (70,9 millones de euros en el ejercicio 2014).

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

20. Gastos

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

	Miles de Euros	
	2015	2014
Aprovisionamientos	339.964	317.230
Gastos de personal	135.659	127.431
Otros gastos de explotación	313.280	299.641

20.1. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Compras	342.454	316.154
Variación de existencias	(2.951)	1.076
Total	339.503	317.230

20.2. Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	97.041	90.356
Seguridad Social	25.923	24.582
Otros gastos de personal	12.695	12.492
Total	135.659	127.431

El capítulo de Gastos de personal incluye los cargos y abonos en resultados descritos en la Nota 17 (Prestaciones Post – Empleo).

El número de empleados del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2015	2014
Alta Dirección	13	15
Personal Técnico, Comercial y Administrativo	1.618	1.319
Personal de Producción	1.494	1.548
Total	3.125	2.882

A 31 de diciembre de 2015, el desglose del personal y miembros del Consejo de Administración distribuido por categorías y por sexos es el siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	11	2	13	2
Personal Técnico, Comercial y Administrativo	1.035	583	866	453
Personal de Producción	991	503	1.002	546
Total	2.037	1.088	1.881	1.001
Consejo de Administración	8	1	8	1

Retribuciones en especie

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

Sistemas de retribución basados en acciones

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

20.3. Arrendamientos operativos

El Grupo como Arrendatario

	Miles de Euros	
	2015	2014
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	20.369	22.291

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

A cierre del ejercicio 2015 y 2014 hay contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Miles de Euros				Miles de Euros			
	2015				2014			
	Vehículos	Palets	Locales	Almacenes	Vehículos	Palets	Locales	Almacenes
Menos de un año	2.040	4.392	8.242	3.002	1.481	4.208	6.649	1.273
Entre 1 y 5 años	5.099	10.980	20.605	7.505	3.702	10.520	16.623	3.182
Total	7.139	15.372	28.847	10.507	5.183	14.728	23.272	4.455

El Grupo como Arrendador

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

Los ingresos procedentes de arrendamientos de inmuebles obtenidos durante el ejercicio ascendieron a 828 miles de euros (964 miles euros en 2014), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Adjunta.

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

20.4. Otra Información

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Damm y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2015, han ascendido a 330 miles de euros (385 miles de euros en 2014), de los cuales 149 miles de euros (199 miles de euros en 2014) corresponden a servicios prestados a Sociedad Anónima Damm. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 48 miles de euros (42 miles de euros en 2014).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades, por el auditor principal del grupo y por entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2015 a 32 miles de euros (119 miles de euros en 2014).

21. Ingresos procedentes de inversiones

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

	Miles de Euros	
	2015	2014
Ingresos de participaciones en capital	6	7
Otros intereses e ingresos financieros	1.178	2.340
	1.184	2.347

El importe registrado en “Otros intereses e ingresos financieros” corresponde principalmente a los intereses devengados relacionados con un crédito financiero a una empresa asociada, con otros activos financieros corrientes y con el efectivo y equivalentes en el ejercicio 2015 (Véase Notas 8, 10.2 y 11).

22. Gastos financieros

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

	Miles de Euros	
	2015	2014
Gastos financieros y asimilados	320	1.168
Intereses de préstamos	5.554	6.660
Total Gastos Financieros	5.874	7.828
Diferencias de cambio (ingreso)	(1.553)	(907)

23. Situación fiscal

23.1 Grupo Fiscal Consolidado

Desde el ejercicio 2009, y de acuerdo con lo aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades que integrarían el Grupo fiscal, el Grupo pasó a tributar en el marco del impuesto sobre beneficios dentro del régimen de tributación consolidada dentro del Grupo Fiscal 548/08.

Las sociedades individuales incluidas en este grupo en el ejercicio 2015 son las siguientes:

Sociedades Grupo Fiscal
S.A. Damm
Agora Europe, S.A.
Aguas de San Martín de Veri, S.A.
Alada 1850, S.L.
Artesanía de la Alimentación S.L.
Cafés Garriga 1850, S.L.
Cafeteros desde 1933, S.L.
Cerbedam, S.L.
Cervezas Victoria 1928, S.L.
Cervezas Victoria Málaga, S.L.
Compañía Cervecera Damm, S.L.
Compañía Damm de Aguas, S.L.
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.
Corporación Económica Damm, S.A.
Damm Atlántica, S.A.
Damm Distribución Integral, S.L.
Damm Innovación, S.L.
Damm Restauración, S.L.
Distrialmo, S.L.
Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A.
Font Salem Holding, S.L.
Font Salem, S.L.
Friosevinatural, S.L.
Gestión Fuente Liviana, S.L.
Holding Cervezero Damm, S.L.
Inmuebles y Terrenos, S.A.
Maltería La Moravia, S.L.
Neverseen Media S.L.
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.
Pallex Iberia, S.L.
Plataforma Continental, S.L.
Pumba Logística, S.L.
Representaciones Reunidas Ulbe, S.L.
Reservas del Hielo, S.A.
Rodilla Sánchez, S.L.
Setpoint Events, S.A.
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L.

23.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2015 se encuentran abiertos, con posibilidad de revisión por las autoridades fiscales, 5 años para el impuesto de Sociedades y los 4 ejercicios no prescritos respecto a IVA, IRPF e Impuesto especial.

No obstante, con fecha 22 de octubre de 2015 se han iniciado actuaciones de comprobación del Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e Ingresos a Cuenta del periodo 2011-2013 de las sociedades Compañía Cervecera Damm S.L., Corporación Económica Damm S.A., Estrella de Levante Fábrica de Cerveza S.A.U, Font Salem S.L., Maltería La Moravia S.L. y Plataforma Continental S.L.. Al formar parte del Grupo Fiscal 548/08, las actuaciones inspectoras se desarrollan también con la entidad S.A. Damm como sociedad dominante del Grupo Fiscal. Dichas actuaciones inspectoras se encuentran en curso actualmente.

Respecto al Impuesto de Sociedades, en fecha 14 de julio de 2011 y 13 de junio de 2013, se iniciaron actuaciones de revisión con carácter parcial sobre las deducciones en cuota del impuesto sobre beneficios, principalmente de la sociedad dominante, referente a los ejercicios 2006 a 2008 y 2009 a 2011, respectivamente. Dicha revisión parcial se limita a las deducciones en cuota vinculadas a los programas de apoyo a acontecimientos de excepcional interés público a que se refiere el art. 27 de la Ley 49/2002 correspondiente a dichos ejercicios.

Derivado de dichas actuaciones inspectoras, con fechas 11 de mayo de 2012 y 26 de noviembre de 2013, se firmaron actas en disconformidad por importe de 6.539 miles de euros y 8.130 miles de euros (deuda tributaria más intereses) referentes a los ejercicios 2006 a 2008 y a los ejercicios 2009 a 2011 respectivamente sin imposición de sanciones. Dichas actas fueron recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central, que ha rechazado recientemente dichos recursos. No obstante, el Grupo recurrirá dicha decisión ante la Audiencia Nacional.

Los Administradores de la Sociedad dominante y los asesores fiscales del Grupo consideran que las alegaciones presentadas en dichos recursos, contienen argumentos sólidos que sustentan nuestras tesis, basadas en cuestiones formales y de fondo, argumentos que se han visto confirmados por recientes pronunciamientos jurisprudenciales al respecto. En concreto, la Audiencia Nacional se pronunció en favor del contribuyente en dos sentencias dictadas en mayo de 2012 y en mayo de 2013, que coinciden con la posición mantenida por el Grupo en relación a la determinación de la base de la deducción vinculada a los programas de apoyo a acontecimientos de excepcional interés público referidos anteriormente.

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

23.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos deudores		
Impuesto sobre beneficios	2.692	81
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.088	3.915
Otros	506	431
Total	6.286	4.427

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos acreedores		
Impuesto sobre beneficios	608	4.826
Impuesto sobre el Valor Añadido	5.175	3.942
Impuestos Especiales sobre la Cerveza, IRPF y otros	26.441	23.154
Total	32.224	31.922

Los saldos acreedores se encuentran recogidos bajo el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto.

23.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

Dentro del epígrafe del gasto por Impuesto sobre Sociedades se encuentra recogido el gasto por IS diferido derivado del efecto de la regularización progresiva del diferencial del 3% sobre el tipo del gravamen del mencionado impuesto en sus cuentas del activo y del pasivo, cuya cancelación se producirá a largo y corto plazo respectivamente y que ha supuesto un gasto, al 31 de diciembre del 2105, de 1.736 miles €.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal para el ejercicio 2015 y 2014 en miles de euros:

Ejercicio 2015	Aumento	Disminución	Importe
Resultado Contable del ejercicio (después de impuestos)			93.786
Impuesto sobre beneficios	32.043	(3.828)	28.215
Impuesto sobre beneficios Actividades Discontinuas	-	-	-
Ajuste de Tipos (Impacto en Cuenta de Resultados)	1.793	(20)	1.773
Total Impuesto sobre beneficios Actividades Continuas			29.988
Ajustes de Sociedades Individuales:			
Diferencias Permanentes	6.386	(5.992)	394
Diferencias Temporales	21.409	(14.393)	7.016
Ajustes de Consolidación fiscal :			
Diferencias Permanentes	-	-	-
Diferencias Temporarias	-	-	-
Ajustes de Consolidación :			
Diferencias Temporarias	3.079	(16.194)	(13.115)
Compensación Bases Imponibles Negativas	-	(4.712)	(4.712)
RESULTADO FISCAL			113.357

Ejercicio 2014	Aumento	Disminución	Importe
Resultado Contable del ejercicio (después de impuestos)			79.353
Impuesto sobre beneficios	33.981	(9.011)	24.970
Impuesto sobre beneficios Actividades Discontinuas	-	-	-
Ajuste de Tipos (Impacto en Cuenta de Resultados)	2.593	(3.816)	(1.223)
Total Impuesto sobre beneficios Actividades Continuas			23.747
Ajustes de Sociedades Individuales:			
Diferencias Permanentes	12.568	(777)	11.791
Diferencias Temporales	35.359	(3.633)	31.726
Ajustes de Consolidación fiscal :			
Diferencias Permanentes	19.920	(98.971)	(79.051)
Diferencias Temporarias	-	-	-
Ajustes de Consolidación :			
Diferencias Temporarias	4.974	(3.717)	1.257
Compensación Bases Imponibles Negativas	-	(3.803)	(3.803)
RESULTADO FISCAL			65.020

La Sociedad declara en régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo Fiscal 548/08, cuya sociedad dominante es Sociedad Anónima Damm. Las sociedades del mencionado grupo fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal del mismo repartiéndose éste entre ellas, según el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en cuanto al registro y determinación de la carga impositiva individual.

En el ejercicio 2011 aquellas sociedades que realizaron inversiones en elementos nuevos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias afectas a la actividad económica y fueron puestos a disposición del sujeto pasivo en el periodo impositivo iniciado en el 2011 se acogieron al supuesto de libertad de amortización regulado en apartado 1 la Disposición Adicional 11ª, recogida en el Real Decreto-ley 13/2010, de 3 de diciembre que modificó el TRLIS, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. En el ejercicio 2012 la Disposición Derogatoria Única del Real Decreto-Ley 12/2012 suprimió con efectos 30/03/2012, la D.A. 11ª que regulaba dicha Libertad de Amortización, estableciéndose un régimen transitorio a través de la Disposición Transitoria 37ª para las inversiones realizadas hasta el 30/03/12.

El Real-Decreto Ley 12/2012 de 30 de marzo limitó la deducción anual máxima por la amortización de los fondos de comercio adquiridos a terceros independientes (art. 12.6 TRLIS) al 1% (en vez del 5%) para los ejercicios 2012 y 2013, limitación que la Ley 16/2013 ha ampliado a los ejercicios 2014 y 2015. El anterior Real Decreto-Ley 12/2012 modificó el art. 20 TRLIS a los efectos de restringir la deducibilidad de los gastos financieros netos, en función del porcentaje que supongan sobre el beneficio de explotación. Esta restricción no ha afectado a las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2015.

Con fecha 28 de diciembre de 2012 fueron publicados la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica y el Real Decreto foral normativo 11/2012, de 18 de diciembre, de actualización de balances a efectos fiscales en régimen estatal y foral respectivamente.

La sociedad dominante y diversas sociedades del Grupo se acogieron a esta normativa. Los impactos en los estados financieros consolidados se describen en la Nota 3.3 de la presente memoria consolidada.

Asimismo, durante los ejercicios 2013 y 2014 se ha establecido una limitación a la amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias, siendo deducible únicamente el importe de multiplicar por 0,7 la cantidad que corresponda en función del método de amortización. Esto supone realizar un ajuste positivo del 30% de las amortizaciones contables practicadas dentro de los límites de deducibilidad fiscal.

Dicha limitación a la amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias se recuperará durante los ejercicios 2015 y siguientes de forma lineal en 10 años o en función de la vida útil de los activos afectos a la limitación.

Por último, el 29 octubre 2013 se publica en el BOE La Ley 16/2013 de 29 de octubre por el que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras; en él se modifica el Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, estableciéndose la Disposición transitoria Cuadragésima primera en la que se suprime el artículo 12.3 y se modifica el art. 14, suprimiéndose en consecuencia la posibilidad de deducir el deterioro experimentado por cualquier participación en otra entidad, todo ello con efectos a 1 de enero de 2013.

23.5 Impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto para el ejercicio 2015 y 2014:

	Miles de Euros			
	2015	%	2014	%
Resultado antes de impuestos	123.774		103.100	
Gasto teórico por Impuesto sobre beneficios	(34.657)	(28%)	(30.930)	(30%)
Efecto ajuste de tipos (Impacto en Cuenta de Resultados)	(1.773)	(1%)	1.223	1%
Gastos fiscalmente no deducibles	902	1%	50	-
Efecto beneficios netos íntegros método participación	4.534	4%	4.416	4%
Pérdidas fiscales que no generan activo por impuesto diferido	188	-	(579)	-
BINs aplicadas en el ejercicio y/o activadas	1.237	1%	2.472	2%
Deducciones fiscales y otros	(419)	(1%)	(399)	-
Impuesto sobre beneficios	(29.988)	(24%)	(23.747)	(23%)

	Miles de Euros	
	2015	2014
Impuestos sobre beneficios corriente	(29.349)	(35.321)
Impuestos sobre beneficios diferido (gastos e ingresos)	(639)	11.574
	(29.988)	(23.747)

El impuesto sobre beneficios corriente se calcula aplicando el 28% a la base imponible estimada del ejercicio.

23.6 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes acumulados por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta	-	4
Por coberturas de flujos de efectivo	(44)	118
Diferencias de conversión	1	(3)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(600)	(79)
TOTAL previo ajuste de tipos	(643)	40
Ajuste de tipos	29	(8)
TOTAL Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	(614)	32

23.7 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2015 y 2014 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

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

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	2015	2014
Pérdidas por deterioro de fondos de comercio	579	358
Créditos y deducciones	9.635	8.772
Otras provisiones	889	1.102
Reserva capitalización	231	-
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	10.118	11.250
Limitación amortización	6.992	9.545
Actualización de balances	7.298	10.878
Otros	1.997	328
TOTAL Activos por Impuestos Diferidos	37.739	42.233

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	2015	2014
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	(2)	(28)
Libertad de Amortización	(7.860)	(10.242)
Otros Pasivos no Corrientes	(989)	(1.048)
Ajustes de homogeneización	191	(80)
Asignación de plusvalías	(6.426)	(6.975)
Otros	(358)	(312)
TOTAL Activos por Impuestos Diferidos	(15.444)	(18.685)

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2015 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en las cuentas Impuesto diferido activo e Impuesto diferido pasivo, se ha originado como consecuencia de diferencias temporales con origen en distintos ejercicios.

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

	Miles de euros						
	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Cargo/abono en la Cuenta de Resultados	Cargo/abono en reserva de valoración de activos	Saldo al 31 de diciembre de 2015 previo al ajuste de tipos	Ajuste de Tipos por Cuenta de Resultados	Ajuste de Tipos por Patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos activos:							
- Créditos y deducciones	10.291	(1.098)	-	9.193	442	-	9.635
- Reserva capitalización	-	257	-	257	(26)	-	231
- Valoración activos	11.248	74	-	11.322	(1.205)	-	10.117
- Limitación amortización	9.546	(2.620)	-	6.926	66	-	6.992
- Actualización balances	10.878	(3.580)	-	7.298	-	-	7.298
- Otros	270	4.218	(643)	3.845	(384)	5	3.466
Total	42.233	(2.749)	(643)	38.841	(1.107)	5	37.739

	Miles de euros						
	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Cargo/abono en la Cuenta de Resultados	Cargo/abono en reserva de valoración	Saldo al 31 de diciembre de 2015 previo al ajuste de tipos	Ajuste de Tipos por Cuenta de Resultados	Ajuste de Tipos por Patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos pasivos :							
- Valoración de act. fin. disponibles para la venta	(28)	31	-	3	(29)	24	(2)
- Libertad Amortización	(10.241)	2.854	-	(7.387)	(473)	-	(7.860)
- Otros Pasivos no Corrientes	(1.049)	51	-	(998)	9	-	(989)
- Ajustes en Consolidación por Homogeneización	(80)	325	-	245	(54)	-	191
- Asignación de plusvalías	(6.975)	637	-	(6.338)	(83)	-	(6.421)
- Otros	(313)	(51)	-	(364)	1	-	(363)
Total	(18.686)	3.847	-	(14.839)	(629)	24	(15.444)

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

24. Resultado neto por deterioro y enajenación de activos

24.1 Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes

El detalle incluido en este epígrafe "Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes" en el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Deterioro y enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	(77)	537
Deterioro de fondos de comercio (Nota 4)	(1.345)	(749)
Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes	(1.422)	(212)

El epígrafe "Deterioro y enajenación de inmovilizado material" recoge la diferencia entre el valor recuperable y el valor contable de múltiples activos puesta de manifiesto en los procesos de

renovación, mejoras y modernización de varias plantas productivas, centros logísticos así como en numerosos puntos de venta del negocio Restauración.

25. Distribución de resultados

El resultado del ejercicio de la sociedad dominante del Grupo, S.A.Damm ha sido de 58.547 miles de euros. La propuesta de distribución del Resultado del ejercicio 2015 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos:	
A cuenta (*)	14.261
Complementario	21.787
Dividendos Activos	36.048
Reservas voluntarias	22.499
Beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015	58.547

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

Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante del Grupo, S.A.Damm, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2015, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.
Fecha de Pago	15/10/15	15/01/16

	Millones de Euros	
Dividendo a cuenta	7,0	7,3
Liquidez de tesorería	26,7	34,2
Liquidez de crédito no dispuesto	240,1	270,5
Liquidez total	266,8	304,8
	Euros	
Dividendo bruto por acción	0,03	0,03

Asimismo, las previsiones del resultado existentes en cada fecha permitían el reparto del mismo. El dividendo complementario propuesto está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General Ordinaria y no se incluye como pasivo en los presentes estados financieros.

26. Beneficio por acción

Beneficio básico por acción / Beneficio diluido por acción

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

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

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

	2015	2014	Variación
Resultado neto del ejercicio (millones de euros)	92,33	78,54	(6,21)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones de acciones)	270,08	270,08	--
Menos: Acciones propias (millones de acciones)	27,14	--	27,14
Número medio de acciones en circulación (millones de acciones)	242,94	270,08	(27,14)
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido (millones de acciones)	242,94	270,08	(27,14)
Beneficio básico / diluido por acción (euros)	0,38	0,29	0,11

27. Hechos posteriores

No existen otros hechos posteriores significativos a destacar.

28. Operaciones con partes vinculadas

28.1. Saldos y operaciones con partes vinculadas

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

a) Accionistas

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha habido operaciones relevantes entre la Sociedad y sus accionistas diferentes de las descritas en la Nota 12.4 con propósito de las operaciones con acciones propias.

b) Empresas asociadas, de control conjunto y otras vinculadas

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

Dichas operaciones se detallan a continuación:

	Miles de Euros						
	2015						
	Compras	Ventas	Recepción Servicios	Prestación Servicios	Ingresos financieros	Dividendos recibidos	Créditos (Nota 8)
Grupo Trade Eurofradis	-	25.568	834	220	-	100	-
Grupo Serhs	-	26.471	324	1	-	201	-
Euroestrellas Badalona S.L.	-	6.852	17	2	-	-	-
Dehesa de Santa María, S.L.	-	51	-	-	-	1.032	-
Comergrup S.L.	2.973	-	115	-	-	-	-
Grupo Cacaolat S.L.	2.805	75	-	1.004	539	-	24.500
Quality Corn S.A.	4.054	-	-	-	-	-	-
United States Beverages	-	2.362	2.442	-	51	-	-
Ebro Foods, S.A.	5.021	-	-	-	-	10.181	-

	Miles de Euros						
	2014						
	Compras	Ventas	Recepción Servicios	Prestación Servicios	Ingresos financieros	Dividendos recibidos	Créditos (Nota 8)
Grupo Trade Eurofradis	-	21.011	761	-	-	100	-
Grupo Serhs	-	23.519	339	-	-	170	-
Euroestrellas Badalona S.L.	-	6.249	4	-	-	-	-
Dehesa de Santa María, S.L.	-	-	-	-	-	476	-
Comergrup S.L.	2.833	1	126	-	-	-	-
Grupo Cacaolat S.L.	2.207	1.426	-	8	-	-	24.500
Quality Corn S.A.	1.586	-	-	-	-	-	-
United States Beverages	-	2.001	-	-	41	-	1.647
Ebro Foods, S.A.	4.327	-	-	-	-	7.661	-

c) Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración, no han participado durante los ejercicios 2015 y 2014 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

28.2. Retribuciones al Consejo de Administración

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

Por consiguiente, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante recibieron en el ejercicio 2015 los siguientes importes brutos:

	Miles de Euros
Retribución fija	950
Retribución variable	-
Atenciones Estatutarias	7.500
Dietas	668
	9.118

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han percibido 300 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias y 493 miles de euros en concepto de dietas, por la pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del Grupo.

28.3. Retribuciones de la Alta Dirección

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

Nombre o denominación social	Cargo
Enric Crous Millet	Director General
Jorge Villavecchia Barnach-Calbó	Director General
Pedro Marín Giménez	Subdirector General Operaciones
Jaume Alemany Gas	Director de Marketing
Xavier Vila Vila	Director Comercial
Angel Guarch López	Director Financiero
Francisco Soler Buigas	Director de Control de Gestión
Patricio Valverde Espin	Director Técnico
Antonio Obradors Vidal	Director de Patrimonio
Jaume Bonavia Bermejo	Director General Negocio Logístico
María Carceller Arce	Directora General Negocio Restauración
Antoni Folguera Ventura	Director General Font Salem
Ana Portet Rovira	Directora General Negocio Distribución

b) Remuneración total

La remuneración total en los ejercicios 2015 y 2014 ha ascendido a 5.127 y 4.643 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, determinados miembros de la Alta Dirección se encuentran adscritos a la póliza exteriorizada descrita en las Notas 3 y 17.2. El importe de las prestaciones post-empleo satisfechas en el ejercicio 2015 correspondientes a determinados miembros de la Alta Dirección asciende a 43 miles de euros.

29. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 ni los Administradores ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad dominante.

30. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía prestados avales derivados de sus actividades y negocios conjuntos por un importe de 35 millones de euros.

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

31. Pasivos contingentes y activos contingentes

Pasivos contingentes:

No existen litigios significativos pendientes, de origen comercial, ni cualquier otra contingencia de la que pudieran derivarse pasivos contingentes de importancia para cualquiera de las empresas del Grupo.

Activos contingentes:

No existen litigios significativos pendientes, de origen comercial, ni cualquier otra contingencia de la que pudieran derivarse activos contingentes de importancia para cualquiera de las empresas del Grupo.

32. Información sobre medio ambiente

El Grupo, para la protección y mejora del medio ambiente, tiene en su inmovilizado diversos elementos con una inversión total de 41,4 millones de euros.

Asimismo durante el ejercicio 2015, el Grupo ha incurrido en diversos gastos con el objetivo de protección y mejora en dicho ámbito. Los gastos correspondientes a las actividades recurrentes de mantenimiento y otros gastos ascienden a un total de 4,8 millones de euros.

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

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tiene registrada ninguna provisión por posibles riesgos medioambientales dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. Adicionalmente, la Sociedad dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permiten asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

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

33. Sociedades Dependientes, Sociedades en Negocios Conjuntos, y Empresas Asociadas

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes, las sociedades en negocios conjuntos, y las sociedades asociadas del Grupo Damm al 31 de diciembre de 2015 (Ver cuadro siguiente):

SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO DAMM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	Participación Efectiva		Miles de Euros				
				Titular	%	Datos de la Entidad Participada				
						Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado	Ingresos Ordinarios
Agora Europe, S.A. (*)	Samaniego s/n MADRID	Realización y comercialización, a través de medios electrónicos o telemáticos de actividades logísticas.	Integración Global	S.A.Damm Damm Innovacion, S.L.	7,87% 92,13%	2.346	873	1.473	(149)	2.312
Aguas de San Martín de Verí, S.A. (*)	Ctra. A Pont de Suert s/n BISAURRI (Huesca)	Envasado y venta de agua	Integración Global	Compañía Damm de Aguas, S.L.	99,59%	13.293	3.326	9.967	681	11.585
Alada 1850 S.L. (*)	Ronda de Santa María nº16 08210 Barberá del vallés (Barcelona)	Gestión de cafeterías propias, gestión de los derechos de la marca "Jamaica Coffee Shop" sobre establecimientos franquiciados y gestión de valores mobiliarios y bienes inmuebles	Integración Global	Rodilla Sanchez S.L.	100,00%	2.494	2.191	303	(124)	5.844
Alfil Logistics, S.A. (*)	Ríos Rosas, 44 MADRID	Realización y comercialización de actividades logísticas	Integración Global	S.A.Damm	60,00%	23.569	17.940	5.629	1021	83.493
Artesanía de la Alimentación S.L. (*)	C/ Secoya nº 19, Madrid	Fabricación y venta de productos de alimentación para la cadena de tiendas Rodilla	Integración Global	Rodilla Sanchez S.L.	100,00%	2.330	1415	915	434	5.657
Barnadis Logística 2000, S.L.	La Máquina nº 23, GAVA (BARCELONA)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Distridam, S.L.	100,00%	458	271	187	191	870
Cafés Garriga 1850 S.L. (*)	Ronda Santa María, 16 BARBERÁ DEL VALLES (Barcelona)	Elaboración y comercialización de café, té y sucedaneos.	Integración Global	Damm Restauración S.L.	100,00%	3.267	2.388	879	71	2.072
Cafeteros desde 1933 S.L. (*)	Polígono Industrial Fuente del Rey. Carretera de la Isla Menor km 0,5 nave 1D, Dos Hermanas (Sevilla)	Explotación o alquiler de restaurantes, bares, cafeterías. Gestión de los derechos de la marca "Café de Indias" y gestión de valores mobiliarios y bienes inmuebles.	Integración Global	Rodilla Sanchez S.L.	100,00%	3.954	3.736	218	(311)	2.116
Cerbedam, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	2.175	1945	230	95	4.770
Cerbeleva, S.L. (**)	Mayor, 171 ESPINARDO (Murcia)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	70,00%	6.783	5.043	1.740	149	17.027
Cervezas Calatrava S.L.	Carlos Morales s/n POBLETE (CIUDAD REAL)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	4.188	2.412	1.776	(24)	294
Cervezas Victoria Málaga, S.L. (**)	Leopoldo Lugones 28 (P.I.Guadalorce) MÁLAGA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	1.200	1.210	(10)	15	2.759
Cervezas Victoria 1928, S.L.	Veracruz 62 (Edificio Paris - P.I. San Luis) MÁLAGA	Elaboración y venta de cerveza y sus derivados.	Integración Global	Holding Cerveceros Damm, S.L.	100,00%	37	48	(11)	(14)	-
Compañía Cerveceros Damm, S.L. (*)	Roselló, 515 Barcelona	Elaboración y venta de cerveza y sus derivados.	Integración Global	Holding Cerveceros Damm, S.L.	100,00%	263.734	54.476	209.258	12.167	192.283
Compañía Damm de Aguas, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Adquisición, gestión, transmisión, enajenación, explotación y tenencia de títulos valores, acciones, participaciones y demás títulos representativos de capital o patrimonio.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	25.427	274	25.153	(151)	-
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L. (*)	Roselló, 515 BARCELONA	Cogeneración de energía eléctrica	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	22.881	3.571	19.310	830	14.598
Corporación Económica Damm, S.A. (*)	Roselló, 515 BARCELONA	Arendamiento, uso y explotación bienes inmuebles, y tenencia de valores mobiliarios y activos financieros.	Integración Global	S.A.Damm	99,94%	269.250	195.700	73.550	3.371	10.181
Crouchback Investments, LTD	3rd. Floor, 20-23 Greville Street LONDON (UK)	Tenencia de valores mobiliarios y activos financieros	Integración Global	Corporación Económica Damm, S.A.	100,00%	2.778	5	2.773	336	-
Damm Atlántica S.A. (*)	Roselló, 515 BARCELONA	Prestación de servicios empresariales	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	1.845	1.414	431	41	9.810
Damm Brewery UK, L.T.D	16 Picadilly, LONDON	Prestación de servicios empresariales	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	271	241	30	(62)	650
Damm Brewery Sweden AB	Regeringsgatan 30, 11153 Stockholm, Sweden	Prestación de servicios empresariales	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	5	-	5	-	-
Damm Distribución Integral, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Tenencia de valores mobiliarios y activos financieros	Integración Global	S.A. Damm Corporación Económica Damm, S.A.	99,10% 0,89%	19.778	10.704	9.074	175	965
Damm Innovación, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Tenencia de valores mobiliarios	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	6.859	-	6.859	(60)	138
Damm Portugal Unipersonal L.D.A	Quinta da Mafarra, SANTAREM (Portugal)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	3.152	4.108	(956)	(92)	3.694
Damm Restauración, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Adquisición, gestión, transmisión, enajenación, explotación y tenencia de títulos valores, acciones, participaciones y demás títulos representativos de capital o patrimonio.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	49.121	33.594	15.527	(1464)	1032
Dismenorca S.L.	Calle Sabaters 16, 07760 Ciutadella de Menorca (Balears)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	51,00%	5.411	1.439	3.972	257	5.654
Distridam, S.L. (**)	La Máquina nº 23, GAVA (BARCELONA)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	68,40%	10.101	3.983	6.118	1.894	44.643
Distrialmo, S.L. (**)	Roselló, 515 BARCELONA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	90,00%	2.467	1.886	581	146	5.519

SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO DAMM

Estrella Damm Services Canada, Inc.	666 Burrard Street VANCOUVER (Canada)	Prestación de servicios empresariales	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	25	8	17	11	62
Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A. (*)	Mayor, 171 ESPINARDO (Murcia)	Fabricación y venta de cerveza y sus derivados	Integración Global	Holding Cerveceros Damm, S.L.	100,00%	38.463	21.297	17.166	2.935	55.954
Expansión 1DDI S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	5		5	-	
Font Salem, S.L. (*)	Partida Frontó, s/n SALEM (Valencia)	Producción, envasado, y venta de bebidas refrescantes y cerveza.	Integración Global	S.A.Damm Crouchback Investments, LTD	96,30% 3,70%	155.598	44.226	111.372	13.720	198.101
Font Salem Holding, S.L.	Partida Frontó, s/n Polígono 2 SALEM (Valencia)	Adquisición, gestión, transmisión, enajenación, explotación y tenencia de títulos valores, acciones, participaciones y demás títulos representativos de capital o patrimonio.	Integración Global	Font Salem, S.L.	100,00%	36.724	20.009	16.715	(205)	-
Font Salem Investimentos SGPS Unipessoal LDA	Quinta da Mafarra, SANTAREM (Portugal)	Adquisición, gestión, transmisión, enajenación, explotación y tenencia de títulos valores, acciones, participaciones y demás títulos representativos de capital o patrimonio.	Integración Global	Font Salem Holding, S.L.	100,00%	38.653	36.228	2.425	822	-
Font Salem Portugal, S.A. (*)	Quinta da Mafarra, SANTAREM (Portugal)	Fabricación y venta de cerveza y sus derivados	Integración Global	Font Salem Investimentos SGPS Unipessoal LDA	100,00%	55.819	17.213	38.606	823	49.867
Friosevinnatural, S.L. (*)	P.I. Fuente del Rey Nave 1D Ctra. Isla Menor, Km 0,5. 41700 Dos Hermanas (Sevilla)	Distribución de Productos para Tiendas Propias y Franquicias	Integración Global	Cafeteros desde 1933, S.L.	100,00%	1.687	1.352	335	(55)	-
Fundación Damm	Roselló, 515 Barcelona	Fundación	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	3.565	397	3.168	4	3.703
Gestión Fuente Liviana, S.L. (*)	Ctra. de Cañete, s/n HUERTA DEL MARQUESADO (Cuenca)	Comercialización de agua mineral y bebidas analcohólicas	Integración Global	Compañía Damm de Aguas, S.L.	100,00%	9.648	2.276	7.372	1.009	10.685
Holding Cerveceros Damm, S.L. (*)	Roselló, 515 Barcelona	Adquisición, gestión, transmisión, enajenación, explotación y tenencia de títulos valores, acciones, participaciones y demás títulos representativos de capital o patrimonio.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	257.851	67	257.784	4.631	1.789
Inmuebles y Terrenos, S.A.	Ronda Ponent (PoI Manso Mateu), 41 El Prat de Llobregat (BARCELONA)	Arrendamiento, uso y explotación de bienes muebles e inmuebles.	Integración Global	Compañía Cerveceros Damm, S.L.	100,00%	959	33	926	23	56
Licavisa, S.L. (**)	Polígono industrial Aimair Parcela C-3-D, San Martín de la Vega (Madrid)	Venta al por menor de toda clase de bebidas.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	60,00%	5.649	2.047	3.602	774	15.298
Maltería la Moravia, S.L. (*)	Roselló, 515 Barcelona	Elaboración y venta de malta y sus derivados.	Integración Global	Holding Cerveceros Damm, S.L.	100,00%	18.639	3.440	15.199	794	29.151
Neverseen Media S.L.	Río Bullaque 2 MADRID	Producción, edición, diseño, adquisición y explotación de contenidos	Integración Global	S.A. Damm	100,00%	373	66	307	(193)	64
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Creación y explotación comercial de un mercado virtual del sector de hostelería y prestación de servicios de asesoramiento, consultoría e intermediación al mismo.	Integración Global	S.A.Damm Damm Innovación, S.L.	37,20% 62,80%	1.503	1.547	(44)	(1)	-
Pallex Iberia, S.L. (*)	Roselló, 515 Barcelona	Servicios administrativos, contables y de apoyo a la gestión empresarial, así como servicios logísticos y auxiliares del transporte.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	2.636	2.580	56	74	11.549
Plataforma Continental, S.L. (*)	Samaniego, s/n MADRID	Elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados.	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	12.037	15.949	(3.912)	(357)	-
Pumba Logística S.L.	Río Bullaque 2, MADRID	Realización y comercialización de actividades de transporte.	Integración Global	Corporación Económica Damm, S.A. Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.	99,90% 0,10%	6.362	7.700	(1.338)	(1.643)	1.667
Representaciones Reunidas Ulbe, S.L.	La Máquina nº 23, GAVA (BARCELONA)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios.	Integración Global	Damm Distribución Integral, S.L.	100,00%	313	149	164	30	1.327
Reservas de Hielo, S.A.	Roselló, 515 BARCELONA	Arrendamiento de locales comerciales a Empresas del Grupo	Integración Global	S.A.Damm	100,00%	1.294	25	1.269	11	90
Rodilla Sanchez, S.L. (*)	Preciados, 25 MADRID	Hostelería y venta de sandwiches/ Restauración	Integración Global	Damm Restauración S.L.	100,00%	30.048	36.655	(6.607)	1.718	27.578
Setpoint Events S.A.	Roselló, 515 BARCELONA	Organización de competiciones y acontecimientos deportivos o culturales de cualquier clase. Creación y comercialización de cualquier tipo de contenidos artísticos y culturales.	Integración Global	Neverseen Media S.L.	100,00%	4.051	4.968	(917)	(2.543)	4.623
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L.	Roselló, 515 BARCELONA	Creación y explotación comercial de un mercado virtual en Internet	Integración Global	Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.	100,00%	19	1.981	(1.962)	(7)	-

(*) Sociedades auditadas por el auditor de la Sociedad Dominante.

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

ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO DAMM Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Sociedad	Domicilio	Actividad/ Subgrupo	Método utilizado para contabilizar la inversión	Participación Efectiva		Miles de Euros				
				Titular	%	Datos de la Entidad Participada				
						Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado	Ingresos Ordinarios
Bizkai Izarra Zerbituak, S.A. (**)	Pol.Ind. Granada, manzana D-D2 ORTUELLA (Bizkaia)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	1639	1685	(46)	(82)	3.407
Comergrup, S.L.	Narcis Monturiol, N°24 Sant Quirze del Vallés	Comercio y distribución de toda clase de bebidas y productos de alimentación, y realización de estudios de marketing y asesoramiento / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	10,15%	3.646	3.037	609	1	12.554
Dehesa de Santa María, S.L.	Avda Princesa Sofía, 34 MÉRIDA (Badajoz)	Cadena de establecimientos de restauración especializados en tapas./ Restauración.	Puesta en Equivalencia	Damm Restauración S.L.	50,00%	2.214	1567	647	1210	4.985
Ebro Foods, S.A. (***)	Paseo de la Castellana, 20 MADRID	La fabricación, elaboración, comercialización, investigación, exportación e importación de todo género de productos alimenticios y dietéticos./ Alimentación.	Puesta en Equivalencia	Corporación Económica Damm, S.A.	10,03%	3.403.676	1.437.417	1.966.259	144.846	2.461.915
Estrella del Sol Services, S.A. (**)	Aptado de Correos N° 195 FUENGIROLA (Málaga)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	2.014	1.161	853	549	6.437
Estrella Disagrup, S.L. (**)	Polígono Industrial HDos C/ Jornalers, 77 - ALBERIC (Valencia)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	978	607	371	26	2.581
Estrella Huelva Services, S.A. (**)	Polígono Tartesos nave 25-26, calle C HUELVA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	1.029	766	263	2	1.928
Estrella Iruña Services, S.A. (**)	Políg. Ind. Talluntxe I, calle 4 34, NOAIN (Navarra)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	1.181	273	908	79	2.518
Estrella Vega Baja Services, S.L. (**)	Tauro, 20 - Pol. Ind. Llano Espartal Travesía nº2 ALICANTE	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Jap Alacant Serveis, S.A.	100,00%	1508	977	532	-	-
Estrella Indal Services, S.A. (**)	San Rafael 13, Políg. Ind. San Rafael, HUERCAL DE ALMERÍA (Almería)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	1.728	1.261	467	101	4.253
Estrella Madrid Services, S.A. (**)	Uranio 16, Políg. Ind. Aimagr, SAN MARTIN DE LA VEGA (Madrid)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	3.743	2.364	1.379	135	8.787
Estrella Moncayo Services, S.A. (**)	Benjamin Franklin 14, Políg. Cogullada ZARAGOZA	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	2.322	1.365	957	87	5.070
Eudivasa, S.L.	San Vicente Mártir, 299 VALENCIA	Fabricación y venta de bebidas / Distribución	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	40,00%	4.399	3.627	772	(57)	13.747
Euroestrellas Badalona	C/ Luxemburgo s/n BADALONA (Barcelona)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	10,00%	3.307	1.897	1.410	187	9.542
Grupo Cacaolat, S.L. (**)	Avda. Països Catalans 32 ESPLUGUES DE LLOBREGAT (Barcelona)	Fabricación y venta de batidos y lácteos / Bebidas	Puesta en Equivalencia	S.A.Damm	50,00%	145.656	114.444	31.212	2.467	54.705
Jap Alacant Serveis, S.A. (**)	Tauro, 20 - Pol. Ind. Llano Espartal Travesía nº2 ALICANTE	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	50,00%	5.807	4.166	1.641	570	7.243

ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO DAMM Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Plataforma Logística Madrid S.L.	San Martín de la Vega (Madrid), calle Uranio, número 16 Polígono Industrial Aimayr	Distribución de toda clase de bebidas así como también la distribución de toda clase de productos de alimentación, bricolaje y droguería.	Puesta en Equivalencia	Licavisa, S.L. Estrella Madrid Services, S.A.	50,00% 50,00%	118	81	37	15	115
Port Pares, S.A.	Sant Pere, s/n RIPOLLET (Barcelona)	productos de alimentación, bricolaje y droguería	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	13,66%	13.884	9.696	4.188	1580	47.403
Quality Corn, S.A.	Finca Ariéstolas s/n ALMUNIA DE SAN JUAN (Huesca)	Elaboración y venta de cereales y sus derivados / Bebidas	Puesta en Equivalencia	S.A.Damm	20,10%	9.545	7.462	2.083	(539)	8.220
Sein Izarra Zerbituak, S.L. (**)	Lanbarren Poligonoa, S/N Bajo Pabellón A-4, OIARTZAUN (Gipuzkoa)	Comercio al por mayor de toda clase de bebidas y de toda clase de productos alimenticios / Distribución.	Puesta en Equivalencia	Trade Eurofradis, S.L.	49,10%	5.063	3.264	1.799	420	12.174
Trade Eurofradis, S.L. (**)	Edison, 1MANRESA (Barcelona)	Servicios gestión administrativa / Distribución	Puesta en Equivalencia	Damm Distribución Integral, S.L.	50,00%	1860	30	1830	416	241
United States Beverages LLC	700 Canal Street, STAMFORD	Distribución cerveza y otros licores / Distribución	Puesta en Equivalencia	S.A.Damm	40,83%	6.876	12.421	(5.545)	138	15.168

(*) Sociedades auditadas por el auditor de la Sociedad Dominante.

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

(***) Datos correspondientes a la Información Financiera Intermedia del Segundo Semestre 2015.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO DAMM

1. Evolución de los negocios y situación del Grupo

Los ingresos consolidados del ejercicio 2015 han superado los 960 millones de euros, un 5,5% superior al ejercicio 2014, en un contexto económico de mejora de una economía con recuperación del consumo pero aún con incertidumbres en su evolución. Estas incertidumbres se traducen en una cierta inestabilidad de la demanda afectada por un nivel de desempleo muy elevado que incide directamente en el consumo de las principales categorías de producto en las que opera el Grupo.

No obstante, el comportamiento de los negocios del Grupo Damm ha sido ciertamente positivo con incrementos de ventas en todos los canales y mercados en los que opera. En este sentido, cabe señalar que tanto la climatología del período estival, que representa aproximadamente el 40% de la actividad del Grupo, como la del resto del año han sido muy favorables para el consumo de los productos que comercializa el Grupo.

En el acumulado del año, la evolución con respecto al ejercicio anterior es positiva en la facturación consolidada (+5.5%) gracias a la aportación de todas las actividades que componen el Grupo, así como a la riqueza del portfolio de marcas, productos y actividades que permiten adaptar nuestra oferta a las necesidades cambiantes del mercado.

Respecto a los costes de producción, éstos han aumentado en consonancia con el incremento de ingresos pero que ha sido limitado debido, por un lado, a las mejoras en eficiencia y productividad fruto del esfuerzo inversor del Grupo en los últimos años y, por otro lado, al descenso de los precios de algunas materias primas que, no obstante, han sido absorbidos en parte por un mix de productos con mayor coste de fabricación, así como por un incremento de los costes logísticos asociados a la mayor dispersión en el destino final de los productos y actividades del Grupo.

Por otro lado, los gastos generales de explotación se sitúan por encima del ejercicio anterior, destacando el aumento en actividades de marketing, trade-marketing y sponsoring de eventos de importante alcance mediático, que vienen a reforzar la apuesta decidida del Grupo por el desarrollo de sus marcas y negocios en España y en el exterior, así como por el patrocinio de eventos deportivos, culturales y de carácter social desarrollados desde el Grupo y desde la Fundació Damm.

Cabe destacar el constante crecimiento que el Grupo está alcanzando en el proceso de internacionalización. En la actualidad, las marcas y actividades del Grupo ya están presentes en más de 100 países experimentando importantes crecimientos en volumen y notoriedad en los últimos años.

La plantilla del Grupo incluyendo todos los negocios alcanza a cierre del ejercicio 2015 las 3.125 personas frente a las 2.882 a cierre del ejercicio 2014.

Por último, señalar que el Grupo ha mantenido su participación accionarial del 10% en Ebro Foods, S.A.

2. Resultado del ejercicio 2015

La combinación de todos estos factores mencionados anteriormente, sitúan el Beneficio de Explotación (EBIT) muy cerca de los 111 millones de euros, un 19,3% superior al del ejercicio precedente y el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del Grupo en 92,3 millones de euros, un 17,55% por encima de los resultados alcanzados en el ejercicio 2014.

A continuación se presentan, de forma comparativa, los resultados consolidados correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 (en miles de euros):

Resultados consolidados	2015	2014	DIFERENCIA
Ingresos consolidados	962.639	912.788	5,5%
EBITDA – Beneficio de explotación + Amortizaciones + Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	178.034	165.886	7,32%
EBIT – Beneficio de explotación	110.887	92.953	19,29%
BENEFICIO NETO	92.328	78.544	17,55%
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,38	0,29	31,03%

Asimismo, las principales magnitudes del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes (en miles de euros):

PRINCIPALES MAGNITUDES	2015	2014	DIFERENCIA
PATRIMONIO NETO	673.023	486.732	38,27%
DEUDA FINANCIERA NETA	191.752	78.504	144,26%
INVERSIONES	80.738	69.351	16,42%

Posición financiera

El Grupo mantiene una sólida posición financiera gracias en buena medida a los recursos generados por el propio negocio. Las Inversiones Financieras, la Tesorería existente al 31 de diciembre de 2015 y la sostenibilidad de la generación de caja del negocio permiten ampliamente el cumplimiento del servicio de la deuda, la retribución a los accionistas vía dividendos y el desarrollo de nuevos proyectos.

En este sentido, el Grupo presenta los siguientes importes correspondientes a deuda financiera neta en los epígrafes “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, “Otros activos financieros corrientes”, “Deudas con entidades de crédito”, “Otros pasivos no corrientes” y “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<i>(Cifras en miles de euros)</i>	2015	2014
Préstamos y créditos a largo plazo	(215.300)	(101.191)
Deudas por arrendamientos financieros a largo plazo	(786)	(2.261)
Deudas por instrumentos de cobertura	-	(223)
Total deudas con entidades de crédito a largo plazo	(216.086)	(103.675)
Préstamos y créditos a corto plazo	(28.922)	(55.607)
Deudas por arrendamientos financieros a corto plazo	(1.988)	(2.654)
Total deudas con entidades de crédito a corto plazo	(30.910)	(58.261)
Total deudas con entidades de crédito	(246.996)	(161.936)
Otros pasivos financieros <i>(dentro de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes")</i>	(14.609)	(15.989)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.364	91.117
Otros activos financieros corrientes	2.489	8.304
Acciones y participaciones en patrimonio propias	161.597	-
Deuda financiera neta	(30.155)	(78.504)
Deuda financiera neta / Ebitda	0,17x	0,47x

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha procedido a la renovación de sus líneas de financiación corporativa mediante un acuerdo de financiación sindicada alcanzado con diversas entidades nacionales e internacionales de primer nivel (véase Nota 14).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 282,2 millones de euros.

Por último, en relación a la información requerida por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital, ésta se encuentra desglosada en la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

3. Evolución previsible del Grupo

Las previsiones del Grupo en cuanto a la evolución de su actividad se fundamentan en el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo basados, principalmente, en la rentabilidad sostenible de los accionistas (beneficio por acción, dividendos y crecimiento del valor patrimonial) así como en el crecimiento de ventas y de resultados.

Rentabilidad sostenible de los accionistas

Uno de los objetivos principales del Grupo sigue siendo el maximizar la rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, el beneficio por acción se ha situado en los 0,38 euros por acción en circulación, y en términos de dividendos, se han conseguido unos resultados que permiten el reparto de dividendos con un pay-out cercano al 50%.

Crecimiento de ventas y de resultados

La evolución del volumen en el próximo ejercicio se estima al alza como consecuencia de una recuperación del consumo en categorías marquistas así como de los productos de “marca de distribuidor”.

Asimismo, también se estima una evolución de precios estables en el próximo ejercicio, en línea con el plan de negocio 2014 – 2018.

Todo ello supone que el Grupo mantenga previsiblemente su nivel actual de cuota de mercado con importantes esfuerzos en inversión de marketing, trade-marketing y sponsoring.

Los resultados del ejercicio 2015 vienen a confirmar estas tendencias ya contempladas en el plan de negocio 2014 – 2018.

Esta evolución de las ventas y de los resultados pasa por el desarrollo de las siguientes directrices:

- Crecimiento rentable y sostenible,
- Maximizar el rendimiento de las inversiones industriales de incremento de capacidad realizadas hasta la fecha en el marco del Plan Estratégico, incrementando la productividad y la eficiencia,
- Una clara orientación al cliente (tanto externo como interno) que permita maximizar la calidad en todas y cada una de las actividades del Grupo,
- Excelencia operativa en todas las áreas de la compañía (producción, logística y ventas/comercial),
- Apuesta por la innovación y la creatividad constante como forma de diferenciación en todos los segmentos de negocio en los cuales el Grupo está presente,
- Avance en el proceso de internacionalización del Grupo. En la actualidad nuestras marcas están presentes en más de 100 países alcanzando importantes crecimientos en volumen y notoriedad de marca en los últimos años.
- La penetración del negocio cervecero en zonas geográficas con baja presencia actual, impulsando las marcas propias, con especial énfasis en una apuesta por alcanzar mercados internacionales mediante acuerdos con compañías multinacionales de primer nivel,
- Desarrollo del negocio de distribución en colaboración con nuestros socios/partners mayoristas,
- La integración vertical en negocios que se enmarcan en la cadena de valor del negocio principal del Grupo: distribución, restauración, logística, actividades de ahorro energético y,
- Gestión activa de los excedentes para reinversión en negocios o actividades que coadyuvan a los negocios “core” del Grupo tanto en el ámbito nacional como internacional.

Inversiones industriales

Los principales proyectos mantenidos por el Grupo que se encuentran en curso, se componen de nuevas remodelaciones en líneas de envasado de las fábricas de cerveza, de diferentes proyectos de mejora en logística y operaciones, así como la remodelación y mejora de las instalaciones de la sede corporativa del Grupo ubicada en Barcelona.

Gracias a estas inversiones se consiguen mejoras de eficiencia y productividad que permiten absorber incrementos en los costes de algunos factores de la producción y el constante esfuerzo en innovación y desarrollo de nuevos productos. Este esfuerzo innovador y de desarrollo junto con una constante actividad de marketing y sponsoring es esencial en un mercado cada vez más sofisticado.

Medioambiente

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

El Grupo ha invertido en fuentes de generación renovables y energéticamente eficientes (cogeneración, trigeneración, solar-fotovoltaica,...); hoy en día gran parte de las necesidades energéticas del Grupo se nutren de dichas fuentes. Asimismo, en el ejercicio 2014 el Grupo renovó los activos de cogeneración energética que ha conllevado una mejora en la eficiencia de los costes energéticos.

4. Acontecimientos importantes para el Grupo consolidado ocurridos después del cierre del ejercicio

No existen otros hechos posteriores significativos a destacar.

5. Principales riesgos asociados a la actividad

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

- Seguridad alimenticia y medioambiental, responsabilidad específica de la Dirección de Calidad, que informa con regularidad al Director General y éste al Presidente Ejecutivo.
- Riesgo crediticio con clientes, responsabilidad del Comité de Riesgos que informa directamente al Director General y éste al Presidente Ejecutivo.
- Seguridad industrial, relativa a la integridad del patrimonio empresarial de la Compañía, responsabilidad de la Dirección de Producción, la cual informa directamente al Subdirector General de Operaciones y éste al Director General y al Presidente Ejecutivo.

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

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

6. Principales riesgos financieros y uso de instrumentos financieros

Principales riesgos financieros

El principal riesgo financiero al que se encuentra expuesto el Grupo es el riesgo de tipo de interés.

7. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Las actividades en materia de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2015 se enmarcan en las siguientes categorías: Desarrollo de nuevos productos, Diseño de envases y embalajes, Mejora de procesos industriales, Eficiencia en el consumo de materias primas y materiales.

El Grupo ha invertido en gastos de investigación y desarrollo por los conceptos antes descritos por importe total de 3,5 millones de euros.

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

8. Adquisición de acciones propias

Las operaciones realizadas con acciones propias se encuentran descritas en la Nota 12.4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.