



desarrollos especiales de sistema de anclaje, s.a

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

Informe de Gestión Segundo Semestre 2014

26 de Febrero de 2015



ÍNDICE

ANÁLISIS SEGUNDO SEMESTRE 2014	3
EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	3
SITUACION FINANCIERA	4
RIESGOS E INCERTIDUMBRES	6
HECHOS RELEVANTES	7
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	8
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	9



ANÁLISIS SEGUNDO SEMESTRE 2014

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

- La Compañía ha obtenido en 2014 unas ventas netas de 32.212 miles de euros, una cifra que supera en 476 miles de euros la conseguida en el ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 1,5%. La venta media diaria conseguida ha sido de 135 miles de euros, mejorando en un 3% la correspondiente a 2013.
- Tras los ejercicios ya superados en los que se experimentaron caídas en los niveles de venta, por segundo año consecutivo la Sociedad ha conseguido superar la facturación del ejercicio precedente confirmando de este modo la trayectoria ascendente en la que se encuentra.
- Entre las actividades con mejor comportamiento a lo largo de 2014 destacan las relacionadas con la actividad industrial y agrícola, particularmente en el marco de la península ibérica. Merecen destacarse también los crecimientos experimentados por los productos de valor añadido desarrollados internamente, especialmente en el ámbito de la agricultura.
- Las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se muestran en la siguiente tabla:

cifras en miles €	S2 2014	S2 2013	Var %
Ventas	32.212	31.736	1,5%
Margen Bruto	34,5%	35,6%	-1,1pp
EBITDA	1.382	988	40%
EBT ordinario	(40)	(401)	ND
EBT	(137)	(806)	ND

- Una parte del mencionado incremento de ventas debe atribuirse al esfuerzo realizado por obtener cuota de mercado, objetivo que ha comportado una disminución de margen bruto de 1,1 puntos porcentuales, pero que ha repercutido positivamente en una mayor utilización de los recursos de la Compañía, especialmente de todos aquellos relacionados con la fabricación.
- Muy significativa resulta también la obtención de un EBITDA de 1.382 miles de euros, un 40% superior al conseguido en el ejercicio anterior, así como la mejora de 669 miles de



euros en el resultado antes de impuestos (EBT) como consecuencia del efecto combinado del incremento de ventas y del fruto de las necesarias políticas de ajuste que el Grupo ha acometido cuando ha sido necesario y que prácticamente ha llevado a la compañía a la situación de punto de muerto recurrente, a pesar de la absorción de unas elevadas amortizaciones por más de 772 miles de euros.

SITUACION FINANCIERA

- Las principales magnitudes del balance consolidado y sus variaciones respecto al cierre de 2014 son las siguientes:

cifras en miles €	dic-2014	dic-2013
Activos no Corrientes	12.184	13.877
Necesidades Operativas de Fondos	10.162	10.090
Patrimonio Neto	10.131	11.809
Fondo de Maniobra	1.960	2.441

Gestión de circulantes:

- A pesar del incremento de facturación los niveles de Necesidades Operativas de Fondos se han mantenido estables, consiguiéndose incluso una reducción del Fondo de Maniobra, consecuencia de la gestión que se realiza de forma permanente sobre las distintas partidas que lo componen.
- Las disponibilidades líquidas alcanzan la cifra de 1.388 miles de euros, en línea con las cifras de cierre del ejercicio anterior.

cifras en miles €	dic-2014	dic-2013
Deuda LP	3.277	3.828
Deuda CP	7.875	7.296
<i>Vto. CP Deuda LP</i>	<i>654</i>	<i>852</i>
<i>Financiación circulantes</i>	<i>7.221</i>	<i>6.444</i>

Endeudamiento:



- Los préstamos y leasings se siguen amortizando de acuerdo con el calendario previsto. Debe destacarse la reducción de 740 miles de euros correspondientes a la amortización de deuda (suma de los importes a largo y corto plazo) conseguida durante el ejercicio, que a su vez se compone de una disminución de 914 miles de euros por devoluciones de principal y un aumento de 174 miles de euros correspondientes a la financiación de nuevas inversiones. Una vez cerrado el ejercicio 2014, el calendario de devolución de principales (préstamos y leasings) presenta una reducción muy significativa en comparación con las cantidades reintegradas, en promedio, durante los últimos cinco ejercicios.
- El incremento de la financiación de circulantes se corresponde con el incremento de facturación y con la calidad del papel que se descuenta sigue teniendo su reflejo en el nivel de incidencias sobre ventas, que ha presentado este semestre unos excelentes parámetros (0,4%).

Inversiones

- Las inversiones realizadas se han destinado en su mayor parte a mejoras tecnológicas y bienes de equipo de carácter estratégico en la planta industrial de Elcano, en una cantidad inferior al importe de las amortizaciones recurrentes, alcanzando la cifra de 532 miles de euros.

Créditos fiscales

La nueva Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades en relación con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004 establece, entre otros cambios, los siguientes:

"El primero consiste en la reducción del tipo de gravamen general, que pasa del 30 al 25 por ciento, de manera que España se sitúa en un nivel sustancialmente inferior de tributación en relación con los países de nuestro entorno."

Asimismo y respecto de la compensación bases imponibles negativas:

"Se modifica sustancialmente el tratamiento de la compensación de bases imponibles negativas, destacando la aplicabilidad de dichas bases imponibles en un futuro sin límite temporal. No obstante, se introduce una limitación cuantitativa en el 70 por ciento de la base imponible previa a su compensación, y admitiéndose, en todo caso, un importe mínimo de 1 millón de euros."

Hasta el cierre del ejercicio anterior el Grupo ha mantenido en su activo la totalidad de los activos por impuesto diferido correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, a deducciones pendientes de aplicar y a diferencias temporarias deducibles por un importe total de 4.141 miles de euros, dado que consideraba razonable su recuperabilidad en un plazo no superior a diez años.



El reciente cambio legislativo sobre tributación de sociedades ha determinado una incidencia en dicho epígrafe, de carácter no recurrente y que si bien no afecta a la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido por lo indicado anteriormente (mayoritariamente bases imponibles negativas provenientes del grupo SIMES con carácter previo a su integración en el grupo DESA en 2010) sí que determina un impacto en recursos propios por la reducción del tipo impositivo del 30% en 2014 al 25% en 2016.

Por añadidura el establecimiento de una limitación a la compensación de bases imponibles negativas del 70% dentro de cada ejercicio (siempre que la cuota supere el millón de euros) conllevará la prolongación de los plazos de compensación de las mismas. Por lo acabado de referir y bajo un criterio de prudencia, el Grupo ha optado, en aplicación de un estricto principio de prudencia valorativa y dentro del nuevo marco tributario, por reducir los activos por impuesto diferido activados para mostrar en el estado de situación financiera únicamente aquéllos que se encuentran dentro del plazo de recuperabilidad de diez años, a pesar que normativamente su compensación puede resultar indefinida en el tiempo, por lo que dentro del principio de empresa en funcionamiento la sociedad considera que su compensación se encuentra garantizada por la totalidad del importe correspondiente.

El impacto total y conjunto de ambos efectos ha ascendido a 1.482 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad entendió y sigue entendiendo que al cierre del ejercicio 2014 y así se reflejó en su primera comunicación al mercado de la información correspondiente al segundo semestre de dicho ejercicio, que reflejar en cuenta de resultados consolidada dicho importe podría dificultar el entendimiento de la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, por cuanto dicho importe (a) no corresponde a pérdidas de un ejercicio y (b) las bases imponibles negativas son por legislación recuperables indefinidamente; porque si bien resulta cierto que si la activación de los activos por impuesto diferido se pasa por cuenta de resultados su minoración debe pasar también por dicha cuenta de resultados, cierto es que también esta minoración -fruto de un cambio normativo- debería pasarse directamente contra fondos propios, al entender del Consejo de Administración.

No obstante todo lo anteriormente dicho, el Consejo de Administración ha entendido, tras analizar las normas contables que resultan de aplicación y a pesar de que se sigue considerándolo confuso, pasar por cuenta de resultados; al objeto de minorar los fondos propios consolidados respecto a tal cantidad, esperando que las explicaciones facilitadas en esta Memoria junto con el tratamiento contable otorgado, reflejen en su conjunto la imagen fiel de la cuenta de resultados del Grupo consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

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 las políticas de cobertura que aplica el Grupo.
- Subidas de tipos de interés, que hasta el momento 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 219288 de fecha 27 de febrero de 2015, La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2014
- N° de Registro 213913 de fecha 10 de noviembre de 2014, La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2014.
- N° de Registro 208976 de fecha 25 de julio de 2014, La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2014.
- N° de Registro 207337 de fecha 17 de junio de 2014, Celebración de la Junta General de Accionistas de DESA. Aprobación de acuerdos.
- N° de Registro 205932 de fecha 22 de mayo de 2014, La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014.
- N° de Registro 205616 de fecha 15 de mayo de 2014, Publicación de la convocatoria de la Junta General y propuesta de acuerdos.
- N° de Registro 204374 de fecha 29 de abril de 2014, La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
- N° de Registro 204357 de fecha 29 de abril de 2014, La sociedad remite el Informe Anual del Gobierno Corporativo del ejercicio 2013.
- N° de Registro 201048 de fecha 27 de febrero de 2014, La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2013.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

<u>Activo</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Activos no corrientes	12.128.670	13.877.503
Inmovilizado material	9.140.807	9.397.994
Activos intangibles	311.058	270.050
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Activos financieros no corrientes	73.046	67.966
Activos por impuesto diferido	2.603.759	4.141.493
Activos corrientes	18.084.611	16.923.591
Existencias	9.730.013	8.838.686
Deudores y otras cuentas a cobrar	7.945.173	7.684.541
Otros	99.382	48.044
Activos financieros corrientes	58.309	24.776
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	251.734	327.544
Total Activo	<u>30.213.281</u>	<u>30.801.094</u>
<u>Pasivo</u>		
Patrimonio neto	10.131.056	11.809.040
Capital social	894.088	894.088
Prima de emisión	8.214.463	8.214.463
Reservas	2.701.739	3.273.721
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.250)	(1.250)
Resultados del ejercicio	(1.677.984)	(571.982)
Dividendos a cuenta	-	-
Pasivos no corrientes	3.911.200	4.508.980
Subvenciones, donaciones y legado	12.742	18.425
Provisiones a largo plazo	43.523	45.252
Deuda financiera a largo plazo	3.277.109	3.828.378
Otros pasivos no corrientes	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	577.826	616.925
Pasivos corrientes	16.171.025	14.483.074
Deuda financiera a corto plazo	7.875.693	7.295.986
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	7.462.996	6.457.447
Otros pasivos corrientes	380.633	385.625
Administraciones Públicas acreedoras	451.409	344.016
Provisiones a corto plazo	294	-
Total Pasivo	<u>30.213.281</u>	<u>30.801.094</u>



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ingresos		
Cifra de negocios	33.084.966	32.375.868
Rappels sobre ventas	(872.797)	(639.271)
Ventas netas	32.212.169	31.736.597
Otros ingresos de explotación	21.970	141.209
	<u>32.234.139</u>	<u>31.877.806</u>
Otros ingresos	258.532	74.786
Gastos		
Aprovisionamientos	(19.073.966)	(18.507.126)
Gastos de personal	(6.570.848)	(6.893.875)
Otros gastos de explotación	(5.561.328)	(5.720.972)
Gastos por amortización y provisiones de explotación	(772.980)	(764.661)
Gastos extraordinarios por indemnización de personal	(84.006)	(397.175)
	<u>(31.804.591)</u>	<u>(32.283.833)</u>
Beneficio de operaciones continuadas antes de cargas financieras	429.542	(331.217)
Resultado financiero	(566.600)	(474.957)
Resultados antes de impuestos	(137.057)	(806.174)
Impuestos sobre sociedades	(1.540.927)	236.400
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	(1.677.984)	(569.774)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(2.208)
Resultado atribuido a la entidad dominante	(1.677.984)	(571.982)
Beneficio (pérdidas) básico por acción	(0,94)	(0,320)
Promedio ponderado de acciones	1.788.176	1.788.176

desarrollos especiales de sistema de anclaje, s.a



Enrique Morera Guajardo
PRESIDENTE

José Antonio Segarra Torres
VICEPRESIDENTE

José María Vidal Vía
CONSEJERO DELEGADO

Camilo Pereira Pérez
VOCAL

NEIL, S.A.
p.p. Pere Mollet Biosca
VOCAL

Francisco Constans Ros
VOCAL

Juan Luis Aguirre Unceta
VOCAL

Aitor-Jon Careaga Azcágarra
VOCAL

Antonio Cabeza Gil-Casares
VOCAL

Aitor Barrenechea Delgado
VOCAL

Daniel Zubiri Oteiza
VOCAL

Javier Bañares Parera
VOCAL

Trinidad Roig Farran
VOCAL