



desarrollos especiales de sistema de anclaje, s.a

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión Segundo Semestre 2012

27 de febrero de 2013



ÍNDICE

ANÁLISIS SEGUNDO SEMESTRE 2012.....	3
SITUACION FINANCIERA	4
RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	6
HECHOS RELEVANTES	6
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	7
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.....	8

ANÁLISIS SEGUNDO SEMESTRE 2012

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada y su variación respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

cifras en miles €	2S_2012	2S_2011
Ventas	31.929	37.265
Margen Bruto	35,6%	37,2%
EBITDA	523	1.696
EBT	-975	17

Se cierra el 2012 con una cifra de ventas de 32 millones de euros que refleja de nuevo un ejercicio marcado por una coyuntura profunda de crisis económica generalizada, tal como se ha puesto de manifiesto en las informaciones de los sucesivos trimestres del año.

La política financiera y de circulantes seguida por el Grupo ha permitido amortiguar el impacto recesivo en la tesorería que ha mantenido y mantiene una posición de liquidez equilibrada y desahogada en un ejercicio en el que se ha acometido un importante descenso del endeudamiento y se ha hecho frente a un importe elevado de indemnizaciones provenientes del necesario ajuste.

A pesar del contexto recesivo, el Grupo ha trabajado para presentar una propuesta de valor atractiva sustentada en sus principales fortalezas (exportación, capilaridad, diversificación en productos y canales, fabricación y capacidad logística), que se ha plasmado en distintos proyectos de transformación de los que citamos los más significados: innovación en producto (soluciones de grapado para entutorado, nuevos formatos de venta), impulso de la actividad internacional (gama de colas termofusibles), implantación de tecnología para mejorar la productividad de la red comercial, inversión en maquinaria y procesos para la fabricación de colas y grapas, y la adquisición de una mejor tecnología para la gestión de aprovisionamientos. Proyectos cuyos resultados se verán de forma plena y adecuadamente entre 2013 y 2014, como así lo muestran ya las cifras de los primeros meses del ejercicio con ventas que apuntan mejoras a las del 2012 e incrementos sobre venta media diaria respecto del último trimestre -sustancialmente más recesivo que los anteriores- de un 2,4%.

La situación de mercado viene caracterizada por la poca actividad económica general y en consecuencia de los sectores a los que el Grupo dirige su oferta, cuyos índices económicos han mantenido valores consistentemente decrecientes a lo largo del ejercicio (respecto al ejercicio 2011: índice de comercio al por menor, -10%; índice de producción industrial: -10%; licitación pública: -40%; construcción de viviendas: -11%).

Derivado de esta situación el Grupo ha adoptado una política más restrictiva de concesión de riesgo comercial que ha comportado desestimar operaciones en aras a no incrementar la morosidad. La dotación para insolvencias, si bien lógicamente ha aumentado como consecuencia de la crisis, sigue en parámetros muy aceptables y sostenibles (1,7%).



La actividad internacional ha seguido mostrando resultados altamente positivos mitigando en parte los efectos de un mercado interno recesivo. Las exportaciones y ventas de las filiales internacionales suponen un 32% del total de la facturación y doblan en su conjunto su beneficio respecto al año anterior.

El grupo también ha prevenido el deterioro de márgenes. La caída de 1,60 puntos porcentuales puede considerarse un éxito si tenemos en cuenta el encarecimiento de las materias primas y un mercado con precios a la baja debidos a una menor demanda con mantenimiento de la oferta de los principales competidores.

Se ha mantenido la política de permanente ajuste que ha comportado una disminución de los gastos fijos (-20%) y comerciales (-8%) de alrededor de 2 millones de euros que ha contenido en buena parte la caída de ventas y márgenes. El Grupo ha acometido reducciones de personal relevantes con un coste no recurrente de 783 miles de euros que han impactado de forma muy significativa en las pérdidas del ejercicio como es fácilmente apreciable.

El Grupo alcanza un EBITDA positivo de 523 miles de euros y un Resultado de -975 miles de euros.

SITUACION FINANCIERA

Balance consolidado

Las principales magnitudes del balance consolidado y sus variaciones son las siguientes:

cifras en miles €	dic-2012	dic-2011
Activos no Corrientes	14.122	13.840
Necesidades Op. Fondos	10.114	13.300
Patrimonio Neto	12.546	13.521
Deuda Financiera	11.342	13.494
Fondo de Maniobra	3.719	5.860

Inversiones

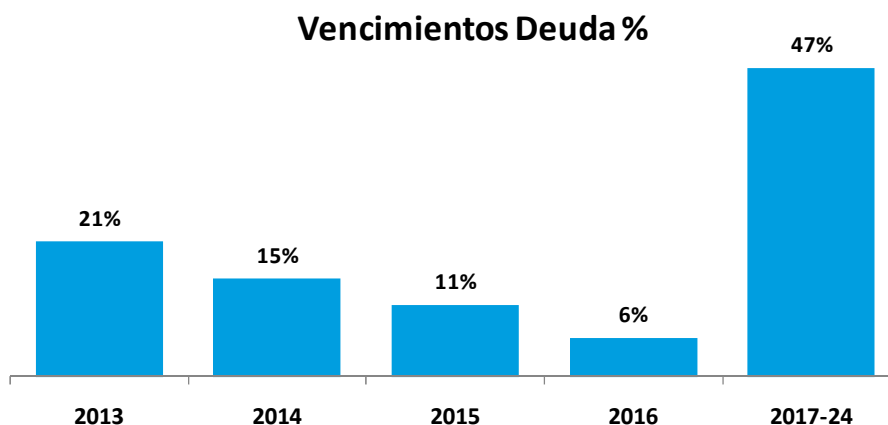
Las inversiones -inferiores a la amortización total del año- se han destinado exclusivamente en la mejora de la capacidad y eficiencia productiva de las actividades industriales en Elcano (Navarra).

Endeudamiento

La posición de deuda del Grupo sigue disminuyendo respecto al ejercicio anterior (-16%) alcanzando las devoluciones de principal en 2012 (1.501 miles de €) su máximo importe anual con el nivel de deuda contraído por el Grupo cuya atención disminuirá sustancialmente en 2013 (-20%) y aún en mayor medida en ejercicios sucesivos.

cifras en miles €	dic-2012	dic-2011
Deuda LP	4.497	5.378
Deuda CP	6.845	8.116
<i>Vto. CP Deuda LP</i>	1.303	1.621
<i>Financiación circulantes</i>	5.542	6.495
Disponibilidades Líquidas	1.640	1.830

El ritmo de devoluciones de la deuda a largo para los próximos años se muestra en el siguiente gráfico en términos porcentuales:



Como se aprecia la disminución de flujos por devoluciones de principal se acentúa en los próximos ejercicios permitiendo orientar más fondos generados por las operaciones en los proyectos de desarrollo de negocio que el Grupo tiene planteados.

Tesorería

Resultan al cierre del ejercicio unas Disponibilidades Líquidas que ascienden a 1.640.213 € que incluyen la posición de tesorería, los efectos descontables y las pólizas de circulante disponibles.

A lo largo del ejercicio se han producido los siguientes flujos de efectivo destacables:

- Por inversiones y devoluciones de préstamos y leasings, 2.081.205 €
- Por ajustes de estructura, 782.683 €.

Una gestión pormenorizada de los circulantes ha permitido, sin variaciones significativas en la posición de liquidez, afrontar un año con los máximos compromisos de devolución de deuda, un importe en indemnizaciones muy relevante y las exigencias de inversión que aseguran el nivel competitivo de los negocios del Grupo.



RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Entre los riesgos específicos a los que se encuentra expuesto el Grupo destacan:

- El riesgo del tipo de cambio, sobre todo frente al dólar que se espera paliar con políticas de cobertura si bien los indicadores macroeconómicos apuntan a la estabilidad en la cotización del euro.
- Subidas de tipos de interés, que apuntan en otra dirección.
- Incremento de los costes por posibles aumentos de precios de materia prima, básicamente el acero, que en una coyuntura no recesiva de carácter continuado quedarían compensados por el incremento de la actividad de la compañía.

HECHOS RELEVANTES

- N° de Registro de fecha 15 de noviembre de 2012, Cambios en la composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- N° de Registro de fecha 15 de noviembre de 2012, La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2012.
- N° de Registro 172901 de fecha 31 de agosto de 2012, La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2012.
- N° de Registro 166540 de fecha 13 de junio de 2012, Acuerdos adoptados Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas.
- N° de Registro 164088 de fecha 14 de mayo de 2012, La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2012.
- N° de Registro 163905 de fecha 11 de mayo de 2012, Convocatoria de la Junta General 2012.
- N° de Registro 162534 de fecha 27 de abril de 2012, Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011.
- N° de Registro 159120 de fecha 28 de febrero de 2012, Informe Segundo Semestre 2011.
- N° de Registro 155961 de fecha 2 de enero de 2012, Operaciones corporativas.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

<u>Activo</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Activos no corrientes	14.122.430	13.839.624
Inmovilizado material	9.774.744	10.117.537
Activos intangibles	260.937	189.919
Inversiones Inmobiliarias	-	102.207
Activos financieros no corrientes	91.280	85.379
Activos por impuesto diferido	3.995.470	3.344.582
		-
Activos corrientes	17.045.303	21.591.251
Existencias	8.398.684	11.057.169
Deudores y otras cuentas a cobrar	8.195.003	9.892.858
Otros	48.706	56.883
Activos financieros corrientes	48.092	7.230
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	354.818	577.111
Total Activo	31.167.734	35.430.875
<u>Pasivo</u>		
Patrimonio neto	12.546.310	13.521.117
Capital social	894.088	894.088
Prima de emisión	8.214.463	8.214.463
Reservas	4.140.838	4.106.061
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-	-
Accionistas minoritarios	273.258	271.728
Resultados del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	(976.337)	34.777
Dividendos a cuenta	-	-
Pasivos no corrientes	5.295.055	6.178.864
Subvenciones, donaciones y legado	21.510	22.636
Provisiones a largo plazo	68.674	50.978
Deuda financiera a largo plazo	4.496.677	5.378.258
Otros pasivos no corrientes	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	708.194	726.992
Pasivos corrientes	13.326.369	15.730.894
Deuda financiera a corto plazo	6.845.236	8.116.387
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	5.572.716	6.450.536
Otros pasivos corrientes	417.761	428.730
Administraciones Públicas acreedoras	484.967	496.963
Provisiones a corto plazo	5.689	238.278
Total Pasivo	31.167.734	35.430.875



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Ingresos		
Ventas netas y prestaciones de servicios	31.911.163	36.859.246
Otros ingresos de explotación	18.130	405.822
	<u>31.929.293</u>	<u>37.265.068</u>
Otros ingresos	-	-
Gastos		
Aprovisionamientos	(18.711.823)	(20.568.213)
Gastos de personal	(6.910.670)	(8.106.879)
Otros gastos de explotación	(5.739.351)	(6.893.750)
Gastos por amortización y provisiones de explotación	(838.069)	(875.992)
Gastos extraordinarios por indemnización de personal	(782.683)	-
	<u>(32.982.596)</u>	<u>(36.444.834)</u>
Beneficio de operaciones continuadas antes de cargas financieras	(1.053.303)	820.234
Resultado financiero	(591.140)	(715.121)
Diferencias negativas de combinaciones de negocios	-	-
Resultados antes de impuestos	(1.644.443)	105.113
Impuestos sobre sociedades	669.635	(87.838)
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	(974.808)	17.275
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.529	(17.502)
Resultado atribuido a la entidad dominante	(976.337)	34.777
Beneficio básico por acción	-	0.02
Promedio ponderado de acciones	1.788.176	1.788.176