

Informe de Auditoría
DESARROLLOS ESPECIALES DE SISTEMAS DE
ANCLAJE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2006 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 17 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2006 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2006 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 16 de mayo de 2007, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

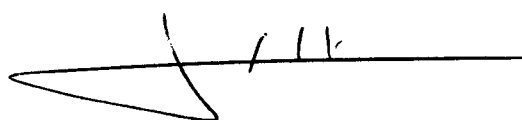
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
ERNST & YOUNG, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05068
IMPORT COL·LEGIAL: 88,00 EUR

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Josep Sabaté i Galofré

1 de abril de 2008



desarrollos especiales de sistema de anclaje, s.a

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

Estados Financieros preparados de conformidad con las
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
adoptadas por la Unión Europea

31 de diciembre de 2007

ÍNDICE

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS.....	3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS.....	4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS.....	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	6
1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.....	7
2. POLÍTICAS CONTABLE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	7
3. GESTIÓN DE RIESGOS: Riesgo financiero.....	14
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	15
5. INMOVILIZADO MATERIAL.....	17
6. ACTIVOS INTANGIBLES.....	19
7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	19
8. EXISTENCIAS.....	19
9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	20
10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....	20
11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	20
12. PATRIMONIO NETO.....	21
13. RECURSOS AJENOS.....	22
14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	23
15. OTROS PASIVOS CORRIENTES.....	23
16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	24
17. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF-UE.....	25
18. GASTOS DE PERSONAL.....	25
19. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	26
20. GASTOS FINANCIEROS.....	27
21. COMPROMISOS.....	27
22. BENEFICIO POR ACCIÓN.....	27
23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	28
24. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES.....	28
25. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL.....	28
26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	29



BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

<u>Activo</u>	notas	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Activos no corrientes		4.280.762	1.739.801
Inmovilizado material	5	4.124.093	1.562.745
Activos intangibles	6	119.659	162.761
Activos financieros no corrientes	7	37.010	14.295
Activos corrientes		11.308.384	10.466.036
Existencias	8	4.996.314	4.192.723
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	6.018.842	6.142.600
Otros	10	25.573	21.355
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	267.655	109.358
Total Activo		15.589.146	12.205.837
<u>Pasivo</u>		<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Patrimonio neto	12	5.249.554	4.752.759
Capital social		554.335	110.867
Prima de emisión		60.379	60.379
Reservas		4.138.046	4.571.624
Resultados del ejercicio		1.282.627	1.359.889
Dividendos a cuenta		(785.833)	(1.350.000)
Pasivos no corrientes		2.840.657	471.557
Provisión		96.966	96.966
Recursos ajenos	13	2.739.895	370.795
Otros pasivos no corrientes		3.796	3.796
Pasivos corrientes		7.498.935	6.981.521
Recursos ajenos	13	4.472.559	4.167.258
Proveedores y otras cuentas a pagar	14	2.371.534	1.779.110
Otros pasivos corrientes	15	591.203	711.678
Impuestos diferidos e impuestos sobre las ganancias	16	63.639	262.872
Provisiones		-	60.603
Total Pasivo		15.589.146	12.205.837

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con las cuales deben de ser leídas.

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006



desarrollos especiales de sistema de anclaje, s.a

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

		<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Ingresos			
Importe neto cifra de negocios		17.958.087	16.598.418
Otros ingresos de explotación		17.293	29.342
		<u>17.975.380</u>	<u>16.627.760</u>
Gastos			
Consumo de explotación		(9.390.255)	(8.831.433)
Gastos de personal	18	(2.861.496)	(2.831.368)
Gastos por amortización y provisiones		(222.688)	(274.244)
Otros gastos de explotación	19	(2.908.539)	(2.352.016)
		<u>(15.382.978)</u>	<u>(14.289.061)</u>
Beneficio de operaciones continuadas antes de cargas financieras		<u>2.592.402</u>	<u>2.338.699</u>
Cargas financieras	20	(584.502)	(250.741)
Otros gastos		(61.596)	(2.478)
Resultados antes de impuestos		<u>1.946.304</u>	<u>2.085.480</u>
Gasto por impuestos sobre sociedades		(663.677)	(725.591)
Resultado del ejercicio		<u>1.282.627</u>	<u>1.359.889</u>
Beneficio básico por acción	22	<u>1,157</u>	<u>1,127</u>
Promedio ponderado de acciones		<u>1.108.669</u>	<u>1.206.562</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con las cuales deben de ser leídas.

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados para los ejercicios 2007 y 2006

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

(Euros)	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas en Sociedades consolidadas	Dividendos a cuenta	Ganancias periodo	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2005	105.324	-	21.064	4.103.515	(1.040.001)	1.481.739	4.671.641
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	5.307	-	-	5.307
Ampliación de capital	5.543	60.379	-	-	-	-	65.922
Traspaso resultados del periodo	-	-	-	441.738	1.040.001	(1.481.739)	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(1.350.000)	-	(1.350.000)
Resultado periodo	-	-	-	-	-	1.359.889	1.359.889
Saldo a 31 de diciembre de 2006	110.867	60.379	21.064	4.550.560	(1.350.000)	1.359.889	4.752.759
Ampliación de capital	443.468	-	-	(443.468)	-	-	-
Traspaso resultados del ejercicio	-	-	1.108	8.781	1.350.000	(1.359.889)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(785.833)	-	(785.833)
Resultados ejercicio	-	-	-	-	-	1.282.627	1.282.627
Saldo a 31 de diciembre de 2007	554.335	60.379	22.172	4.115.873	(785.833)	1.282.627	5.249.553

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con las cuales deben de ser leídas.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio Neto	1.282.627	1.359.889
<u>Ajustes al resultado</u>		
Amortización de activos materiales	140.093	153.984
Amortización de activos intangibles	61.171	39.247
Dotaciones a provisiones no corrientes	-	85.480
(Aumento)/Disminución existencias	(803.591)	(1.134.143)
(Aumento)/Disminución clientes	123.758	(746.899)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	(4.218)	(11.186)
Aumento/(Disminución) pasivos corrientes	517.414	1.926.814
Total flujo de caja neto por actividades de explotación	<u>1.317.254</u>	<u>1.673.186</u>
Compra de inmovilizado material e inmaterial	(2.742.675)	(301.438)
Compras de activos financieros	(24.082)	(2.943)
Venta de activos financieros	24.533	
Total flujo de caja neto por actividad de inversión	<u>(2.742.224)</u>	<u>(304.381)</u>
Impacto patrimonio efecto NIIF-UE	-	5.307
Obtención de recursos ajenos	2.369.100	(114.771)
Ampliación de capital	-	65.922
Pago dividendos	(785.833)	(1.350.000)
Total flujo de caja neto por actividad de financiación	<u>1.583.267</u>	<u>(1.393.542)</u>
Total flujos de efectivo neto del ejercicio	<u>158.297</u>	<u>(24.737)</u>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	109.358	134.095
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	<u>267.655</u>	<u>109.358</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con las cuales deben de ser leídas.

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Desa), es un grupo de sociedades cuyo objeto principal es la comercialización de productos de fijaciones y productos de ferretería en general.

La sociedad dominante del grupo es Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A., la cual se constituyó en Barcelona el 12 de febrero de 1987, encontrándose su domicilio social en Sant Boi de Llobregat.

El objeto social de la dominante y su actividad principal es la comercialización de productos de fijaciones y productos de ferretería en general.

Las sociedades dependientes presentan la siguiente información:

<u>Denominación social</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Audidores externos</u>
Técnicas de Anclaje, S.A.	Sant Boi de Llobregat (Barcelona)	Importación de productos de materiales de fijación	100%	Ernst & Young
Técnicas de Anclaje Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	Seguimiento de las plantas de producción localizadas en el continente asiático al objeto de controlar la calidad de los productos que se importan	100%	-

La actividad principal de la sociedad participada, Técnicas de Anclaje, S.A., es similar o análoga a la de su sociedad matriz. La consolidación de las participadas se ha efectuado mediante el método de integración global.

2. POLÍTICAS CONTABLE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que forman el Grupo Desa. Las cuentas anuales individuales de 2007 de las sociedades del Grupo se propondrán a aprobación de sus respectivas Juntas Generales de accionistas, dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los administradores de la sociedad dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 2007. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre del 2007.

La preparación de cuentas anuales consolidadas conforme a lo establecido en las NIIF-UE exige el uso de estimaciones contables críticas. Asimismo exige a los Administradores y a la Dirección de la Sociedad, que ejerzan su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables a las mismas. En la nota 4 se revelan las áreas, aspectos o circunstancias que implican un mayor grado de juicio o complejidad en aquellos aspectos y áreas donde las hipótesis, estimaciones o asunciones practicadas son significativas para las adjuntas cuentas anuales.

2.2 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

La sociedad matriz, posee la totalidad de los derechos de voto de las sociedades dependientes. En el momento de evaluar si el Grupo controla otra sociedad se considera tanto la sustancia como la forma por el porcentaje de participación o los derechos de voto que se poseen o aquellos potenciales que existan. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se obtiene el control efectivo por el Grupo y se excluyen del perímetro de consolidación en la fecha que cesa el control y dominio.

Para la contabilización de la adquisición se utiliza el método de adquisición o coste. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos (incurridos o asumidos) en la fecha de intercambio ó adquisición más los costes directamente atribuibles a esta adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos adquiridos se reconoce como Fondo de Comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el patrimonio neto.

En la nota 1 se detallan los datos y la identificación de las sociedades dependientes

El proceso de consolidación se ha efectuado en base al método de integración global.

Todos los saldos y las transacciones significativos entre las sociedades consolidadas, así como, en su caso, los beneficios no realizados por operaciones entre las mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2.3 Bases de elaboración de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico.

2.4 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas explicativas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que se han obtenido mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

2.5 Información financiera por segmentos

Un segmento es un grupo específico de activos y operaciones sujeto a riesgos y beneficios propios y distintos de otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico está destinado a comercializar bienes y servicios en un entorno económico determinado y por lo tanto sujeto a riesgos y beneficios inherentes a este entorno, distintos de aquellos que puedan generarse en otros entornos económicos.

En las presentes cuentas anuales no se presenta información financiera por segmentos, al entender la Dirección de la Sociedad que las operaciones de la misma se enmarcan dentro de un único segmento.

2.6 Transición a las NIIF-UE

El ejercicio 2007 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha formulado cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF-UE. Consecuentemente, ha aplicado determinadas exenciones contempladas por la NIIF 1 para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de enero de 2006 (fecha de transición) de acuerdo con las NIIF-UE, a partir de la conversión del balance de situación al 31 de diciembre de 2005, previamente elaborado en su momento de acuerdo con el PGCE.

Específicamente, el Grupo ha adoptado las siguientes excepciones en el balance de apertura a la fecha de transición:

Coste de los activos no corrientes a la fecha de transición

El Grupo ha decidido valorar el inmovilizado material, inmaterial e inversiones inmobiliarias a la fecha de transición conforme a su valor contable de acuerdo con el PGCE, es decir, al coste de adquisición.

Estimaciones

Las estimaciones realizadas bajo las NIIF-UE a la fecha de transición deben ser uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a los principios aplicables previamente, a no ser que haya una evidencia objetiva de error. De acuerdo con ello, el grupo no ha necesitado modificar ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente contabilizados bajo el PGCE.

NIIF e interpretación del CINIIF no vigentes

A la fecha de formulación de estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e interpretación del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

- IFRS 8 de segmentos operativos
- IAS 23 sobre modificaciones en capitalizaciones de intereses
- Cambios en IAS 1

El Grupo estima que la adopción de estas normas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

2.7 Principios contables y normas de valoración aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales se ha seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2007. Un resumen de los más significativos se presentan a continuación:

a) Transacciones en moneda extranjera

aa) Moneda funcional y presentación

La moneda funcional es el Euro. Las partidas incluidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo se valoran utilizando el Euro (entorno económico principal y único), presentado estas en Euros que es la moneda funcional y de presentación del Grupo, no obstante y únicamente a efectos de presentación, las cifras incluidas en estas cuenta anuales se han redondeado a cifras enteras, sin incluir decimales

ab) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones, y de la conversión a los tipos de cambio del cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el patrimonio neto (en el caso de las coberturas de flujo de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones cualificadas).

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable, las diferencias derivadas por activos financieros disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor. Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, solo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en la cuenta de resultados a medida que se incurrían.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de la vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

Inmuebles y Edificios	2% - 50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 % - 10 años
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 % - 10 años
Equipos para proceso de información	25 % - 4 años
Elementos de transporte	20 %, 16,6 % - 5, 6 años
Otro inmovilizado	20 %, 14,3 % - 5, 7 años

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta del inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe reflejado en los libros y se incluyen en la cuenta de resultados

ba) Inversiones en activos arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. En este caso las inversiones se amortizan durante el período menor entre el de su vida útil y el plazo del contrato del arrendamiento.

c) Activos intangibles

ca) Marcas, patentes y licencias comerciales:

Los bienes recogidos bajo este epígrafe figuran contabilizados por su coste de adquisición. Se ha considerado que las patentes y licencias de fabricación existentes adquiridas a terceros o confeccionadas por la propia empresa tienen vida indefinida, se mantienen en el activo por su coste de adquisición sin amortizarse. Dada su naturaleza cada año se lleva a cabo una verificación respecto de su deterioro o pérdida de valor.

cb) Activos intangibles

Los activos intangibles correspondientes a aplicaciones informáticas se presentan en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas que se ha establecido en cinco años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre.

d) Pérdidas por deterioro del valor de los activos

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto un potencial deterioro del valor de los activos no financieros sujetos a depreciación o amortización, con la finalidad de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de dichos flujos.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Inversiones financieras

Los depósitos y fianzas constituidos figuran valorados por su valor nominal.

f) Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo mantiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto

de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada período.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

g) Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta que le sean de aplicación.

El precio de coste se obtiene de la forma siguiente:

Existencias comerciales y otros aprovisionamientos:

A precio de coste medio ponderado semejante a un FIFO.

h) Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe registrado en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales y certificaciones, aceptadas o no por los clientes. En el balance de situación consolidado adjunto, los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluye los efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio figurando su contrapartida por el mismo importe en el pasivo corriente bajo el epígrafe de recursos ajenos (deudas con entidades financieras).

i) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez -o liquidez inmediata o con vencimiento original de tres meses o menos- y los descubiertos bancarios.

En el balance de situación los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

La Sociedad clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses pagados como actividades de explotación, mientras que los intereses recibidos como actividades de inversión.

j) Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan deducidos -neto de impuestos- del patrimonio neto.

Los costes, directamente atribuibles, y que incrementan la emisión de nuevas acciones u opciones realizados con la finalidad de adquirir un negocio, se incluyen como más coste de la adquisición, como parte de la contraprestación de dicha adquisición.

Los dividendos se reconocen como un pasivo en el momento en que se aprueban.

Cuando cualquier entidad del grupo adquiere sus propias acciones la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden, o posteriormente se vuelven a emitir, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental directamente atribuible y de los efectos impositivos, se incluye en el patrimonio neto atribuible de la Sociedad

k) Recursos Ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, a su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido para su obtención. En ejercicios posteriores, los recursos ajenos se valoran a su coste amortizado de acuerdo con el método del interés efectivo. Las diferencias entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconocen en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda utilizando el método del interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo durante al menos doce meses desde la fecha del balance.

l) Impuestos

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores netos contables en los estados financieros consolidados.

Para determinar los impuestos diferidos se utilizan los tipos impositivos vigentes, o a punto de aprobarse, en la fecha del balance y que se esperan que sean de aplicación en el momento en que se realicen los impuestos diferidos activos o se cancele el impuesto diferido pasivo.

Los activos por impuestos diferidos se podrán reconocer en la medida e que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

m) Prestaciones a empleados

ma) Obligaciones por pensiones y similares

No existen en la actualidad obligaciones de esta naturaleza

mb) Compensaciones basadas en acciones

No existen en la actualidad en el Grupo.

mc) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir el contrato de trabajo antes de la edad norma de la jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de prestaciones por indemnización. La Sociedad

reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retorno y que suponga una obligación de pago y sea cuantificable su importe.

n) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

El grupo tiene una obligación o disminución de activo, presente, ya sea legal, implícita o subyacente como resultado de un hecho pasado.

Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos o disminución de activos para liquidar la obligación que de lo contrario y el importe ha sido, o pueda ser, estimado de forma fiable.

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los bienes y servicios vendidos netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos.

Los ingresos se reconocen sólo cuando existe evidencia fehaciente de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios se han prestado, los importes relacionados están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

3. GESTIÓN DE RIESGOS: Riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, incluidos los efectos de los cambios en los precios, en los mercados del capital y deuda y los tipos de interés.

La responsabilidad de evaluar el riesgo es responsabilidad de la Dirección financiera del Grupo con arreglo a las directrices establecidas por el Consejo de Administración, quién establece las pautas para la gestión del riesgo global y aquellas particulares que afectan a los tipos de interés, riesgos de liquidez e inversiones de los excesos de liquidez.

a) Riesgos de tipo de interés y flujos de Caja

Los ingresos y los flujos de caja de las actividades ordinarias del Grupo son dependientes respecto de las variaciones en los tipos de interés del mercado, ya que lleva a cabo la mayor parte de sus transacciones mediante el uso de la práctica del descuento bancario. El Grupo no dispone en la actualidad de activos remunerados.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

Año	<u>Incremento/(decremento)</u> <u>en puntos básicos</u> <u>del coste de la deuda</u>	<u>Efecto en resultado</u>
2007	+ 1% (1%)	(72.125) 72.125
2006	+ 1% (1%)	(45.381) 45.381

b) Riesgo de mercado

Riesgo de cambio: El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo del tipo de cambio, sobre todo frente al dólar. Los riesgos de cambio surgen ante transacciones comerciales futuras, activos reconocidos y pasivos en moneda extranjera. El Grupo no dispone de instrumento de cobertura ante este tipo de riesgo.

Riesgo de precio: El Grupo no se halla potencialmente expuesto ante los riesgos de precios en sus transacciones comerciales.

Aproximadamente un 41 % (42 % en 2006) de las compras del Grupo se efectúan en USD.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio, manteniéndose todas las demás variables constantes:

Año	<u>Incremento/(decremento)</u> en USD	<u>Efecto en resultado</u>
2007	+ 10% (10%)	(433.796) 354.924
2006	+ 10% (10%)	(460.151) 376.487

c) Riesgo de Crédito

El Grupo no tienen concentraciones importantes de riesgo de crédito concedido a sus clientes. La política de la Dirección del Grupo establece que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito razonable. No es corriente solicitar garantías a sus clientes.

d) Riesgo de Liquidez

Dado el carácter altamente dinámico, la Dirección del Grupo tiene como objetivo principal mantener una financiación lo suficientemente flexible que le permita un uso de líneas de crédito adecuadas y asequibles.

3.2 Contabilidad de derivados y riesgo de cobertura

El Grupo no dispone por el momento de instrumentos financieros derivados

3.3 Estimación del Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determinan usando técnicas de valoración.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las asunciones y estimaciones se revisan periódicamente y están basadas en las experiencias históricas y otros factores, incluidas las expectativas de futuro o acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo determinadas circunstancias. Los resultados de dichos acontecimientos pueden diferir de las previsiones iniciales.

4.1 Valor razonable

Los activos financieros destinados para la venta con variaciones reconocidas en el patrimonio neto, consisten fundamentalmente, en valores de renta cotizados en mercados de capitales y su valor razonable es el de cotización a fecha de cierre de las cuentas anuales.

4.2 Activo Intangible - Inmovilizado Inmaterial

Las marcas y patentes adquiridas por el Grupo no se amortizan. Periódicamente se someten a un "test" o verificación de su deterioro ya que se han considerado por la Dirección del Grupo con vida indefinida. El "test" o evaluación del deterioro se basa en el descuento de los futuros flujos de caja utilizando tasas de descuento adecuadas.

4.3 Pagos Basados en acciones

No existen pagos basados en acciones

4.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los bienes y servicios vendidos netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

4.5 Activos por impuestos diferidos

De acuerdo con la NIC 12 la Sociedad reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya probable materialización en el futuro, signifique menores pagos por impuesto sobre beneficio.

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes
 Memoria consolidada
 31 de diciembre de 2007 y 2006

5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Inmovilizado Material (Euros)	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y utillaje</u>	<u>Mobiliario e instalaciones</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>En arrendamiento</u>	<u>Total</u>
<u>Coste</u>						
Saldo al 31.12.2006	177.540	231.995	457.199	195.287	1.458.223	2.520.244
Altas	-	1.736	7.035	18.872	2.673.798	2.701.441
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos (1)	-	203.629	-	-	(203.629)	-
Saldo al 31.12.2007	177.540	437.360	464.234	214.159	3.928.392	5.221.685
<u>Amortización</u>						
Saldo al 31.12.2006	(57.939)	(130.165)	(303.293)	(127.028)	(339.074)	(957.499)
Altas	(3.479)	(6.967)	(23.741)	(26.248)	(79.658)	(140.093)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos (1)	-	(120.751)	-	-	120.751	-
Saldo al 31.12.2007	(61.418)	(257.883)	(327.034)	(153.276)	(297.981)	(1.097.592)
<u>Saldos netos</u>						
Saldo al 31.12.2006	119.601	101.830	153.906	68.259	1.119.149	1.562.745
Saldo al 31.12.2007	<u>116.122</u>	<u>179.477</u>	<u>137.200</u>	<u>60.883</u>	<u>3.630.411</u>	<u>4.124.093</u>

(1) Reclasificación activos intangibles

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Determinadas empresas del Grupo tienen bienes de inmovilizado material en régimen de arrendamiento financiero, siendo los pagos mínimos los siguientes:

(miles de euros)	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos</u>	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos</u>
Próximo ejercicio	284	152	189	164
Cuatro años siguientes	1.472	910	391	368
Posteriores	2.374	1.827		
Total pagos mínimos	4.130	2.889	580	532
Menos:				
Intereses incorporados en los pagos	(1.241)		(48)	
Valor presente de los pagos mínimos	<u>2.889</u>	<u>2.889</u>	<u>532</u>	<u>532</u>

A 31 de diciembre de 2007 se encuentran totalmente amortizados los siguientes elementos del inmovilizado material:

(miles de euros)	
Maquinaria y utillaje	82
Mobiliario e instalaciones	6
Otro inmovilizado	104
Total	192

El Grupo tiene un edificio arrendado a terceros, cuyo valor de coste es de 177.540 euros, y su valor neto contable es de 116.112 euros.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y movimiento durante el ejercicio es como sigue:

	<u>Propiedad industrial</u>	<u>Aplicaciones informática</u>	<u>Anticipos</u>	<u>Total</u>
<u>Coste</u>				
Saldo al 31.12.2006	37.967	268.152	20.000	326.119
Altas	-	41.234		41.234
Bajas	(3.165)	-	(20.000)	(23.165)
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2007	<u>34.802</u>	<u>309.386</u>	-	<u>344.188</u>
<u>Amortización</u>				
Saldo al 31.12.2006	-	(163.358)	-	(163.358)
Altas	-	(61.171)	-	(61.171)
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2007	-	<u>(224.529)</u>	-	<u>(224.529)</u>
<u>Saldos netos</u>				
Saldo al 31.12.2006	37.967	104.794	20.000	162.761
Saldo al 31.12.2007	<u>34.802</u>	<u>84.857</u>	-	<u>119.659</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Los activos financieros no corrientes corresponden a depósitos y fianzas dados por las sociedades del Grupo ante terceros.

	<u>31.12.2006</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2007</u>
Depósitos y fianzas	14.295	24.082	(1.367)	37.010
Total	<u>14.295</u>	<u>24.082</u>	<u>(1.367)</u>	<u>37.010</u>

8. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales	4.877.955	4.065.450
Anticipos a proveedores	190.132	232.273
	<u>5.068.087</u>	<u>4.297.723</u>
Provisiones	(71.773)	(105.000)
Total	<u>4.996.314</u>	<u>4.192.723</u>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de clientes y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes y cuentas a cobrar	6.067.833	6.030.598
Deudores varios	8.819	64.431
Administraciones públicas deudores	180.487	245.509
Provisiones	(238.297)	(197.938)
Total	<u>6.018.842</u>	<u>6.142.600</u>

El período de crédito medio para la venta está en 108 días. Habitualmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar.

A 31 de diciembre, el análisis por vencimientos del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no deterioradas, es como se detalla a continuación:

(miles de euros)

Año	Total	Saldos no vencidos	< 30 días	30 - 60 días	90 - 365 días
2007	5.829	5.654	59	21	95
2006	5.832	5.760	32	33	7

A 31 de diciembre existen cuentas a cobrar por valor nominal de 238.297 euros (197.938 euros en 2006) totalmente provisionadas. EL epígrafe "clientes y cuentas a cobrar" se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión a 1 de enero	197.938	179.950
Dotación del ejercicio	40.359	17.988
Provisión a 31 de diciembre	<u>238.297</u>	<u>197.938</u>

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El saldo corresponde a pagos efectuados por la Sociedad por anticipado de costes periodificables.

11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se presentan bajo el epígrafe de "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" los saldos en Caja de efectivo y los saldos en cuentas corrientes en entidades financieras.

12. PATRIMONIO NETO

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la dominante se fija en 554.334 euros y esta representado por 1.108.669 acciones al portador de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta.

La prima de emisión de la dominante es de libre disposición, con los límites establecidos en la legislación mercantil.

Las mercantiles con una participación igual ó superior al 10 % del capital social de la dominante, al 31 de diciembre de 2007, son las siguientes:

Maden, S.A.	32,68 %
Sarm, S.A.	32,63 %
Most, S.L.	14,86 %

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10 % de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 % del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10 % de la cifra de capital ya ampliada. A 31 de diciembre de 2007, la dominante tiene constituida esta reserva en el importe mínimo que marca la Ley.

c) Reservas en sociedades consolidadas

El epígrafe "reservas en sociedades consolidadas" incluye una reserva indisponible de 25.381 euros constituida durante el ejercicio 2004, proveniente de un proceso de canje de títulos provisionales por definitivos, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 59 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

13. RECURSOS AJENOS

La totalidad de los recursos ajenos son corrientes, presentado estos el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corrientes		
Pasivos por arrendamiento financiero (leasing)	2.739.895	370.795
Total	<u>2.739.895</u>	<u>370.795</u>
Corrientes		
Pasivos por arrendamiento financiero (leasing)	141.944	178.753
Pólizas de crédito	783.893	27.832
Efectos descontados pendiente de vencimiento	2.726.622	3.296.078
Deudas por confirming	820.100	664.595
Total	<u>4.472.559</u>	<u>4.167.258</u>

El vencimiento de los efectos descontados no supera normalmente los tres meses, siendo el tipo de interés efectivo el Euribor más un diferencial del 0,50.

La tabla adjunta detalla los vencimientos de los pasivos financieros a 31 de diciembre de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos:

31 de diciembre de 2007 (miles de euros)

	<u>Total</u>	<u><3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>> 5 años</u>
Pasivos por arrendamiento financiero	2.882	35	107	927	1.813
Pólizas de crédito	784	784			
Efectos descontados pendientes de vencimiento	2.727	2.727			
Deudas por confirming	820	820			
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.372	2.372			
Otros pasivos corrientes	591	366	66	159	

31 de diciembre de 2006 (miles de euros)

	<u>Total</u>	<u><3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>> 5 años</u>
Pasivos por arrendamiento financiero	550	45	134	371	
Pólizas de crédito	28	28			
Efectos descontados pendientes de vencimiento	3.296	3.296			
Deudas por confirming	665	665			
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.779	1.779			
Otros pasivos corrientes	712	682	30		

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene los siguientes límites con entidades financieras:

	<u>Utilizado</u>	<u>Límite</u>
Arrendamiento financiero (*)	302.093	2.329.000
Pólizas de crédito	783.892	1.300.000
Confirming	820.100	840.000
Descuento comercial	2.726.622	4.450.000

(*) Corresponde al arrendamiento financiero para la construcción de la nueva nave en Valls

14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Bajo este epígrafe se presentan las deudas contraídas por el Grupo en concepto de compras de mercaderías y servicios.

Todas las deudas a pagar vencer dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio, siendo el periodo medio de pago de 85 días.

15. OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones pendientes de pago	201.469	175.826
Dividendos pasivo a pagar	-	350.000
Deudas con Administraciones públicas		
IVA a compensar	17.270	-
IGIC	9.151	5.194
IRPF	44.910	49.730
Deudas antiguas		78.262
Otras deudas (*)	265.154	
Seguridad social	53.249	52.666
Total	591.203	711.678

(*) Corresponde a la cuota a liquidar, sin sanción, más los intereses de demora del acta de inspección derivada del expediente de operaciones vinculadas que se abrió a la Sociedad dominante en 2006.

El acta de inspección tributaria de su sociedad filial Técnicas de Anclaje, S.A.U., informada en el folleto de admisión a cotización de agosto 2007, en relación con operaciones vinculadas con la Sociedad por precios de transferencia, dio lugar a un acta de conformidad con ambas sociedades, de fecha 25 de octubre de 2007, por la que no se aprecia infracción tributaria y se ajustan las respectivas bases imponibles, dando lugar a:

- Una cuota a liquidar por la Sociedad, sin sanción, por importe de 225.266 euros más intereses de demora.
- Una base imponible negativa en la filial Técnicas de Anclaje, S.A.U. que ha permitido recuperar en su totalidad la cuota que ahora procede liquidar.

16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El detalle de pasivos por "impuestos diferidos e impuestos sobre las ganancias" registrados por tipos es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos diferidos (*)	53.002	46.146
Impuestos diferidos derivados de ajustes NIIF	10.589	10.589
Impuesto sobre ganancias	-	206.089
Otros	48	48
	<u>63.639</u>	<u>262.872</u>

(*) Según PCGAE

La conciliación entre el resultado del ejercicio, según criterios de PCGAE y la base imponible correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.943.131	2.085.480
Diferencias permanentes		
- de las sociedades individuales	8.015	12.731
Resultado contable ajustado	<u>1.951.144</u>	<u>2.098.211</u>
Diferencias temporales		
- de las sociedades individuales	(21.097)	(21.097)
Compensación bases imponibles negativas	(602.184)	-
No reconocidas en Libros	-	-
Reconocidas en Libros	(602.184)	-
Base imponible	<u>1.327.863</u>	<u>2.077.114</u>

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio presenta el siguiente detalle:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto devengado del periodo	438.411	734.374
Impuesto diferido	-	(8.783)
Cuota acta ISS	225.266	-
Impuesto sobre ganancias	<u>663.677</u>	<u>725.591</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que son aplicables a las mismas. Los Administradores de la dominante no esperan que, en caso de inspecciones futuras, surjan pasivos adicionales de importancia.

17. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF-UE

Como se ha indicado anteriormente las cuentas anuales consolidadas se presentan de conformidad con las NIIF-UE. De acuerdo con la NIIF 1, la información comparativa correspondiente al ejercicio 2006 presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, debe ser preparada por el grupo siguiendo los mismos criterios de presentación y valoración que los aplicados sobre las operaciones y saldos del año 2007. En razón de ello, el Grupo ha introducido determinados ajustes y reclasificaciones respecto de los importes presentados previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, preparadas en su día de acuerdo con el PGCE. La conciliación entre el patrimonio neto del Grupo a 1 de enero y 31 de diciembre de 2006 y el resultado del ejercicio 2006 según PGCE y NIIF-UE se presenta a continuación:

Conciliación del patrimonio

	<u>notas</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>1.01.2006</u>
Patrimonio según PGCAE		4.733.005	4.657.864
Ajustes por adaptación a NIFF-UE			
Cancelación fondos amortización patentes	2.5 ca)	33.519	31.021
Cancelación gastos de establecimiento		(3.176)	(3.962)
Gastos diferidos		(983)	(6.893)
Efecto fiscal		(10.276)	(7.059)
Variación resultado periodo - neto		670	670
Patrimonio según NIFF-UE		<u>4.752.759</u>	<u>4.671.641</u>

Conciliación del resultado del ejercicio

	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio según PGCAE	1.359.219
Ajustes por adaptación a NIFF-UE	
Cancelación dotación fondos amortización patentes	245
Cancelación dotación gastos de establecimiento	786
Efecto fiscal	(361)
Beneficio del ejercicio según NIFF-UE	<u>1.359.889</u>

18. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.303.824	2.167.051
Seguridad social, a cargo de la empresa	557.672	483.719
Total	<u>2.861.496</u>	<u>2.650.770</u>

El número de empleados del Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Directivos	3	5	8	4	6	10
Administrativos y auxiliares	10	9	19	9	8	17
Comerciales	-	26	26	-	25	25
Oficiales	-	16	16	-	17	17
Total	13	56	69	13	56	69

El número de empleados del Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Directivos	3	5	8	4	6	10
Administrativos y auxiliares	10	9	19	9	8	17
Comerciales	-	26	26	-	25	25
Oficiales	-	17	17	-	19	19
Total	13	57	70	13	58	71

19. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de estos gastos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arrendamientos	462.405	334.220
Servicios independientes	920.910	1.254.724
Transporte	752.714	713.868
Otros	732.510	49.204
Total	2.868.539	2.352.016

Con cargo al ejercicio 2007 se ha contabilizado la integridad del bonus trienal, por un importe de 100.902 euros, devengado por el grupo ejecutivo por razón del cumplimiento de objetivos del período 2005-2007. Contablemente se ha imputado el cómputo íntegro al presente ejercicio por ser definitivo el cumplimiento de los objetivos trienales en su globalidad.

Las empresas del Grupo son arrendatarias de cinco locales de acuerdo con diversos contratos de arrendamiento operativo, siendo los pagos mínimos futuros los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Próximo ejercicio	62	41
Cuatro años subsiguientes	126	54
Posteriores	116	-
Total	304	95

20. GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Descuento de Efectos	(184.073)	(125.208)
Descuentos sobre Ventas	(11.501)	(12.064)
Otros Gastos financieros	(394.915)	(119.380)
Otros ingresos Financieros	5.987	5.911
Total ingresos (gastos) financieros netos	<u>(584.502)</u>	<u>(250.741)</u>

El Grupo ha optado por cargar como gasto del ejercicio, en el epígrafe de gastos financieros, los gastos derivados de la formalización de los contratos de arrendamiento financiero vinculados a la inversión de las nuevas instalaciones logísticas en Valls, por un importe de 164.405 euros, así como los gastos financieros dimanantes de dichos contratos devengados durante el ejercicio 2007, por un importe de 64.582 euros. Dicha política ha tenido un impacto total y en conjunto de 228.987 euros en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tiene concedidos compromisos a terceros ante entidades financieras.

22. BENEFICIO POR ACCIÓN

a) Básicas

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de los beneficios básicos por acción es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	1.282.627	1.359.889
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.108.669	1.206.562
Beneficio básico por acción	<u>1,157</u>	<u>1,127</u>

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	1.108.669	1.053.235
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 diciembre	<u>1.108.669</u>	<u>1.206.562</u>

b) Diluidas

Al no existir al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 acciones ordinarias potenciales, el beneficio por acción diluido no difiere del beneficio por acción básico.

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones comerciales realizadas con partes vinculadas (ver nota 2.2) durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	-	403.710
Compras	8.175.818	10.199.379

Durante el corriente ejercicio los miembros del Consejo de Administración de Desarrollos Especiales de Sistema de Anclaje, S.A. han percibido en concepto de dietas de asistencia un total de 19.200 euros, y en concepto de remuneración de Consejeros por prestación de servicios profesionales o laborales un total de 296.260 euros.

Durante el corriente ejercicio la remuneración de la alta dirección del grupo ha sido de 196.037 euros. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tiene compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni tampoco tiene compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones.

Los Administradores de la dominante han comunicado al Grupo que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades que forman del Grupo, ni ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con el Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

24. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y aquellas otras sociedades con las que dicha Sociedad mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios por servicios de auditoria por un importe total de 28.000 euros

25. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo no mantiene elementos del inmovilizado material dedicados a la mejora y protección del medio ambiente ni ha recibido ninguna subvención de capital que financie activos de naturaleza medioambiental ni tiene reconocidas provisiones para actuaciones y contingencias medioambientales.

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2007 y 2006 en concepto de actuaciones medioambientales, han ascendido a 17.039 euros y 13.697 euros, respectivamente, correspondiendo a gastos de limpieza y retiro de residuos.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación a los dividendos de 110.867 euros no distribuidos a 31 de diciembre de 2007 y que forman parte de la propuesta de distribución de resultados que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, dicha cantidad fue finalmente distribuida por acuerdo de Consejo de Administración de fecha 18 de febrero de 2008.

Enrique Morera Guajardo
Presidente

José Antonio Segarra Torres
Vicepresidente

José M^a Vidal Vía
En representación de:
SMR Consultores 2000, S.L.
Consejero Delegado

Camilo Pereira Pérez
Consejero

Neil, S.A.
Representado por:
Pere Mollet Biosca

Trinidad Roig Farran
Consejero

Francisco Constans Ros
Consejero

Sant Boi de Llobregat, 31 de marzo de 2008

**Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes
Informe de Gestión ejercicio 2007**

1. Evolución de los negocios - situación del Grupo

El Grupo y el sector de las fijaciones

El Grupo finaliza el año 2007 con un crecimiento anual que supera el 8% y en el que la cifra final de negocio alcanza prácticamente los 18 millones de euros. El año 2007 consolida un período de importante crecimiento del Grupo que le sitúa en una posición de liderazgo en el mercado de las fijaciones para la distribución minorista. Pese a la ralentización del sector de la construcción en el segundo semestre, el Grupo ha mantenido el ritmo de crecimiento sobre la base de una correcta política de diversificación de canales y productos. De esta forma, el negocio principal, la venta a ferreterías, suministros industriales y materiales para la construcción se ha mantenido sólido, con crecimientos superiores al 12%.

Este crecimiento se sustenta sobre la base de una red comercial activa y la renovación y lanzamiento de nuevas gamas de producto a lo largo del 2007. En este sentido, el 2007 se cierra con la renovación del 15% de la red comercial y la ampliación del catálogo con el lanzamiento de nuevos productos y gamas que amplían en un 13% la oferta actual de sistemas de fijación.

Por otro lado, el Grupo ha realizado un esfuerzo a lo largo del 2007 para mejorar los niveles de servicio, rediseñando los procedimientos de preparación y expedición de pedidos y consiguiendo importantes mejoras en el plazo medio de entrega, el nivel de posiciones incompletas e incidencias. El resultado de este esfuerzo, junto al mantenimiento de procesos y actuaciones de mejora continua, ha servido para renovar la certificación de Calidad ISO.9001

Inversiones y proyectos

Entre los proyectos iniciados en el 2007 destaca el inicio de las primeras fases de construcción de la nueva Plataforma Logística de Valls, cuya finalización se prevé para Julio del 2008. La inversión en el terreno, nave e instalaciones superará los cinco millones de euros, financiados a través de un Leasing Promotor (el terreno y la construcción de la nave) y de Leasings ordinarios (el resto de las instalaciones). La nueva Plataforma Logística permitirá triplicar la capacidad de almacenamiento de la compañía, mejorar los procesos de preparación y expedición de pedidos y asegurar el crecimiento futuro de la empresa. En el año 2008 se construirá una primera fase, quedando en la reserva terreno suficiente para doblar en un futuro las instalaciones.

2. Acontecimientos importantes posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho relevante relacionado con el contenido del Informe de la situación del Grupo.

3. La evolución previsible del Grupo

El Grupo ha preservado en el 2007 su solidez económica, manteniendo intactos los principales parámetros económicos (margen bruto, margen comercial y EBITDA), lo que permite afrontar el ejercicio 2008 con garantías. Se mantienen intactos los objetivos del Grupo para el 2008, en el que se prevé un crecimiento del 7% y unas ventas superiores a 19,4 millones de euros. Para seguir siendo ambiciosos, el Grupo se plantea ampliar su mercado y buscar nuevas oportunidades de negocio.

El presupuesto del 2008 pretende a) crecer por encima del mercado, b) realizar las inversiones y gastos necesarios para acometer los nuevos proyectos del Grupo y c) mantener los resultados económicos ordinarios conseguidos en el año 2007.

Los proyectos más significativos que se van a poner en marcha en este año 2008 son:

- Desde un punto de vista de mercado, abordar definitivamente el canal de la Fontanería, Climatización y Electricidad con recursos comerciales específicos.
- Desde un punto de vista de producto, segmentar la oferta actual en torno a tres líneas de negocio (fijación para la industria y construcción; fijación para la fontanería, climatización y electricidad; soldadura y herramientas para el profesional), que permitan desarrollar nuevas gamas con mayor extensión y profundidad que la actual.
- Puesta en marcha del proyecto de exportación, con posibilidades de la adquisición de una empresa especializada en fijaciones.
- Traslado definitivo a Valls con el objetivo de a) multiplicar por 3 nuestra capacidad logística, b) afrontar nuevos retos para la mejora del servicio y c) ahorrar 300.000 € anuales provenientes de la externalización actual del almacenaje.

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos, estableciéndose las pautas para la gestión del riesgo global y aquellas particulares que afectan a los tipos de interés, riesgos de liquidez e inversiones de los excesos de liquidez.

- **Riesgos de tipo de interés y flujos de caja:** Los ingresos y los flujos de caja de las actividades ordinarias del Grupo son dependientes respecto de las variaciones en los tipos de interés del mercado, ya que lleva a cabo la mayor parte de sus transacciones mediante el uso de la práctica del descuento bancario.
- **Riesgo de mercado:**
 - Riesgo de cambio:** El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo del tipo de cambio, sobre todo frente al dólar. Los riesgos de cambio surgen ante transacciones comerciales futuras, activos reconocidos y pasivos en moneda extranjera. El Grupo no dispone de instrumento de cobertura ante este tipo de riesgo.
 - Riesgo de precio:** El Grupo no se halla potencialmente expuesto ante los riesgos de precios en sus transacciones comerciales.
- **Riesgo de crédito:** El Grupo no tienen concentraciones importantes de riesgo de crédito concedido a sus clientes. Las ventas de productos se efectúan a clientes con un historial de crédito razonable, no siendo corriente solicitar garantías a sus clientes.
- **Riesgo de liquidez:** Dado el carácter altamente dinámico, se mantiene una financiación lo suficientemente flexible que permita un uso de líneas de crédito adecuadas y asequibles.

4. Actividades de I+D

El Grupo no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2007.

5. Información adicional, de conformidad con el artículo 116bis de la Ley del Mercado de Valores

a) Estructura de capital

A 31 de Diciembre de 2007, el capital social de DESARROLLOS ESPECIALES DE SISTEMAS DE ANCLAJE, S.A. está representado mediante anotaciones en cuenta, cuya llevanza corresponde a

Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje, S.A. y sociedades dependientes
Informe de Gestión
Correspondiente al ejercicio 2007

SCLBARNA (Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona), y se encuentra integrado por 1.108.669 acciones, de 0,50 euros de valor nominal, esto es, 554.334,5 euros de capital social.

Todas las acciones son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad

De conformidad con el artículo 6 de los Estatutos Sociales, las acciones de la son transmisibles por los medios reconocidos en derecho, por lo que no existe precepto estatutario que suponga una restricción o limitación a la libre transmisibilidad de las acciones de la Compañía.

c) Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas.

Al estar representado el capital mediante anotaciones en cuenta, no existe un registro de accionistas distinto de las comunicaciones de participaciones significativas.

A continuación se adjunta un cuadro con los titulares y el porcentaje de participación directa en el capital de la sociedad a 31 de diciembre de 2007, según dicho registro:

Maden S.A.	32,68%
Sarm, S.A.	32,63%
Most, S.L.	14,86%
Laimpa, S.L.	7,40%
Neil, S.A.	7,39%
José M ^a Vidal Vía	5,00%

A continuación se adjunta un cuadro con los titulares y el porcentaje de participación indirecta en el capital de la sociedad a 31 de diciembre de 2007, según dicho registro:

Enrique Morera Guajardo	32,63%
José Antonio Segarra Torres	32,68%
Camilo Pereira Pérez	14,86%
Pere Mollet Biosca	7,39%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

De conformidad con el artículo 5º de los Estatutos Sociales de la Compañía, todas las acciones confieren a su titular legítimo el reconocimiento como accionista, y de conformidad con el artículo 20º, cada acción dará derecho a un voto. No existen por tanto restricciones al derecho de voto.

e) Los pactos parasociales

La Sociedad no tiene constancia de la existencia entre sus accionistas de ningún pacto parasocial o de acuerdos de sindicación vigentes.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los Estatutos de la Sociedad

Nombramiento, reelección y ratificación

La Junta General, o en su caso, el Consejo de Administración dentro de las facultades y límites legalmente establecidos, es el órgano competente para la designación, reelección y ratificación de los miembros del Consejo de Administración. El nombramiento recae en aquellas personas que además de cumplir los requisitos legalmente establecidos, gozan de reconocida solvencia y poseen los conocimientos, el prestigio y la referencia profesional adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Los consejeros ejercen su cargo por el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser sucesivamente reelegidos.

Cese o remoción

De conformidad con el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el propio Reglamento del Consejo de Administración.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- Cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la Sociedad.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten condenados, por resolución penal o administrativa de carácter firme.
- Los Consejeros Dominicales, cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales.
- Asimismo, deberán informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Poderes de los miembros del Consejo de Administración:

El Consejo de Administración cuenta con un Consejero Delegado que representa permanentemente al Consejo de Administración con los más amplios poderes.

Desde el inicio de cotización de las acciones de la Compañía, ésta se encuentra dotada por una Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Dicha Comisión tiene atribuidos con el carácter de indelegables las facultades inherentes a los cometidos que tienen asignados por Ley y por los propios Estatutos Sociales y su Reglamento de Régimen Interno, constituyéndose como un órgano de control y supervisión en materias de su competencia.

Poderes respecto a la posibilidad de emitir acciones

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que acordó el inicio de cotización de las acciones de la compañía, celebrada en fecha 28 de junio de 2007, acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra equivalente al cincuenta por ciento (50%) del capital social en el momento de la autorización, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, en el plazo máximo de 5 años desde la efectiva cotización de las acciones de la compañía.

Asimismo, conforme a lo establecido en el apartado 2 del artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General delegó en el Consejo de Administración la facultad de, en su caso, decidir la exclusión o no de l derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones de capital que pudieran acordarse a tenor del citado acuerdo, con sujeción a las previsiones legales.

Igualmente, la referida Junta General autorizó al Consejo de Administración para que, con relación a las acciones que se emitan conforme a los acuerdos para la realización de los trámites y actuaciones necesarios para la admisión a negociación ante los organismos competentes.

Poderes relativos a la posibilidad de recomprar acciones

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas alebrada el 28 de Junio de 2007, acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con efectos a partir de la fecha en que se produjera la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Barcelona, pudiera proceder a la adquisición derivativa de acciones propias en los términos que a continuación se indican:

- a) La adquisición podrá realizarse por cualquier título admitido en derecho, en una o varias veces, siempre que las acciones adquiridas, sumadas a las que ya posea la Sociedad, no excedan del 5 por 100 del capital social;
- b) El plazo de vigencia de la autorización será de 18 meses;
- c) El precio mínimo será su valor nominal y el precio máximo el 105% de la cotización de la acción en el Mercado en el momento de la adquisición.

Expresamente se hizo constar que las acciones que se adquieran como consecuencia de la presente autorización podrían destinarse tanto a su enajenación o amortización como a la aplicación de los sistemas retributivos contemplados en el párrafo tercero del apartado 1 del artículo 75 del TRLSA.

El Consejo de Administración no ha hecho uso hasta la fecha de la autorización anterior.

Modificación de los estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales de la Compañía se establece en el artículo 144 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, requiriendo la aprobación de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con el artículo 15 de los Estatutos Sociales, para que la Junta General pueda acordar válidamente una modificación estatutaria, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, al menos el cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, presente o representado con derecho a voto. En segunda convocatoria, bastará la concurrencia del 25% del capital suscrito con derecho a voto.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Compañía a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No hay acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnización cuando dimitan o sean despedidos de forma improcedente.

Enrique Morera Guajardo
Presidente

José Antonio Segarra Torres
Vicepresidente

José M^a Vidal Vía
En representación de:
SMR Consultores 2000, S.L.
Consejero Delegado

Camilo Pereira Pérez
Consejero

Neil, S.A.
Representado por:
Pere Mollet Biosca

Trinidad Roig Farran
Consejero

Francisco Constans Ros
Consejero

Sant Boi de Llobregat, 31 de marzo de 2008