



Ecolumber, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Ecolumber, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ecolumber, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de los activos biológicos Véase Nota 7 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Activos biológicos" del estado de situación financiera consolidado activos biológicos por importe de 7.347.164 euros que corresponden, principalmente, a nogales destinados a la obtención de madera. Tal y como se indica en la nota 3 g) de la memoria consolidada adjunta, estos activos son valorados por su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.</p> <p>El Grupo determina el valor razonable menos los costes de venta de dichos activos basándose en los informes de tasación elaborados por un experto contratado por la Dirección.</p> <p>Debido a lo significativo del saldo y a la incertidumbre asociada a las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor razonable tales como, la tasa de descuento, el rendimiento por hectárea, los precios de venta de madera y su calidad, así como el año de la tala, se ha considerado la valoración de los activos biológicos una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La evaluación del diseño e implementación de los controles vinculados al proceso de valoración de los activos biológicos. - La evaluación, junto con nuestros especialistas en valoración, de la razonabilidad del método de valoración utilizado por el experto contratado por la Dirección, así como la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas en el modelo. - El análisis de sensibilidad del valor razonable ante cambios razonablemente posibles de las hipótesis más relevantes tales como, la tasa de descuento, el horizonte temporal previsto para la tala de los árboles y el rendimiento por hectárea. <p>Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</p>

Combinación de negocios	
Véase Nota 4 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Tal y como se menciona en la nota 3 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2018, el Grupo ha adquirido a un tercero no vinculado el 100% de las participaciones sociales de las empresas Uriarte Iturrate, S.L. y Frutos Secos de la Vega, S.L. (en adelante "Grupo Utega").</p> <p>El coste de adquisición ha sido estimado en 7.849.515 euros y consta de una retribución fija por importe de 7.500.000 euros y una retribución variable máxima de hasta 1.000.0000 de euros.</p> <p>La contabilización de esta transacción constituye un ejercicio complejo que requiere la aplicación de juicios de valor en la identificación y determinación del valor razonable de activos y pasivos adquiridos, así como en la determinación del precio variable. La valoración utilizada a tal efecto ha sido realizada por un experto contratado por el Grupo mediante el descuento de flujos de caja.</p> <p>Consideramos esta transacción una cuestión clave de auditoría por su significatividad, el juicio inherente que implica la realización de estimaciones de valor razonable y el impacto que tiene en las cuentas anuales consolidadas.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación y discusión con la Dirección de la Sociedad del proceso seguido para la identificación y el registro de los activos y pasivos adquiridos, la obtención del informe de valoración realizado por el experto independiente contratado por el Grupo, la evaluación de la metodología y de las hipótesis claves utilizadas en el mismo para determinar los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos y su identificación, involucrando para ello a nuestros propios especialistas en valoración.</p> <p>Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas sobre la transacción y si el citado proceso cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</p>

Deterioro de activos fijos

Véase Nota 6 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo tiene reconocido a 31 de diciembre de 2018 inmovilizado material por valor de 9.581.979 euros asignado a diferentes unidades generadoras de efectivo (UGE) que se corresponden con las fincas donde el Grupo desarrolla sus actividades.</p> <p>El Grupo evalúa a cierre del ejercicio la existencia, o no, de indicios de deterioro de valor de los activos asignados a las unidades generadoras de efectivo y determina, en caso de existir indicios, su valor recuperable.</p> <p>En este sentido, el Grupo ha determinado el valor recuperable del terreno aportado por la filial Pampa Grande, S.A., que en la actualidad se encuentra parcialmente en desuso, y cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.768.124 euros, mediante una tasación realizada por un experto contratado por la Dirección.</p> <p>Debido a lo significativo del saldo, se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La evaluación del diseño e implementación de los controles establecidos por el Grupo vinculados al proceso de evaluación del deterioro del inmovilizado material asignado a cada UGE. - La evaluación de los criterios utilizados por los administradores en la identificación de los indicadores de deterioro de valor. - La evaluación de la razonabilidad de la metodología y parámetros empleados en el cálculo del valor recuperable estimado por el experto contratado por la Dirección para la valoración del terreno de Pampa Grande, S.A. <p>Adicionalmente hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la Dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

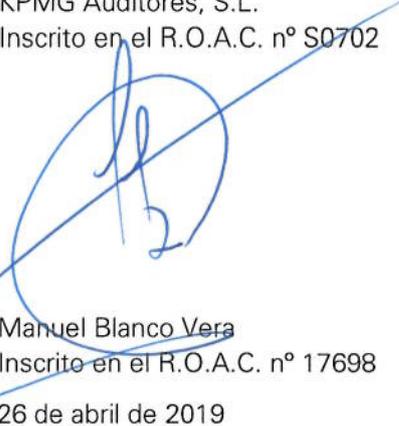
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de abril de 2019.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702


Manuel Blanco Vera
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17698

26 de abril de 2019

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

2019 Núm. 20/19/06697

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:
.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

Ecolumber, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del ejercicio de doce meses
terminado el 31 de diciembre de 2018

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

ECOLUMBER S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31.12.18	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE		24.727.640	13.868.378
Inmovilizado intangible	5	7.636.330	1.032.065
Inmovilizado material	6	9.581.979	6.442.409
Otros activos financieros valorados a coste amortizado		125.529	-
Activos por impuesto diferido		36.639	-
Activos biológicos	7, 14	7.347.163	6.393.904
ACTIVO CORRIENTE		7.068.401	1.337.759
Existencias	8	2.433.356	239.604
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9, 18	2.471.687	199.664
Otros activos financieros valorados a coste amortizado		210.467	1.481
Periodificaciones a corto plazo		64.804	9.364
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.888.086	887.646
TOTAL ACTIVO		31.796.041	15.206.137
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31.12.18	31.12.2017
PATRIMONIO NETO		19.858.518	12.383.142
Capital	11	22.957.062	16.398.044
Prima de emisión		2.006.370	617.403
Reservas	11	(792.038)	(790.815)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	11	(480.494)	(480.804)
Resultados de ejercicios anteriores		(2.783.595)	(1.351.172)
Resultado del ejercicio		(467.371)	(1.432.423)
Ajustes por cambios de valor		(581.417)	(577.091)
PASIVO NO CORRIENTE		5.817.827	1.823.408
Subvenciones		109.396	-
Deudas a largo plazo		4.354.808	1.823.408
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultado	12	349.515	-
Pasivos por impuestos diferidos		1.004.108	-
PASIVO CORRIENTE		6.119.695	999.587
Provisiones	12	5.625	-
Otros pasivos financieros	12	3.302.966	556.250
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13, 16, 18	2.811.104	443.337
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31.796.041	15.206.137

ECOLUMBER S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

		31.12.18	31.12.2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	17	194.857	152.916
Ingresos ordinarios		194.857	152.916
Ventas		194.857	152.916
Trabajos realizados por la empresa para su activo		549.442	806.067
Aprovisionamientos	17	(519.261)	(498.642)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(387.039)	(191.388)
Trabajos realizados por otras empresas	17	(132.222)	(307.254)
Otros ingresos de explotación		1.160.035	104.716
Beneficio/Pérdidas netas de ajustes a valor razonable menos costes de venta de activos biológicos	17	1.160.035	104.716
Gastos de personal	17	(456.301)	(349.906)
Sueldos, salarios y asimilados		(364.024)	(277.078)
Cargas sociales		(92.277)	(72.828)
Otros gastos de explotación	17	(1.022.807)	(1.296.457)
Servicios exteriores		(975.042)	(1.238.410)
Tributos		(34.229)	(44.081)
Otros gastos de gestión corriente		(13.536)	(13.966)
Amortización del inmovilizado	5, 6	(226.486)	(223.635)
Otros resultados		(6.047)	(1.980)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(326.567)	(1.306.921)
Ingresos financieros		-	121
De valores negociables y de créditos del activo (de terceros)		-	121
Gastos financieros	17	(126.149)	(105.940)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(763)	
Por deudas con terceros		(125.386)	(105.940)
Diferencias de cambio		(14.654)	(19.683)
RESULTADO FINANCIERO		(140.803)	(125.502)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(467.371)	(1.432.423)
Impuestos sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(467.371)	(1.432.423)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA	17	(467.371)	(1.432.423)

ECOLUMBER S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

A) ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17	(467.371)	(1.432.423)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por otros ajustes		-	(15.280)
Diferencias de conversión		(4.326)	(53.877)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(4.326)	(69.157)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(471.697)	(1.501.581)

ECOLUMBER S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

B) ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (01.01.2017)	15.165.545	399.903	(730.401)	(480.804)	(1.018.353)	(523.214)	(332.819)	12.479.857
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(60.414)	-	-	(53.877)	(1.432.423)	(1.546.714)
Aumento de capital	1.232.499	217.500	-	-	-	-	-	1.449.999
Distribución del resultado	-	-	-	-	(332.819)	-	332.819	-
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (31.12.2017)	16.398.044	617.403	(790.815)	(480.804)	(1.351.172)	(577.091)	(1.432.423)	12.383.142
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (01.01.2018)	16.398.044	617.403	(790.815)	(480.804)	(1.351.172)	(577.091)	(1.432.423)	12.383.142
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4.326)	(467.371)	(471.697)
Costes e transacción en instrumentos de patrimonio propios	-	-	(132.835)	-	-	-	-	(132.835)
Aumento de capital	6.559.017	1.388.968	-	-	-	-	-	7.947.985
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(45)	310	-	-	-	266
Distribución del resultado	-	-	-	-	(1.432.423)	-	1.432.423	-
Otros movimientos	-	-	131.657	-	-	-	-	131.657
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (31.12.2018)	22.957.062	2.006.370	(792.038)	(480.494)	(2.783.595)	(581.416)	(467.371)	19.858.518

ECOLUMBER S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

	<u>NOTAS</u>	31.12.18	31.12.17
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(467.371)	(1.432.423)
2. Ajustes al resultado		(594.026)	164.323
a) Amortización del inmovilizado (+)	4, 5	263.875	223.635
b) Variación del valor razonable menos costes de venta de activos biológicos	6	(947.634)	(104.716)
c) Variación de provisiones (+/-)		-	-
d) Imputación de subvenciones (-)		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	(121)
h) Gastos financieros (+)	15	126.149	105.940
i) Diferencias de cambio (+/-)		59.032	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		(95.448)	(60.414)
3. Cambios en el capital corriente		(21.906)	307.729
a) Existencias (+/-)	7	112.250	149.414
b) Deudores y otras cuentas a cobrar ((+/-)	8	45.164	144.429
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	3.312
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	10	(100.666)	3.915
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(78.654)	6.659
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(126.149)	(28.844)
a) Pagos de intereses (-)		(126.149)	(28.844)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(1.209.452)	(989.215)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones (-)		(5.796.816)	(1.010.601)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible	4	(2.032)	(102)
c) Inmovilizado material	5	(793.037)	(1.010.499)
e) Otros activos financieros		(3.233)	-
g) Combinaciones de negocios		(4.998.514)	-
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(5.796.816)	(1.010.601)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		5.947.985	1.449.999
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		5.947.985	1.449.999
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.058.723	1.184.023
a) Emisión		2.058.723	1.710.000
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		2.058.723	1.100.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	610.000
b) Devolución y amortización de		-	(525.977)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	(217.861)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	(308.116)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
a) Dividendos (-)		-	-
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación +/-9+/-10-11)		8.006.708	2.634.022
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	(17.900)
E) AUMENTO / DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		1.000.440	616.307
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		887.646	271.339
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.888.086	887.646

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

ECOLUMBER, S.A., sociedad dominante del Grupo, (en adelante, la Sociedad dominante o la Sociedad) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) tienen como actividad principal el cultivo, producción, importación, exportación, transformación, compra-venta, mediación, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales.

El domicilio social de la Sociedad dominante está en Avenida Diagonal, 429, 6-1, Barcelona.

Desde el día 18 de junio de 2009 la Sociedad dominante cotiza en el Segundo Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Con fecha 26 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó adoptar la denominación social actual a cambio de la anterior Eccowood Invest, S.A.

Con fecha 30 de marzo de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó modificar la fecha de cierre del ejercicio social a 31 de diciembre.

En fecha 9 de mayo de 2016, la Sociedad dominante adquirió el 100% de Cododal Agrícola, S.L.U., con domicilio social en Avenida Diagonal, 429, 6-1, Barcelona y que tiene en propiedad una explotación agrícola, denominada Serradalt, en la población tarraconense de Alcover. Dicha explotación incluye nogales para la obtención de nueces que ya se encuentran parcialmente en fase de producción.

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad ha formalizado la adquisición del 100% del Grupo UTEGA, compuesto por las sociedades URIARTE ITURRATE, S.L. y FRUTOS SECOS DE LA VEGA, S.L., con esta adquisición, Ecolumber integra en su actividad la selección, elaboración, envasado y distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas (véase nota 4).

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha continuado con la explotación de las plantaciones de nogal negro americano para la obtención de madera situadas en Luna (Zaragoza) y Oropesa (Toledo). En la finca de Luna se mantienen las tasas de crecimiento esperadas, sin embargo, se observa que en la finca de Oropesa las tasas de crecimiento son inferiores a las esperadas. Éste hecho ha implicado incrementar el período previsto necesario hasta la tala y ha influido en la valoración realizada en el presente ejercicio.

Adicionalmente, y por lo que respecta a las inversiones en plantaciones de árboles frutales (nogales y almendros), situadas en Vinallop (Tarragona) y Ontiñena (Huesca), señalar que, a 30 de junio de 2017, se finalizaron los trabajos de plantación y desde esa fecha se han estado realizando trabajos para su crecimiento hasta estar en condiciones de producción para la obtención de almendras y nueces.

Las otras sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación sobre las que se ostenta el 100% de la participación son Pampa Grande, S.A. y Eccowood Forest, S.A., sociedades domiciliadas en Argentina, Avda. Leandro N. Alem 734, piso 5º, oficina 16, CABA y cuya actividad coincide con la de la sociedad matriz.

La Sociedad dominante, Cododal Agrícola, S.L.U, Uriarte Iturrate, S.L. y Frutos Secos de la Vega, S.L. cierran sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2018. Las sociedades dependientes argentinas, que cierran sus cuentas anuales a 30 de septiembre, dada la escasa importancia relativa de las operaciones realizadas entre ambos periodos, se han incluido en la consolidación mediante cuentas intermedias a 31 de diciembre de 2018. Todas las sociedades dependientes se han consolidado aplicando el método de integración global.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Asimismo, la Sociedad dominante integra los activos, pasivos y cuenta de resultados de Ecolumber, S.A. Argentina, debido a que se trata de una sucursal de la Sociedad dominante, con independencia de la personalidad jurídica requerida por la legislación argentina.

Se consideran entidades dependientes, incluyendo entidades estructuradas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad. (NIIF 10.6, 10 y 15).

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, que están formadas por el estado de situación financiera consolidada, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria compuesta por las notas 1 a 23, se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades mencionadas en la nota anterior, detallándose toda la información requerida en las Normas Internacionales Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de octubre de 2007 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Activos biológicos que se han registrado a valor razonable menos costes de venta.
- Existencias que corresponden a activos biológicos recolectados que se han registrado al valor razonable en el momento de su cosecha.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

c) Empresa en funcionamiento

El Grupo ha generado pérdidas en los últimos ejercicios que, si bien se encuentran dentro de los rangos previstos en el plan de negocio, como consecuencia del elevado periodo de maduración de las plantaciones para la obtención de madera, han requerido diversas ampliaciones de capital para financiar sus actividades, así como para financiar nuevas inversiones con el objetivo de mejorar la capacidad de generación de recursos propios del Grupo.

Las ampliaciones de capital más recientes se han producido en diciembre de 2018 por importe de 5.947.985,29 euros y 2.000.0000 euros. El objetivo principal de dicha ampliación ha sido la financiación de la adquisición del grupo Utega (véase nota 4).

Tras dichas ampliaciones de capital, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo a 31 de diciembre de 2018 por importe de 948.705 euros (338.172 a 31 de diciembre de 2017). El fondo de maniobra ha sido calculado sin considerar el valor de las plantaciones para la obtención de madera cuyo ciclo no puede considerarse a corto plazo.

Este hecho, junto con las líneas de financiación bancaria disponibles con las que cuenta el Grupo, permitirá cubrir las necesidades de tesorería de la actividad ordinaria previstas para el ejercicio 2018.

Asimismo debe considerarse que, con las inversiones realizadas en los dos últimos ejercicios en las fincas de Ontiñena y Vinallop, la incorporación de Cododal Agrícola, S.L.U. Durante el ejercicio 2017 y la adquisición del grupo Utega en el perímetro de consolidación, se potencia la actividad de la producción y comercialización de nueces y almendras, la cual, según las previsiones de la Sociedad, aportará recursos que contribuyan a financiar el mantenimiento y desarrollo de las plantaciones de nogales hasta el momento de su tala.

Para el cumplimiento del plan de inversiones previsto a medio y largo plazo, la Sociedad dominante tiene previsto promover durante el ejercicio 2019 una nueva ampliación de capital. El objetivo será acometer inversiones previstas, continuar con la integración del Grupo Utega así como la adquisición y desarrollo de nuevas fincas.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, que presupone la realización de los activos y liquidación de los pasivos en el curso normal de las operaciones.

d) Calificación de Argentina como país hiperinflacionario

Argentina es considerada una economía hiperinflacionaria desde 1 de julio de 2018. Los saldos provenientes de la sucursal argentina han sido expresados a coste corriente antes de incluirse en las presentes cuentas anuales. Las cifras comparativas del ejercicio 2017 no han sido objeto de modificación al considerarse su impacto inmaterial.

La aplicación de la NIC 29 por primera vez en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 del Grupo se ha realizado conforme a los siguientes criterios:

- Las cifras comparativas del ejercicio 2017 no han sido objeto de modificación.
- Se ha ajustado el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios y las distintas partidas de patrimonio neto de esta sociedad desde su fecha de adquisición o incorporación al estado de

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

situación financiera consolidado hasta el cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda derivados de la inflación.

- El Grupo ha optado por reconocer la diferencia en el patrimonio neto en reservas.
- Las distintas partidas de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2018 han sido ajustadas por el índice inflacionario desde su generación, con contrapartida en resultados financieros y diferencias de cambio neta, respectivamente.

La inflación considerada para este cálculo en el ejercicio 2018 ha sido del 47,6%. Dicho índice se extrae de la información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La evolución de la inflación durante el ejercicio 2017 fue del 24,8%.

Los impactos más significativos en el estado de situación financiera consolidada del ejercicio 2018 derivados de la inflación en Argentina consisten en la revalorización de los elementos del inmovilizado material (ver nota 6) y el correspondiente efecto en los impuestos diferidos (ver nota 16). El importe total del impacto ha ascendido a 131.657.

- e) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las estimaciones y asunciones adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes y han sido ratificadas posteriormente por sus Administradores.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de los activos biológicos se ha obtenido de las valoraciones efectuadas por expertos independientes (Nota 3g y 7). Las principales hipótesis y parámetros utilizados para las valoraciones y que explican de manera relevante sus fluctuaciones son: la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo, la evolución de los precios de la madera, el tipo de cambio Euro-Dólar, el rendimiento esperado por hectárea, la calidad de la madera y el estado actual de desarrollo/crecimiento de los árboles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 3f).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de resultados de las cuentas anuales consolidadas futuras.

- f) Comparación de la información

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Se revela información comparativa respecto del ejercicio anterior, para todos los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio corriente.

Adicionalmente también debe tenerse en consideración a efectos de analizar la comparabilidad de ambos ejercicios el tratamiento de Argentina como economía hiperinflacionaria (véase nota 2d).

g) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance consolidado.

h) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas.

m) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.

j) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se han detectado errores significativos que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

k) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

En el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes modificaciones publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

- a) NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- b) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y Aclaraciones a la NIIF 15. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- c) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes: Aclaraciones. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- d) Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- e) CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y anticipos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- f) Proyecto anual de mejoras 2014-2016. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017 y 2018.

La aplicación de estas normas e interpretaciones ha tenido impactos poco significados en estas cuentas anuales consolidadas, los cuales se detallan a continuación:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

NIIF 9: El Grupo cuenta con una tipología limitada de instrumentos financieros. En relación a la adopción del nuevo criterio de clasificación conforme al modelo de negocio la totalidad de los activos financieros han continuado siendo valorados a coste amortizado.

En relación al nuevo criterio de deterioro el Grupo aplica el enfoque simplificado para estimar las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo para las cuentas comerciales y, para el resto de activos financieros, el Grupo aplica el modelo general de cálculo de la pérdida esperada. Debido al escaso volumen de cuentas comerciales existentes al inicio del ejercicio, así como a la calidad crediticia de los activos, la adopción de la NIIF 9 no ha generado ningún impacto significativo.

NIIF 15: Dado el muy reducido volumen de transacciones de venta y su naturaleza la adopción de la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” no ha implicado ningún impacto significativo.

h) Normas e interpretación emitidas no vigentes

A fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas las siguientes NIIF y enmiendas a las NIIF habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria.

- a) NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
- b) Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019. Pendiente de adoptar por la UE.
- c) Modificaciones a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.
- d) Proyecto anual de mejoras 2015/2017. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019. Pendiente de adoptar por la UE.
- e) Definición de negocio. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020. Pendiente de adoptar por la UE.
- f) Definición de materialidad. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020. Pendiente de adoptar por la UE.

El Grupo se encuentra actualmente en evaluación de los potenciales impactos de las nuevas NIIF, aunque los análisis realizados indican que no habrá ningún impacto de carácter relevante.

La NIIF 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamientos en el estado de situación financiera para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de artículos de escaso valor.

El Grupo aplicará por primera vez la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 para lo cual ha realizado una estimación del impacto en sus cuentas anuales consolidadas. Se debe tener en cuenta que los arrendamientos más relevantes para el Grupo ya se vienen registrando como arrendamientos financieros por lo que no se espera que la aplicación de la norma afecte de manera relevante al estado de situación financiera consolidado.

A 1 de enero de 2019, el Grupo tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por importe de 42 miles de euros. El Grupo espera reconocer el 1 de enero de 2019, activos por derecho de uso y pasivos

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

por arrendamiento de contratos de aproximadamente 38 miles de euros. El efecto sobre el resultado no será relevante.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Combinación de negocios

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable.

Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de los elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta, los pasivos por retribuciones a largo plazo de prestación definida, las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio, los activos y pasivos por impuesto diferido y los activos intangibles surgidos de la adquisición de derechos previamente otorgados.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a las participaciones no dominantes, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Las adquisiciones de participaciones realizadas por la Sociedad dominante, así como otras incorporaciones al perímetro de consolidación, desde su constitución han sido las siguientes:

- Adquisición del 100% del capital social de la sociedad argentina Pampa Grande, S.A. en fecha 24 de enero de 2008. Dicha sociedad es propietaria de 9.914 hectáreas para agroforestación en la provincia

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

de Río Negro (Argentina). Se ha continuado con las labores de mantenimiento de toda la explotación, lo que incluye, las 14,9 hectáreas de nogales para la producción de frutos, todos los caminos y canales existentes, y demás infraestructuras.

El coste de adquisición ascendió a 2.500.000 dólares USA, y fue enteramente desembolsado.

- Constitución en fecha 13 de mayo de 2008 de la sociedad Eccowood Forest, S.A. domiciliada en la ciudad de Buenos Aires. La Sociedad dominante detenta un porcentaje de participación del 100% (directo, del 92% e indirecto del 8%, a través de la sociedad Pampa Grande, S.A.)
- Adquisición del 100% del capital social de la sociedad española CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U., en fecha 9 de mayo de 2016, y con ella una explotación agrícola en la población tarraconense de Alcover, por el precio de 1.850.000 euros.
- Con fecha 28 de diciembre de 2018 se adquiere del 100% del capital social del grupo Utega, formada por las sociedades URIARTE ITURRATE S.L. y FRUTOS SECOS DE LA VEGA, S.L., con ella la propiedad de 2 naves industriales y maquinaria industrial. El coste de adquisición ha ascendido a 7.849.515 euros (véase nota 4).

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Se han realizado las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos, ingresos y resultados por operaciones internas entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes.

c) Diferencias de conversión

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global;

Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación del Grupo en otro resultado global.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión registradas en otro resultado global, se reconocen en resultados, como un ajuste al resultado en la venta, siguiendo los criterios expuestos en los apartados de entidades dependientes y asociadas.

d) Inmovilizado intangible

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

El inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

Fondo de comercio:

El fondo de comercio procede de combinaciones de negocios y se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocio.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o Grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

Derecho de vuelo:

Se registran inicialmente por su precio de adquisición o producción y en su caso por el valor actual de los cánones pactados en el contrato de cesión hasta la finalización del mismo.

La amortización del derecho de vuelo se realiza en función de la vida útil o periodo del derecho, el menor.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando un 33% de coeficiente anual.

Otros activos intangibles:

Incluyen principalmente relaciones comerciales con clientes identificables que han sido adquiridas en combinaciones de negocios. Se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor de coste, que en este caso equivale a su valor razonable en la fecha de toma de control, minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

La amortización de los otros activos intangibles se realiza en función de la vida útil que en éste caso ha sido estimada en 10 años.

e) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra registrado al coste de adquisición o producción, minorado por las amortizaciones y pérdidas por deterioro experimentadas. Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se incurren.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Se incluyen en este epígrafe los árboles frutales del Grupo, situados en las fincas de Serradalt, Vinallop, Ontiñena y Argentina dada su consideración como plantas productoras.

Según la NIC 16, dichos árboles se valoran a coste y son amortizados en su vida útil estimada. Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los mismos se valoran en el punto de cosecha a su valor razonable menos los costes de la venta y se clasifican en ese momento como existencias.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Elemento	Porcentaje Aplicado
Instalaciones técnicas	8%
Utillaje	8%
Otras instalaciones	8% - 10%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	15% - 25%
Otro inmovilizado material	25%
Árboles frutales	5%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares:

e.1) Terrenos y bienes naturales

Se incluyen en su precio de adquisición los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición, así como, en su caso, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.

Los terrenos no se amortizan.

e.2) Inmovilizado en curso y anticipos

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de instalaciones técnicas y árboles antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso.

f) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

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

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad dominante para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales e inversiones inmobiliarias, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

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

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

El valor razonable de los bienes se determina por la tasación realizada por expertos independientes. En el caso de que el valor razonable sea inferior al valor neto contable, se compara este último con el valor actual de los ingresos y gastos futuros estimados a generar por el inmovilizado (valor de uso).

g) Activos biológicos

Los activos biológicos, con excepción de las plantas productoras, se reconocen en el momento inicial y posteriormente a su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. No obstante, lo anterior, si en el momento de reconocimiento inicial el valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, los activos biológicos se valoran por su valor de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro hasta el momento en el que el valor razonable se pueda valorar con fiabilidad.

Este epígrafe recoge el coste de los plantones arraigados más todos los trabajos realizados necesarios y que están directamente relacionados con la aportación del valor añadido al árbol como por ejemplo la dirección facultativa, plantación, cultivo y mejora de las plantaciones y arrendamiento entre otros. Recoge, asimismo, los productos agrícolas en el punto de su cosecha o recolección.

Las plantas productoras se valoran inicial y posteriormente aplicando los criterios desarrollados para el inmovilizado material.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de las plantas productoras se valoran en el punto de cosecha o recolección a su valor razonable menos los costes de venta. A partir de ese momento será de aplicación la NIC 2 (existencias) u otras normas relacionadas con los productos obtenidos.

Las ganancias o pérdidas surgidas por la variación del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Las valoraciones a valor razonable realizadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de activos o pasivos idénticos en un mercado activo. El valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de Balance.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para activos o pasivos similares en mercados activos. El valor razonable de los activos biológicos se determina usando esta técnica de valoración. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable son observables, el activo se incluye en el Nivel 2. Si uno o más datos significativos no se basan en datos de mercado observables, el activo se incluye en el Nivel 3.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

h) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

El Grupo registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

Arrendamientos financieros

Al comienzo del plazo del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de resultados consolidada, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

i) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar o valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, separando los instrumentos de patrimonio designados como tales, del resto de activos financieros.

El Grupo clasifica los activos financieros, diferentes de los designados a valor razonable con cambios en resultados y los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global, de acuerdo con el modelo de negocio y las características de los flujos contractuales. El Grupo clasifica los pasivos financieros como valorados a coste amortizado, excepto aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados y aquellos mantenidos para negociación.

El Grupo clasifica un activo o pasivo financiero como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- En el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo;
- Es un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera o
- Es una obligación a entregar activos financieros obtenidos en préstamo que no se poseen.

El Grupo clasifica un activo financiero a coste amortizado, si se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (UPPI).

El Grupo clasifica un activo financiero a valor razonable con cambios en otro resultado global, si se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son UPPI.

El modelo de negocio se determina por el personal clave del Grupo y a un nivel que refleja la forma en la que gestionan conjuntamente grupos de activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio del Grupo representa la forma en que éste gestiona sus activos financieros para generar flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo contractuales que son UPPI son coherentes con un acuerdo de préstamo básico. En un acuerdo de préstamo básico, los elementos más significativos del interés son generalmente la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito. No obstante, en un acuerdo de este tipo, el interés también incluye la contraprestación por otros riesgos, como el de liquidez y

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

costes, como los administrativos de un préstamo básico asociados al mantenimiento del activo financiero por un determinado período. Además, el interés puede incluir un margen de beneficio que sea coherente con un acuerdo de préstamo básico.

El resto de activos financieros, se clasifican como a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos y pasivos financieros por contraprestación contingente surgidos en una combinación de negocios se clasifican como activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo clasifica los pasivos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo designa un pasivo financiero en el momento inicial a valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo así elimina o reduce significativamente alguna incoherencia en la valoración o en el reconocimiento que surgiría de otro modo, si la valoración de los activos o pasivos o el reconocimiento de los resultados de los mismos se hicieran sobre bases diferentes o un grupo de pasivos financieros o de activos financieros y pasivos financieros se gestiona, y su rendimiento se evalúa, sobre la base del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo documentada, y se proporciona internamente información relativa a dicho grupo sobre esa misma base al personal clave de la dirección del Grupo.

i.1) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

i.2) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es habitualmente el precio de la transacción, salvo que dicho precio contenga elementos diferentes del instrumento, en cuyo caso, el Grupo determina el valor razonable del mismo. Si el Grupo determina que el valor razonable de un instrumento difiere del precio de la transacción, registra la diferencia en resultados, en la medida en que el valor se haya obtenido por referencia a un precio cotizado en un mercado activo de un activo o pasivo idéntico o se haya obtenido de una técnica de valoración que sólo haya utilizado datos observables. En el resto de casos, el Grupo reconoce la diferencia en resultados, en la medida en que surja de un cambio en un factor que los participantes de mercado considerarían al determinar el precio del activo o pasivo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. Las variaciones del valor razonable incluyen el componente de intereses y dividendos. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

i.4) Activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado

Los activos y pasivos financieros a coste amortizado se reconocen inicialmente por su valor razonable, más o menos los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

i.5) Activos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que no existe información suficiente para ser valoradas o aquellas en las que existe un rango amplio de valoraciones y los instrumentos derivados que están vinculados a las mismas y que deben ser liquidados por entrega de dichas inversiones, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o del contrato, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en resultados o en otro resultado global, si el instrumento se designa a valor razonable con cambios en otro resultado global.

i.6) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El Grupo reconoce en resultados una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros valorados a coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global, cuentas a cobrar por arrendamientos financieros, activos por contrato, compromisos de préstamo y garantías financieras.

El Grupo valora en cada fecha de cierre la corrección valorativa en un importe igual a las pérdidas de crédito esperadas en los siguientes doce meses, para los activos financieros para los que el riesgo de crédito no ha aumentado de forma significativa desde la fecha de reconocimiento inicial o cuando considera que el riesgo de crédito de un activo financiero ya no ha aumentado de forma significativa.

El Grupo valora en cada fecha de cierre, si el riesgo de crédito de un instrumento considerado individualmente o un grupo de instrumentos considerados de forma colectiva ha aumentado de forma significativa desde el reconocimiento inicial. Para la evaluación colectiva el Grupo ha agregado los instrumentos de acuerdo con las características de riesgo compartidas. A estos efectos, el Grupo ha considerado de forma global el análisis de los riesgos de cobro y su antigüedad.

Al evaluar si para un instrumento o un grupo de instrumentos, el riesgo de crédito ha aumentado de forma significativa, el Grupo utiliza el cambio en el riesgo de impago que va a ocurrir durante toda la vida esperada del instrumento, en lugar del cambio en el importe de las pérdidas de crédito esperadas. Por ello, el Grupo evalúa el cambio en el riesgo de impago en cada fecha de cierre comparado con el reconocimiento inicial.

El Grupo ha determinado el deterioro de valor del efectivo y equivalentes al efectivo por las pérdidas crediticias esperadas durante los próximos doce meses. El Grupo considera que el efectivo y equivalentes al efectivo tienen riesgo de crédito bajo de acuerdo con las calificaciones crediticias de las entidades financieras en las que se encuentra depositado el efectivo o los depósitos.

Para los deudores comerciales, el Grupo determina las pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida de los activos financieros de forma colectiva. No obstante lo anterior, el Grupo determina las pérdidas de crédito esperadas de forma individualizada para los deudores comerciales significativos y que se encuentren impagados más allá de 90 días.

i.7) Bajas de activos financieros

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

i.8) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia con el valor contable previo, en resultados. Asimismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financieros y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

i.9) Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio del grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere el Grupo se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

j) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

Los productos agrícolas recolectados de los árboles frutales se valoran inicialmente por el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, considerados en el momento de su recolección.

k) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en otro resultado global.

l) Impuesto sobre Sociedades

A partir del ejercicio 2017, las sociedades ECOLUMBER S.A. y CODODAL AGRÍCOLA S.L.U presentan el Impuesto sobre Sociedades de forma consolidada.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

- contable ni a la base imponible fiscal;
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento;
- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

m) Reconocimiento de ingresos por contratos con clientes

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

m.1) Venta de bienes

El Grupo está dedicado al cultivo, producción, importación, exportación, transformación, compra-venta, mediación, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales.

La venta se reconoce cuando se transfiere el control de los productos, que es cuando los productos se entregan al mayorista, éste tiene plena autonomía sobre el canal y el precio de venta y no existe ninguna obligación incumplida que podría afectar a la aceptación del producto por parte del mismo.

La entrega se produce cuando los productos se han enviado al punto establecido por el mayorista, el riesgo de pérdida y obsolescencia se han transmitido al mismo y éste ha aceptado los productos.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

n) Estados de flujos de efectivos

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones de su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes
- Actividades de financiación: actividades que proceden de cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

o) Segmentos

El Grupo se encuentra organizado en dos segmentos de actividad que corresponde a la explotación agroforestal para la obtención de madera y la explotación para la obtención de frutos.

4. Combinaciones de negocios

Con fecha 12 de enero de 2018, Ecolumber, S.A. suscribió un contrato de compraventa del 100% de las participaciones sociales de las empresas Uriarte Iturrate, S.L. y Frutos Secos de la Vega, S.L. (en adelante “Grupo Utega”), que se formalizó mediante escritura pública. La compraventa de las participaciones del Grupo Utega quedó sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones resolutorias de forma que de no cumplirse todas ellas, se hubiera producido la resolución del reseñado contrato.

El detalle de las condiciones resolutorias es el siguiente:

- La aprobación de la operación de compraventa por parte de la Junta General de Accionistas de Ecolumber.
- La obtención por los Vendedores del consentimiento expreso por parte de las entidades financieras acreedoras del Grupo Utega.
- La efectiva suscripción del aumento de capital mediante aportaciones dinerarias por los destinatarios de la oferta pública mencionada en la letra a) anterior, por un importe mínimo de CINCO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (5.500.000,00.-€) y del aumento de capital por compensación del crédito de DOS MILLONES DE EUROS (2.000.000,00.-€) por parte de los Vendedores
- La aprobación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los folletos correspondientes a la mencionada oferta pública de acciones
- La obtención de las autorizaciones para la admisión a negociación de las nuevas acciones de Ecolumber

El contrato de compraventa de fecha 12 de enero de 2018 (“Fecha de Formalización”) establecía una fecha máxima para el cumplimiento de las condiciones resolutorias (“Fecha de Cierre”). Entre la fecha de formalización y dicha fecha máxima se establecieron una serie de compromisos entre las partes, encaminados a salvaguardar la posición de valor que tenían las sociedades adquiridas en la fecha de compraventa y a facilitar de forma transparente toda la información relativa a la evolución de las mismas. En ningún caso dichos compromisos implicaron la representación de Ecolumber en el Consejo de administración de dichas sociedades, la participación efectiva en los procesos de fijación de políticas, la

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

existencia de transacciones de importancia entre Ecolumber y las sociedades adquiridas, el nombramiento de personal directivo o el suministro de información técnica esencial.

Con fecha 28 de diciembre de 2018, y tras la afectiva suscripción de las ampliaciones de capital mencionadas anteriormente, se formalizó el cumplimiento de las cláusulas resolutorias mencionadas anteriormente confirmándose así la adquisición del 100% del capital social del grupo Utega.

Debido a lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado el 28 de diciembre de 2018 como la fecha efectiva de toma de control por parte de Grupo Ecolumber.

El coste de adquisición ha ascendido a un total de 7.500.000 euros como retribución fija y un máximo de 1.000.000 de euros como retribución variable. El importe de la retribución variable es pagadero al final del período de permanencia de tres años en función del valor de la acción de Ecolumber, S.A. El importe registrado por el Grupo, a 28 de diciembre de 2018, ha sido estimado en 349.515 euros incrementando el fondo de comercio y reconociendo, al mismo tiempo, un exigible a largo plazo por la deuda que se pueda devengar. Dicho importe ha sido calculado en base a la mejor información disponible a la fecha. El Grupo ha estimado el valor razonable ponderando el escenario más probable sobre el precio de la acción en base a la información actual. El intervalo de desenlaces posibles oscila entre 0 y 1.000.000 euros. En el caso que el precio de la acción estimado aumentase o disminuyese en un 10% el valor de la retribución variable descendería o aumentaría en 256.311 euros.

El pago del Precio Fijo ha sido satisfecho mediante un pago en efectivo por importe de 5.500.000 euros y mediante la entrega a los Vendedores de un número de acciones ordinarias de la Sociedad equivalentes a 2.000.000 euros, por medio de una ampliación de capital por compensación de créditos (véase nota 4).

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Euros
Precio fijo - pago en efectivo	5.500.000
Precio fijo - ampliación de capital por compensación de créditos	2.000.000
Precio variable - importe máximo (1,000,000 euros)	349.515
Total contraprestación entregada	7.849.515
Valor razonable activos netos adquiridos	3.949.143
Fondo de comercio	3.900.372

El Grupo ha contratado los servicios de Grant Thornton Advisory, SLP para asesorarle en la determinación de los valores razonable de los activos netos adquiridos. Para la determinación de dichos valores, se han identificado el valor razonable de los activos netos adquiridos de los cuales los más relevantes son los activos intangibles derivados de las relaciones comerciales que se corresponden, en gran medida, al principal cliente del grupo Utega, Grupo Eroski.

Los factores más relevantes que han motivado el pago de este fondo de comercio han sido la integración en Ecolumber de una estructura comercial ya implantada, el conocimiento y la capacidad de compra y negociación que tiene el Grupo Utega en todo el mundo y una capacidad industrial infrautilizada.

El Grupo ha reconocido en la cuenta de resultados consolidada un importe de 181 miles de euros (59 mil euros en el ejercicio 2018 y 122 miles de euros en 2017) relacionados con costes de transacción.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes con como sigue:

	Euros
Terrenos y construcciones	2.257.524
Instalaciones técnicas y maquinaria	223.092
Otro inmovilizado material	19.571
Marcas	56
Otros activos intangibles	2.780.672
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.421.000
Otros activos financieros	333.797
Existencias	1.766.150
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	501.295
Otros activos	52.925
Activos por impuesto sobre las ganancias diferido	36.639
Total activos	10.392.719

El valor razonable de las cuentas por cobrar adquiridas se corresponde con los importes contractuales brutos por cobrar.

Pasivos financieros con entidades de crédito	2.545.113
Pasivos por arrendamiento	43.743
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.151.017
Otros pasivos	699.595
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	1.004.108
Total pasivos y pasivos contingentes	6.443.576
Total activos netos adquiridos	3.949.143
Importe pagado en efectivo	5.500.000
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	501.295
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	4.998.705

La adquirida no ha generado ingresos en el presente ejercicio. El ingreso de actividades ordinarias y el resultado de la entidad combinada para el periodo corriente estimado como si la fecha de adquisición se hubiera producido al comienzo del periodo anual ha sido estimado en 13.344.945 euros y 99.843 euros.

5. Inmovilizado intangible

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los saldos y variaciones durante los ejercicios, de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa, son:

Ejercicio 2018:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Combinaciones de negocio (nota 4)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Derechos de superficie	1.120.295	1.731	-	(5.671)	1.116.355
Aplicaciones informáticas	102	2.302	672	-	3.076
Fondo de comercio	-	-	3.900.372	-	3.900.372
Patente	-	-	56	-	56
Otros inmovilizados intangibles (cartera clientes)	-	-	2.780.000	-	2.780.000
Total coste	1.120.397	4.033	6.681.100	(5.671)	7.799.859

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Saldo final
Derechos de superficie	(88.308)	(73.692)	(162.000)
Aplicaciones informáticas	(25)	(1.505)	(1.530)
Total amortización	(88.333)	(75.196)	(163.529)

Total inmovilizado intangible	Saldo inicial	Saldo final
Coste	1.120.397	7.799.859
Amortizaciones	(88.333)	(163.529)
Total neto	1.032.064	7.636.330

Ejercicio 2017:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Bajas por combinacion de negocios	Saldo final
Derechos de superficie	1.199.836	-	(79.541)	1.120.295
Aplicaciones informáticas	-	102	-	102
Total coste	1.199.836	102	(79.541)	1.120.397

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Bajas por combinacion de negocios	Saldo final
Derechos de superficie	(88.852)	(78.997)	79.541	(88.308)
Aplicaciones informáticas	-	(25)	-	(25)
Total amortización	(88.852)	(79.022)	79.541	(88.333)

Total inmovilizado intangible	Saldo inicial	Saldo final
Coste	1.199.836	1.120.397
Amortizaciones	(88.852)	(88.333)
Total neto	1.110.984	1.032.064

El Grupo tiene diversos derechos de vuelo forestales reconocidos. El primero consiste en un contrato de derecho sobre la finca sita en Luna (Zaragoza). El contrato se inició el 7 de junio de 2000 y la duración del mismo es de 25 años de obligado cumplimiento, pudiéndose renovar por un periodo adicional de otros 5

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

años, a voluntad de las partes. Dicho derecho de vuelo fue activado en el inmovilizado intangible por el valor actual de los pagos futuros del canon hasta el momento de la tala de los activos biológicos.

Asimismo, durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2016 el Grupo formalizó siete contratos de derecho de vuelo sobre dos fincas sitas en Ontiñena y Vinallop (ver nota 1), ambos de obligado cumplimiento:

- Los seis contratos de derecho de vuelo sobre la finca de Ontiñena se formalizaron el 17 de mayo de 2016 y la duración de los mismos esta entre 15 y 20 años. Los derechos de vuelo fueron activados en el inmovilizado intangible en el ejercicio 2015-16 por el valor actual de los pagos futuros de los cánones hasta la finalización de los contratos.
- El contrato de derecho de vuelo sobre la finca de Vinallop se formalizo en el ejercicio 2015-16 y la duración del mismo es de 15 años. El derecho de vuelo fue activado en el inmovilizado intangible en el ejercicio 2015-16 por el valor actual de los pagos futuros del canon hasta la finalización del contrato.

El detalle de los pagos mínimos no cancelables y valor actual de los pasivos por derechos de vuelo desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Saldo al 31.12.2018		Saldo al 31.12.2017	
	Pagos mínimos acordados	Valor actual	Pagos mínimos acordados	Valor actual
Menos de un año	126.377	126.377	131.010	131.010
Entre uno y cinco años	606.826	433.535	504.380	364.627
Mas de cinco años	755.159	523.045	1.004.437	580.122
TOTAL	1.488.362	1.082.956	1.639.827	1.075.759

6. Inmovilizado material

Los saldos y variaciones de cada partida del balance incluida en este epígrafe son los siguientes:

Ejercicio 2018:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Combinacion de negocios (Nota 4)	Diferencias de conversión	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Terrenos y construcciones	3.218.976	80.743	2.257.520	-	-	5.557.239
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.242.062	70.638	223.092	121.939	(32.895)	1.624.836
Plantas productoras	467.326	-	-	-	-	467.326
Inmovilizado en curso y anticipos	2.069.846	550.252	19.571	-	-	2.639.669
Total coste	6.998.210	701.633	2.500.183	121.939	(32.895)	10.289.070

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Saldo final
Terrenos y construcciones	(10.597)	(4.744)	(15.341)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(511.623)	(146.546)	(658.169)
Plantas productoras	(33.581)	-	(33.581)
Total amortizaciones	(555.801)	(151.290)	(707.091)

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Total inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	6.998.210	10.289.070
Amortizaciones	(555.801)	(707.091)
Total neto	6.442.409	9.581.979

Ejercicio 2017:

Coste	Saldo inicial	Entrada	Trasposos	Diferencias de conversión	Bajas por combinacion de negocios	Saldo final
Terrenos y construcciones	3.634.647	-	(405.000)	(10.671)	-	3.218.976
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.208.388	52.618	-	(12.586)	(6.358)	1.242.062
Plantas productoras	84.519	-	405.000	(22.193)	-	467.326
Inmovilizado en curso y anticipos	1.111.965	957.881	-	-	-	2.069.846
Total coste	6.039.519	1.010.499	-	(45.450)	(6.358)	6.998.210

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos y construcciones	(8.176)	(4.596)	-	2.175	(10.597)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(404.090)	(116.731)	6.357	2.841	(511.623)
Plantas productoras	(14.707)	(23.286)	-	4.412	(33.581)
Total amortizaciones	(426.973)	(144.613)	6.357	9.428	(555.801)

Total inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	6.039.519	6.998.210
Amortizaciones	(426.973)	(555.801)
Total neto	5.612.546	6.442.409

El importe registrado como Terrenos a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 corresponde a:

- La compra formalizada por la Sociedad dominante en fecha 27 de abril de 2006 de una finca localizada en Oropesa (Toledo) por un valor bruto de 626.468 euros.
- Por los terrenos aportados por la filial Pampa Grande, S.A. por un valor neto de 1.768.124 euros (1.704.352 euros al cierre del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017), Una parte significativa de dicho terreno se encuentra actualmente fuera de uso. El Grupo dispone de una tasación de dichos terrenos realizada por un experto independiente (Ricardo D. Epifanio), de fecha 26 de noviembre de 2018, por importe de 3.009.000 dólares americanos (aproximadamente 2,6 millones de euros).
- Asimismo, se incluyeron 660.000 euros en 2017 de valor de terrenos correspondientes a la compra formalizada por la Sociedad dominante de Cododal Agrícola, S.L.U. de la finca en Serradalt ubicada en la población tarraconense de Alcover.
- Como consecuencia de la combinación de negocios mencionada en la nota 4, durante el ejercicio 2018 se han incorporado en la partida de terrenos y construcciones, instalaciones técnicas e inmovilizado en curso los activos pertenecientes a las sociedades adquiridas, el valor razonable de dichos activos se ha establecido a partir de la tasación realizada por un experto independiente. Dichos activos se encuentran ubicados en las naves industriales sitas en Murguía (Álava) y Fuentespina (Burgos).

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Durante el ejercicio 2017 se traspasó un importe de 405.000 euros de Terrenos y construcciones a Plantas productoras, correspondiente a las plantaciones de árboles frutales que esta sociedad tiene en la finca de Serradalt.

Los efectos de la hiperinflación en los activos de las sociedades argentinas supusieron un aumento de valor de 131.657€.

Las instalaciones técnicas del ejercicio 2018 incluyen plantaciones de árboles frutales por importe de 101.923 euros que son propiedad de la sociedad Sucursal de Argentina.

Las altas de inmovilizado en curso en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 así como los gastos incurridos para la adecuación del terreno para la plantación de las fincas de Ontiñena y Vinallop, por importe de 541.834 euros (813.284 euros el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017).

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Saldo a 31.12.2018	Saldo a 31.12.2017
Construcciones	2.523	2.523
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	128.345	77.568
Total	130.868	80.091

No se han producido correcciones valorativas por deterioro.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 la cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Activos biológicos

El detalle de los activos biológicos a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018:

Fincas	Saldo inicial	Beneficio/Pérdidas netas por ajustes a valor razonable o reconocimiento inicial	Reclasificación a existencias	Saldo final
Finca Oropesa (árboles)	2.052.256	(852.536)	-	1.199.720
Finca Luna (árboles)	4.341.648	1.786.292	-	6.127.940
Finca serradalt (cosecha)	-	(158.365)	177.868	19.503
Total	6.393.904	775.391	177.868	7.347.163

Ejercicio 2017:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Fincas	Saldo inicial	Beneficios/Pérdidas netas por ajustes a valor razonable o reconocimiento inicial	Reclasificación a existencias	Saldo final
Finca Oropesa (arboles)	2.178.334	(126.078)	-	2.052.256
Finca Luna (arboles)	4.380.853	(39.205)	-	4.341.648
Finca Serradalt (cosecha)	-	270.000	(270.000)	-
Total	6.559.187	104.717	(270.000)	6.393.904

Los activos biológicos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluyen los nogales para la obtención de madera de las fincas de Oropesa y Luna. Los frutos (Nueces) de la finca de Serradalt se encuentran mayoritariamente recolectados y han sido reclasificados a existencias a cierre de ambos ejercicios.

- En la finca de la región de Luna (Zaragoza) se mantiene una explotación de 35 hectáreas (en adelante, “Ha”) de nogales para la venta de su madera, de las cuales 28,24 Ha están cultivadas. Dada la observación actual de crecimiento, se estima que finalmente la tala se haga entre los años 2029 y 2038.
- En la región de Oropesa (Toledo), ECOLUMBER, S.A. posee otras 32,34 Ha cultivadas de nogales para la venta de su madera. Se estima que la tala se haga en los años 2038 (609 pies), 2040 (3.123 pies), 2041 (7.031 pies) y 2043 (2.835pies).

En ambas fincas, durante el presente período se han realizado, entre otras, labores de mantenimiento consistentes en podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertiirrigación, aplicaciones fitosanitarias y de control de crecimientos.

- La finca Serradalt, situada en la población tarraconense de Alcover cuenta con 22 Ha de nogal, durante éste ejercicio se han recolectado 65.427 Kg de nueces. La explotación de dicha finca se basa únicamente en la comercialización de los frutos. En base a lo anterior los árboles son considerados plantas productoras y clasificados como inmovilizado material (véase nota 6).

A fecha 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, los activos biológicos valorados a valor razonable clasifican las mediciones de dicho valor en el nivel 2 de jerarquía (ver nota 14).

El valor razonable de los activos biológicos de Oropesa y Luna es determinado en base a informes de tasación anuales realizados por un experto independiente (Ibertasa, S.A.) emitidos en fecha 18 de marzo de 2019 y 8 de febrero de 2018. Éste utiliza el método de actualización los flujos de efectivos esperados calculando el valor de mercado de la producción de la madera de nogal en el momento de la tala menos los costes de comercialización y explotación a incurrir hasta dicho momento.

En el informe de tasación para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 se ha tenido en consideración también la información adicional obtenida en un muestreo sobre el terreno realizado durante el ejercicio 2018 por una ingeniería experta en nogales (Nogaltec, S.L.) y cuyas conclusiones han servido para actualizar la estimación de los m³ que se obtendrán en el momento de la tala en cada una de las fincas.

Los precios utilizados de metro cúbico de madera aserrada son precios internacionales publicados a través del Indiana Forest Product Price Report.

En el informe de tasación de este ejercicio destaca la evolución por encima de lo esperado en la finca de Luna y en cambio el valor obtenido en la finca de Oropesa pone de manifiesto algunos problemas de crecimiento que hacen disminuir su valor.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

- En la finca de la región de Luna (Zaragoza) y dadas las últimas observaciones actual de crecimiento, se estima que finalmente la tala, tomando como referencia la unidad de medida pies, tenga lugar entre los años 2029 (297 pies), 2030 (1193 pies), 2031(3047pies), 2033 (3702 pies), 2034 (2408 pies), 2035 (924 pies), 2036 (633 pies) y 2038(661 pies).

El derecho de superficie comenzó en el año 2000 y finalizará en el año 2025, prorrogable otros 5 años potestativamente para el cesionario y obligatoriamente para el cedente. Por otro lado será necesaria la renegociación de esa prórroga dado que dada la evolución heterogénea de la plantación hace que se deban dar talas más allá de esa fecha de 2030.

- En la región de Oropesa (Toledo) y dadas las últimas observaciones se estima que la tala, tomando como referencia la unidad de medida pies, tenga lugar en los años 2038 (609 pies), 2040 (3.123 pies), 2041 (7.031 pies) y 2043 (2.835pies).

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos y los árboles frutales, se valoran en el punto de cosecha o recolección a su valor razonable menos los costes de venta. A partir de ese momento será de aplicación la NIC 2 (existencias) u otras normas relacionadas con los productos obtenidos.

Se detalla a continuación las variaciones de valor de los activos biológicos:

Ejercicio 2018:

	Ejercicio finalizado a 31.12.2018	
	Finca Oropesa	Finca Luna
€/Ha (en el momento de la tala)	395.843	518.208
Ha (cultivadas)	32	28
Horizonte temporal (años)	2038,40,41,43	2029 a 2038
Tasa descuento	6,44%	6,44%
Valor razonable	1.199.720	6.127.940

Ejercicio 2017:

	Ejercicio finalizado a 31.12.2017	
	Finca Oropesa	Finca Luna
€/Ha (en el momento de la tala)	375.270	461.754
Ha (cultivadas)	32	28
Horizonte temporal (años)	2034,2036,2038	2028,2031,2038
Tasa descuento	5,23%	5,23%
Valor razonable	2.052.256	4.341.648

El Grupo, en base los informes preparados por el valorador, ha procedido a realizar una estimación del análisis de sensibilidad de las hipótesis clave. Un resumen de los resultados es como sigue:

Si aumentase o disminuyese un año el horizonte temporal previsto para la tala de los árboles el valor razonable de los activos biológicos a 31 de diciembre de 2018 disminuiría o aumentaría respectivamente en un -8,19% y un 8,69%.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Si la tasa de descuento aumentase o disminuyese en un 1% el valor razonable de los activos biológicos a 31 de diciembre de 2018 disminuiría o aumentaría en un -16,25% y 19,51% respectivamente.

Si aumentase o disminuyese un 5% el precio de la madera o el tipo de cambio (Eur/USD) en el momento de la tala el valor razonable de los activos biológicos a 31 de diciembre de 2018 disminuiría o aumentaría respectivamente en un -6,18% y 6,35% respectivamente.

En relación a la medición del valor razonable de los frutos de la finca Serradalt (Nueces) que han sido reclasificados a existencias durante el ejercicio, éste se ha determinado considerando los precios de venta actuales observables menos los costes de producción y de venta pendientes de incurrir estimados en base a información histórica.

8. Existencias

El periodo de recolección de nueces en España es durante los meses de octubre y noviembre y en Argentina durante los meses de abril y mayo.

Con la integración del Grupo Utega (véase nota 4), el volumen de existencias se incrementa de forma significativa.

Las existencias de Cododal Agrícola S.L.U. comprenden productos agrícolas recolectados de los activos biológicos y se valora inicialmente por el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, considerados en el momento de su recolección. A 31 de diciembre de 2018 ascienden a 124.917 euros (239.604 en 2017).

Las existencias integradas en la compra de Grupo Utega comprenden todos aquellos materiales que las sociedades tienen depositados en sus almacenes. El stock a 31 de diciembre del 2018 se encuentra desglosado según la categoría de las existencias:

	Saldo a 31.12.2018			
	Cododal Agrícola S.L.	Uriarte Iturrate S.L.	Frutos secos de la Vega S.L.	TOTAL
Mercaderías	-	541.063	-	541.063
Materias primas	-	1.025.027	42.782	1.067.809
Productos terminados	124.917	67.898	81.569	274.384
Otros aprovisionamientos y anticipos a proveedores	2.438	311.608	236.054	550.100
Total	127.355	1.945.596	360.406	2.433.357

9. Inversiones Financieras, Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe del balance de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” es el siguiente:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Concepto	31.12.18	31.12.17
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.318.626	22.932
Deudores varios	2.767	588
Activo por impuesto corriente (ver nota 15)	16.488	21.210
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	223.678	154.934
Total	2.561.558	199.664

Los activos financieros del ejercicio anterior y del ejercicio actual, corresponden a la categoría de activos valorados a coste amortizado. El aumento respecto al ejercicio anterior obedece a la incorporación de los saldos de grupo Utega (véase nota 4).

El Grupo no detalla el valor razonable de los activos financieros valorados a coste amortizado al ser su valor contable muy similar a su valor razonable.

Los otros activos financieros valorados a coste amortizado a 31 de diciembre de 2018 incluyen las fianzas que tiene prestado el Grupo Utega a un proveedor por el servicio de alquiler de Cajas para el suministro de producto a los clientes (167.500 Euros)

10. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” es el siguiente:

Concepto	31.12.18	31.12.17
Tesorería	1.888.086	887.646
Total	1.888.086	887.646

11. Patrimonio neto

- Capital

Al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Sociedad asciende a 22.957.061,80 euros, representado por 27.008.308 acciones de 0,85 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 17 de diciembre al Junta General Extraordinaria aprobó aumento de capital de la sociedad por 1.650.485,80 euros, mediante la emisión de 1.941.748 nuevas acciones ordinarias de la sociedad a 0,85 € de valor nominal cada una de ellas con una prima de emisión de 0,18 € por acción. Mediante compensación de créditos por importe total de 2.000.000 euros. La ampliación ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 7 de enero de 2019.

Con fecha 20 de diciembre finalizó la suscripción de 5.774.743 nuevas acciones a 0,85 euro de valor nominal con una prima de emisión que determinó el Consejo de Administración, lo que supone un importe efectivo total de 5.947.985,29 euros y una prima de emisión de 0,18 euros. La ampliación ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 7 de enero de 2019.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

La Sociedad Ecolumber, S.A, de acuerdo con la normativa contable ha registrado contra el patrimonio neto como menores reservas los gastos derivados de estas transacciones por un importe de 132.835 euros.

Las sociedades que cuentan con una participación igual o superior al 5% son las siguientes:

Ejercicio finalizado a 31.12.2018	
Sociedad	% Participación
G3T, S.L.	14%
Brinca 2004, S.L.	11%
Onchena, S.L	8%
Acalios Invest, S.L.	7%
Jovellanos Cartera S.L.	6%

Ejercicio finalizado a 31.12.2017	
Sociedad	% Participación
G3T, S.L.	12%
Brinca 2004, S.L.	12%
Acalios Invest, S.L.	8%
Relocation Inversiones, S.L.	6%
Onchena, S.L	6%
Transtronic Spain Corporation, S.L.U.	5%

- Reservas

En este apartado figura un importe de 26.601 y (9.500) euros que corresponde a las reservas en sociedades consolidadas por integración global asignables a las sociedades de Argentina y a Cododal Agrícola, S.L.U. respectivamente correspondiendo el resto de reservas a la Sociedad dominante, siendo (809.139) euros.

- Diferencias de conversión

Su detalle al 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, por sociedades, es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
Ecolumber, S.A. (sucursal Argentina)	(467.241)	(481.493)
Eccowood Forest, S.A.	(151.986)	(138.967)
Pampa Grande, S.A.	37.810	43.369
Total	(581.417)	(577.091)

- Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2018.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Número de acciones	Precio medio de adquisición	Importe total
384.254	1,25	480.494

La Sociedad no ha adquirido acciones propias durante los ejercicios 2018 y 2017.

Durante el año 2018 la Sociedad vendió 248 acciones propias por un valor de 1,10 euros cada acción y el importe total ascendió a 272,80 euros.

- Ganancias por Acción

a. Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias / (pérdidas) básicas por acción es como sigue:

	31.12.18	31.12.17
Beneficio/pérdida del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(467.371)	(1.432.423)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	19.540.328	17.648.524
Ganancias/Pérdidas básicas por acción	(0,02)	(0,08)

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

	31.12.18	31.12.17
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	19.291.817	17.841.817
Efecto de la acciones propias	(384.254)	(384.502)
Efecto de las acciones emitidas a noviembre 2017	-	191.209
Efecto de las acciones emitidas a diciembre 2018	632.765	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	19.540.328	17.648.524

b. Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

	31.12.18	31.12.17
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	19.540.328	17.648.524
Efecto de la conversión de opciones en acciones	1.201.800	1.201.800
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	20.742.128	18.850.324
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	(0,02)	(0,08)

Los planes de conversión de opciones en acciones se desglosan en la nota 18.

12. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros a largo plazo y corto plazo se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Pasivos financieros a largo plazo					
	A coste amortizado o coste		A valor razonable con cambios en PL		Total	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito	2.875.708	853.796	-	-	2.875.708	853.796
Pasivos por arrendamiento financiero	971.400	969.612	-	-	971.400	969.612
Otros pasivos financieros	507.699	-	349.515	-	857.214	-
Total	4.354.808	1.823.408	349.515	-	4.704.323	1.823.408

	Pasivos financieros a corto plazo			
	A coste amortizado o coste		Total	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Débitos y partidas a pagar				
Deudas con entidades de crédito	3.098.423	105.438	3.098.423	105.438
Pasivos por arrendamiento financiero	101.316	131.737	101.316	131.737
Otros pasivos financieros	108.852	319.073	108.852	319.073
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar				
- Proveedores	1.352.473	103.593	1.352.473	103.593
- Otras deudas con las administraciones públicas	298.501	26.121	298.501	26.121
- Otros acreedores	960.001	313.626	960.001	313.626
Total	5.919.567	999.587	5.919.567	999.587

En fecha 2 de enero de 2017 el Grupo obtuvo un préstamo de una entidad bancaria, con garantía hipotecaria de la finca de Serradalt, propiedad de Cododal Agrícola, S.L.U. por importe de 1.100.000 euros. La devolución del capital se realizará mediante el pago de 120 cuotas sucesivas de amortización de capital e intereses de periodicidad mensual, siendo la primera cuota efectiva el día 1 de marzo de 2017 y la última el 1 de febrero de 2027. El tipo de interés anual del préstamo es del 1,75%.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

La Sociedad ha suscrito en 2018 una póliza de crédito con Bankia por importe de 400.000 euros Sin vencimiento revisable anualmente. El tipo de interés anual del préstamo es el Euribor a 3 meses + 1,9%

En fecha 23 de mayo de 2018 el Grupo ha obtenido un préstamo de una entidad bancaria, por importe de 2.000.000 euros. La devolución del capital se realizará mediante el pago de 9 cuotas sucesivas de amortización de capital e intereses de periodicidad semestral, siendo la primera cuota efectiva el día 1 de julio de 2018 y la última el 1 de julio de 2022. El tipo de interés anual del préstamo es del 2%.

Las deudas con entidades de crédito a corto plazo incluyen líneas de financiación de importaciones y líneas de circulante del Grupo Utega por importe de 1.782.192 euros.

En enero de 2018 se procede a la cancelación de dos préstamos pendientes de amortizar de 2017 otorgados por otras partes vinculadas con la finalidad de satisfacer sus necesidades de financiación a corto plazo. El detalle de los préstamos cancelados es el siguiente:

- Préstamo de Carol Casamort, recibido el 7 de julio de 2017, por importe de 60.000 euros. El préstamo ha tenido una duración de cinco meses y se ha devengado a un tipo de interés anual del 3,85%.
- Préstamo de Crimo Inversiones, S.L., recibido en octubre de 2017, por importe de 250.000 euros. El préstamo ha tenido una duración de cinco meses y se ha devengado a un tipo de interés anual del 3,85%.

El importe de los pasivos por arrendamientos financieros a largo plazo y corto plazo incluye principalmente al valor actual de los pagos mínimos acordados para los contratos de derechos de vuelo cuyos vencimientos se detallan en la nota 5.

Los otros pasivos financieros a largo plazo valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias incluyen un importe de 349.515 euros correspondiente al pasivo financiero originado en la determinación del precio variable de compraventa de grupo Utega (véase nota 4).

El Grupo no detalla el valor razonable de los pasivos financieros valorados a coste amortizado o coste al ser su valor contable muy similar a su valor razonable.

En aplicación de la modificación de la NIC 7, a continuación, se incluye la conciliación de los flujos de efectivo surgidos de las actividades de financiación con los correspondientes pasivos en el estado de situación financiera inicial y final, separando los movimientos que suponen flujos de efectivo de los que no lo suponen:

	31.12.17	Flujos de efectivo	Combinación de negocio	31.12.18
Préstamos con entidades de crédito	959.235	2.058.723	3.568.908	6.586.866
Otros pasivos financieros	1.420.423	-	-	1.420.423
Total	2.379.658	2.058.723	3.568.908	8.007.289

Las subvenciones incluidas, 109.396 euros, provienen de la integración de Frutos Secos de la Vega, SL, concedidas por organismos públicos de la Junta de Castilla y León para la construcción y ampliación de la nave actual. Se han cumplido las condiciones asociadas a las subvenciones por lo que no se espera se produzcan pasivos en un futuro por incumplimiento de la mismas.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

13. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe del balance de “Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

Concepto	31.12.18	31.12.17
Proveedores	1.352.473	103.590
Acreeedores varios	901.168	312.678
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	58.833	948
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 16)	208.630	26.121
Total	2.521.104	443.337

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes para las Sociedades del Grupo en España (no se han considerado los importe de grupo Utega dado que han sido incorporados al perímetro de consolidación a cierre del ejercicio):

	31.12.18	31.12.17
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	41	48
Ratio de operaciones pagadas	44	51
Ratio de operaciones pendientes de pago	22	15
Total pagos realizados (euros)	1.948.207	1.049.149
Total pagos pendientes (euros)	2.084.920	21.722

En los pagos pendientes se han incluido los de las sociedades del Grupo Utega (1.985.400 euros).

El ratio medio de operaciones pendientes de pago del Grupo Utega al cierre del ejercicio 2018 es de 33,7 días.

14. Información sobre el valor razonable de activos no financieros

El detalle de los activos valorados a valor razonable y la jerarquía en la que están clasificados es como sigue:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Total	Nivel 2	Total	Nivel 2
Valoraciones a Valor Razonable				
Activos biológicos inmaduros	-	-	-	-
- Finca Oropesa	1.199.720	1.199.720	2.052.256	2.052.256
- Finca Luna	6.127.940	6.127.940	4.341.648	4.341.648

Los métodos de valoración y las variables empleadas en la valoración de los activos biológicos, clasificados como nivel 2 (ver nota 3.g.), se detallan en la nota 7.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

El valor razonable de los frutos que se encuentran en el árbol en la finca de Serradalt ha sido estimado en base al coste incurrido, valor que no difiere significativamente de su valor razonable.

15. Moneda extranjera

El desglose de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda distinta de la funcional es como sigue:

Concepto	Divisa	Saldo a 31.12.18 (Euros)	Saldo a 31.12.17 (Euros)
Activo			
- Cuentas por cobrar	ARS	2.767	103.586
- Tesorería	USD		-
- Tesorería	ARS	5.150	101.578
Pasivo			
Cuentas por pagar	ARS	22.295	35.362

16. Administraciones Públicas

El detalle de estas cuentas, expresado en euros, en los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

31.12.18		
Concepto	Saldos deudores corrientes	Saldos acreedores corrientes
Impuesto sobre el Valor Añadido	223.678	98.922
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	40.335
Impuesto sobre las Ganancias (Sucursal Argentina)	-	3.915
Impuesto Automotor (Sucursal Argentina)	-	401
Mutual de Camioneros (Sucursal Argentina)	-	416
Activo por impuesto corriente	16.488	-
Organismos de la Seguridad Social	-	36.843
Impuesto sobre capital mobiliario	-	408
Impuesto sobre arrendamiento de inmuebles	-	1.260
Impuesto sobre sociedades	-	116.000
Impuesto diferido	36.639	91.108
TOTAL:	276.805	389.608

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

31.12.17		
Concepto	Saldos deudores corrientes	Saldos acreedores corrientes
Impuesto sobre el Valor Añadido	154.934	6.776
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	10.612
Activo por impuesto corriente (Argentina)	21.210	-
Impuesto sobre capital mobiliario	-	933
Impuesto sobre arrendamiento de inmuebles	-	741
Activo por impuesto corriente (España)	-	-
Organismo de la Seguridad Social	-	7.059
TOTAL:	176.144	26.121

En el ejercicio 2018 las sociedades ECOLUMBER S.A., CODODAL AGRICOLA S.L.U. tributan en régimen de consolidación fiscal.

Los pasivos por impuesto diferidos generados en el presente ejercicio corresponden a los originados por la asignación de valor de diferentes activos realizada en la combinación de negocios de Grupo Utega y cuyo valor no tiene la condición de fiscalmente deducible (véase nota 4).

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

	31.12.2018				Total
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados a Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(467.371)	-	(4.326)	(471.697)
Diferencias permanentes	31.213	(132.835)	-	-	(101.622)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	26.283	-	4.326	-	30.609
Base imponible previa	57.496	(600.206)	4.326	(4.326)	(542.711)

	31.12.2017				Total
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados a Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(1.432.423)	-	(69.157)	(1.503.581)
Diferencias permanentes	2.282	(45.135)	-	-	(42.853)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	-	-	69.157	-	69.157
Base imponible previa	2.282	(1.477.558)	69.157	(69.157)	(1.477.276)

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre las ganancias y el beneficio / (pérdida) de las actividades continuadas es como sigue:

	2018	2017
Resultado antes de impuestos (actividades continuadas)	(467.371)	(1.432.423)
Ingresos y gastos directamente imputados en el patrimonio neto		(114.291)
Diferencias temporarias:		
- Ajustes det. Participaciones empresas grupo	26.283	26.283
Diferencias permanentes:		
- Gastos no deducibles	31.213	56.159
- Ajuste fondos propios	(132.835)	
Resultado contable ajustado	(542.711)	(1.464.272)
Tipo impositivo	25%	25%
Impuesto al 25%	(135.678)	(366.068)
- Créditos fiscales	135.678	366.068

Los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 corresponden a los gastos de ampliación de capital que Ecolumber, S.A. ha soportado durante el ejercicio, y que han sido imputados contra reservas. Así como, a las diferencias de conversión.

Las diferencias permanentes se detallan a continuación:

	2018	2017
Gastos no deducibles	31.213	2.282
Ajuste fondos propios	(132.835)	(60.416)

Otros activos por impuesto diferido

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo en España, que no prescriben, son las siguientes:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio	31.12.2018
2008-09	654.464
2010-11	230.122
2011-12	1.672.323
2012-13	3.129.089
2013-14	97.347
2014-15	566.539
2015-16	463.974
2016 (tres meses)	188.823
2017	1.189.167
2018	2.104.739
	10.296.587

Las bases imponibles negativas de las otras sociedades que integran el perímetro de consolidación no son significativas en relación a las cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores del Grupo no mantienen registrado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 ningún crédito fiscal adicional a los que se estiman compensar con pasivos por impuesto diferidos generados con la misma autoridad fiscal y referidos al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espera en el mismo periodo. El importe de los activos que se han compensado con pasivos asciende a 31 de diciembre de 2018 a 963.303 euros (533.599 euros a 31 de diciembre de 2017). Los activos corresponden principalmente a bases imponibles negativas y los pasivos se originan por la diferencia entre el valor contable y fiscal de los activos biológicos.

Esto se debe al hecho que el Grupo, de acuerdo con los rangos establecidos en su plan de negocio, no ha generado beneficios fiscales hasta la fecha y sus previsiones futuras, incorporando la adquisición del grupo Utega se sitúan en un horizonte de equilibrio entre gastos e ingresos. Por consiguiente, las bases imponibles positivas previstas en el momento de la tala de las plantaciones se sitúan en un horizonte excesivamente lejano para considerar razonable en el momento actual su probabilidad de existencia.

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. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que el Grupo está sujeto para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos para las sociedades del Grupo, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

17. Ingresos y gastos

- Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

	2018	2017
Ecolumber, S.A.	(240.094)	(1.409.791)
Pampa Grande, S.A.	(3.504)	11.886
Eccowood Forest, S.A.	(12.037)	-
Cododal Agrícola, S.L.U.	(211.736)	(34.518)
Total	(467.371)	(1.432.423)

- Ingresos por contratos con clientes

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	2018	2017
- Ventas de frutos	194.857	152.916

Mercados geográficos	2018	2017
- España	182.275	143.939
- Argentina	12.582	8.977
Total	194.857	152.916

- Otros ingresos de explotación

El importe de otros ingresos de explotación a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Otros ingresos de explotación	1.160.035	104.717
Total	1.160.035	104.717

En esta partida se incluye principalmente la variación del valor razonable de los activos biológicos).

- Trabajos realizados por la empresa para su activo

El importe de trabajos realizados por la empresa para su activo que corresponde principalmente a los trabajos realizados en las fincas de Ontiñena y Amposta a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio	2018	2017
Trabajos realizados para inmov material en curso	549.442	806.067
Total	549.442	806.067

- Aprovisionamientos

El importe de provisionamientos a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio	2018	2017
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(103.686)	(57.307)
Variación de existencias	(283.353)	(134.081)
Compras y trabajos realizados por otras empresas	(132.222)	(307.254)
Total	(519.261)	(498.642)

- Personal

El importe de personal a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio	2018	2017
Sueldos y salarios	(364.024)	(277.078)
Seguridad Social	(92.277)	(72.828)
Total	(456.301)	(349.906)

- Otros gastos de explotación

El importe de otros gastos de explotación a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio	2018	2017
Arrendamientos y cánones	91.813	96.239
Reparaciones y conservación	50.810	75.111
Servicios de profesionales independientes	620.480	862.459
Primas de seguros	24.470	4.833
Servicios bancarios y similares	8.990	23.357
Publicidad propaganda y relaciones públicas	7.440	6.891
Suministros	71.071	1.000
Otros servicios	99.968	96.844
Tributos	34.229	115.757
Otros gastos de gestión corriente	13.536	13.966
Total	1.022.807	1.296.457

- Gastos financieros

El importe de los gastos financieros a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio	2018	2017
Intereses de deudas por préstamos recibidos	763	7.921
Intereses de deudas por derechos de vuelo	69.846	73.249
Intereses de deudas, por préstamos con entidades	55.540	24.770
Total	126.149	105.940

- Información segmentada

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

La estimación de la información segmenta a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Activos no corrientes	2018			2017	
	Árboles frutales	Madera	Comercializadora	Árboles frutales	Madera
Cifra de negocios	194.857	-	-	152.916	-
Resultado del ejercicio	(219.388)	(247.983)	-	(49.708)	(1.382.715)
Activos a largo plazo	5.311.405	16.222.952	3.193.282	4.796.641	9.071.736
Activos a corto plazo	248.747	215.311	6.285.214	585.308	752.453
Pasivos a largo plazo	799.358	1.731.146	3.287.323	815.325	1.008.084
Pasivos a corto plazo	236.860	1.257.562	4.306.145	707.342	292.247

La información sobre segmentos geográficos corresponde únicamente a los activos no corrientes que se determinan en base a la ubicación geográfica de los mismos.

Activos no corrientes	31.12.18	31.12.17
España	22.638.247	12.086.397
Argentina	2.089.393	1.781.980
Total	24.727.640	13.868.377

18. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con las siguientes partes vinculadas:

Sociedad	Tipo de vinculación
Pampa Grande, S.A.	Empresa del grupo
Eccowood Forest, S.A.	Empresa del grupo
Cododal Agrícola, S.L.U.	Empresa del grupo
Frutos Secos de la Vega S.L.	Empresa del grupo
Uriarte Iturrate S.L.	Empresa del grupo
Talenta Gestión A.V.S.A.	Otras partes vinculadas
Crimo Inversiones, S.L.	Otras partes vinculadas
Carol Casamort Sagrera	Accionista
Relocation & Execution Services, SL	Accionista

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad recibió varios préstamos con la finalidad de satisfacer sus necesidades de financiación a corto plazo de las entidades Carol Casamort, y Crimo Inversiones S.L.

Al cierre del ejercicio 2018, se han amortizado los préstamos Carol Casamort y Crimo Inversiones S.L.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

El detalle de operaciones vinculadas en los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Servicios recibidos	(47.185)	(64.233)
Intereses devengados	(3.775)	(7.921)
Préstamos recibidos	-	(610.000)
Préstamos amortizados	310.000	300.000

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 han ascendido, por todos los conceptos, a 16.800 euros (16.800 en 2017). De conformidad con los estatutos sociales, la retribución fija anual máxima de los consejeros, en su condición de tales, es de 60.000 euros.

Hasta el ejercicio 2017 las tareas de Alta Dirección eran realizadas por el Consejero Delegado de la Sociedad dominante no habiendo recibido retribución alguna por el ejercicio sus funciones ejecutivas durante los ejercicios 2018 y 2017.

Durante el ejercicio 2018 el Grupo ha reforzado su estructura directiva, aunque determinadas tareas de Alta Dirección continúan realizándose con el apoyo del Consejero Delegado. La retribución recibida por la Alta Dirección en el ejercicio 2018 ha ascendido a 102.669 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2014 se otorgó un plan de opciones para la compra de 1.201.800 acciones de la Sociedad ejercitable por el Consejero Delegado, entre el 1 de septiembre de 2016 y 1 de septiembre de 2026 con precios de compra prefijados y ascendientes en función del año en que se ejercite la opción de compra y que oscilan entre 0,66 euros por acción y 1,7 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2017 y 2018 no se ha ejecutado ningún importe significativo.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, ni anticipos o créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración ni se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil para miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad como de su grupo.

19. Otra información

La Sociedad dominante tiene concedido un aval con la entidad financiera Banco Sabadell por un importe de 329 miles de euros, en concepto de garantía de cumplimiento de las obligaciones derivadas del arrendamiento de la finca sita en Luna (Zaragoza).

El número medio de personas empleadas distribuido por género, categorías y profesionales es el siguiente:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Categoría profesional	31.12.18	31.12.17
Director financiero	1	0
Titulado superior	5	4
Auxiliar administrativo	2	1
Encargado	2	3
Tractorista	1	0
Encargado/capataz	2	3
Peón	6	9
Oficial	-	1
Total	19	21

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, distribuidos por categorías profesionales y por sexos es el siguiente:

Categoría profesional	A 31.12.18			A 31.12.17		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Director financiero	1		1	0	0	0
Titulado superior	4	1	5	3	1	4
Auxiliar administrativo	1	1	2	0	1	1
Encargado	2		2	3	0	3
Tractorista	1		1	0	0	0
Encargado/capataz	2		2	3	0	3
Peón	6		6	9	0	9
Oficial	-	-	-	1	0	1
Total	17	2	19	19	2	21

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existe personal discapacitado trabajado en el grupo.

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2018 en las empresas del Grupo Utega era de 31 personas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del consejo de administración, distribuida por sexos, al cierre del ejercicio es la siguiente:

	31.12.18		31.12.17	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Composición del Consejo de Administración	12	2	11	2

La empresa auditora de las cuentas anuales KPMG Auditores, S.L. ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

	2018	2017
Por servicios de auditoría	65.344	40.500
Otros servicios de verificación contable	34.060	-
Total	99.404	40.500

Otros servicios de verificación contable se corresponden con informes de ampliación de capital por compensación de créditos así como un informe de seguridad razonable sobre la compilación de determinada información financiera Pro Forma.

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

20. Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Desde su constitución, la Sociedad dominante ha sido gestionada con criterios de prudencia, a fin de elevar la eficiencia de la gestión y mejorar sus resultados a medio y largo plazo. Los principales riesgos son:

20.1. Riesgos operativos

a) Riesgos asociados al volumen y calidad de la madera de los proyectos agroforestales

El crecimiento de los árboles no presenta un crecimiento lineal, y tampoco se puede asegurar que el crecimiento de la madera siga el ritmo previsto, pudiéndose alargar los plazos estimados perjudicando así la rentabilidad del proyecto, así como agravando la necesidad financiera del mismo.

b) Riesgo de pérdida, no arraigo o destrucción de los árboles

El buen fin de las plantaciones agroforestales representa básicamente los riesgos asociados a la pérdida, no arraigo o destrucción de los árboles propios de todo proyecto agroforestal.

c) Riesgos derivados del “Cambio Climático”

Factores asociados al “Cambio Climático” podrían acabar afectando al desarrollo de las explotaciones, aunque a fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas no puede determinarse si se producirán y, en su caso, en qué medida afectarían.

d) Reclamaciones judiciales y extrajudiciales

Si bien a la fecha actual, el Grupo no tiene ningún conflicto de tenencia de tierras con pobladores indígenas y sus propiedades no son lugar de asentamiento ni de uso consuetudinario de población aborígen alguna, no debe subestimarse los riesgos inherentes.

e) Ciclo económico

La madera es una “commodity” y, por lo tanto, la formación de su precio está sometida a las tensiones de la oferta y la demanda del mercado internacional.

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

d) Riesgo de pérdida de cliente clave:

El Grupo Utega depende en gran medida de su relación comercial con el Grupo Eroski, el cual representa más de un 80% de su facturación anual. En este sentido, existe un riesgo comercial elevado dada la dependencia con este cliente, sumada a la inexistencia de una cláusula específica en los contratos de distribución que regule los detalles de volúmenes de frutos secos garantizados o los precios pactados. Con el objetivo de mitigar dicho riesgo, tras la efectiva adquisición del Grupo Utega, la Sociedad pretende adoptar políticas comerciales que busquen la diversificación de su cartera de clientes

20.2. Riesgos financieros

a) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento de tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

El inversor deberá tener presente que para mitigar éste riesgo el emisor continuará analizando inversiones que den entrada de cash-flows recurrentes de manera más inmediata que la tala de madera.

b) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo va a llevar a cabo operaciones en España, Argentina y tal vez en otros países. El Grupo afronta riesgos de fluctuación del tipo de cambio en la medida en que ella, sus filiales y sucursal celebran contratos o incurren en costes significativos utilizando una moneda distinta del euro y puede encontrar dificultades para casar los ingresos con los costes denominados en la misma moneda. En este ámbito, el principal riesgo es el peso argentino y su evolución.

c) Evolución del precio de mercado de la madera

La remuneración por la venta de madera está vinculada al precio de mercado y a la evolución del dólar. Éste puede ser volátil y está condicionado a diversos factores como el coste de las materias primas empleadas o la demanda del consumidor final.

e) Riesgo de liquidez de la cartera de patrimonio

El inversor deberá tener presente que, a corto plazo, en la situación actual la liquidez del emisor depende de las aportaciones de socios al capital social. Para mitigar este riesgo la sociedad está analizando inversiones que darán entradas de cash flows recurrentes de manera más mediata que la tala de madera.

20.3. Riesgos regulatorios

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

a) Marco regulatorio del sector forestal y agroforestal

Las distintas regulaciones sobre sanidad vegetal, el uso de los recursos hídricos, usos del suelo, etc. pueden influir en el ritmo y en el desarrollo de la actividad del emisor.

b) Dependencia de permisos, autorizaciones y concesiones

Las actividades llevadas a cabo por el Grupo se encuentran sujetas a regulación administrativa. Los permisos, autorizaciones y concesiones pueden resultar complicados de obtener, lo que puede, a su vez, resultar en retrasos y costes adicionales para el Grupo.

c) Normativa medioambiental

Las actividades del Grupo, se encuentran asimismo sujetas a la normativa medioambiental, lo que puede influir en los resultados y en la situación financiera del Grupo.

20.4. Análisis de sensibilidad

La variación en los tipos de cambio del Euro-Dólar y los tipos de interés pueden afectar de forma relevante a la determinación del precio de la maderera y la tasa de descuento utilizada para la estimación del valor razonable de los activos biológicos relacionados con la misma.

21. Objetivos y políticas de gestión del capital

Se considera capital a los recursos líquidos que posee el Grupo y mediante los cuales se afronta su actividad. Se trata de optimizar dichos recursos líquidos mediante su inversión en cuenta corriente remunerada y/o depósitos bancarios siempre cancelables anticipadamente. No existen pasivos financieros susceptibles de ser considerados como capital. El Grupo solo tiene emitidas acciones ordinarias de una única clase, no existiendo otros instrumentos susceptibles de ser considerados como capital.

Los objetivos de gestión de capital se establecen a través de unos presupuestos de tesorería y se realiza un seguimiento, señalando las desviaciones existentes. Dichos presupuestos se realizan al inicio de cada ejercicio contable y se realizan por separado para España y Argentina y finalmente obteniendo un presupuesto agregado.

Los datos cuantitativos del patrimonio neto del Grupo, así como de la liquidez en los dos últimos ejercicios son los siguientes:

ECOLUMBER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.17
Capital suscrito	22.957.062	16.398.044
Prima de emisión	2.006.370	617.403
Reservas	(792.038)	(779.531)
Acciones propias	(480.494)	(480.804)
Resultados de ejercicios anteriores	(2.783.595)	(1.351.172)
Diferencias de conversión	(581.417)	(577.091)
Resultados consolidados del ejercicio	(467.371)	(1.443.707)
Total patrimonio neto	19.858.518	12.383.142
Tesorería	1.888.086	887.646

22. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

23. Hechos posteriores

En fecha 18 de marzo de 2019, la Junta General de Accionistas ha aprobado autorizar al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para aumentar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, durante el plazo máximo de cinco años, mediante aportaciones dinerarias y hasta un importe máximo igual a la mitad (50%) del capital social.

Asimismo, en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 18 de marzo de 2019, ha aprobado la consolidación de las posiciones ejecutivas previamente existentes en Ecolumber y Grupo Utega, en una sola: Consejero Delegado del Grupo Ecolumber, como parte del conjunto de acciones planificadas para la integración vertical entre ambos Grupos. A tal efecto, se acordó: (i) aceptar la dimisión presentada por D. Juan Vergés Bru a su cargo de Consejero Delegado, aunque mantendrá su condición de consejero; y (ii) nombrar como nuevo Consejero Delegado a D. Jordi Bladé Domínguez.

ECOLUMBER, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO ECOLUMBER

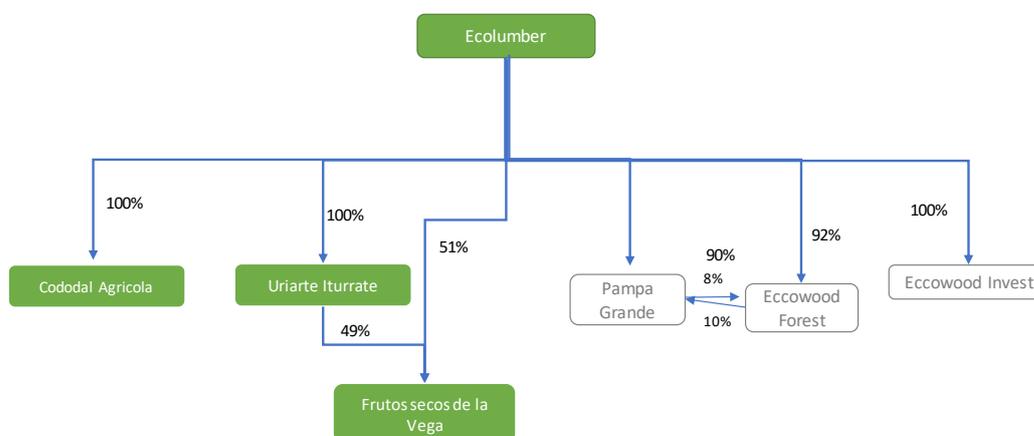
ECOLUMBER, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó el 28 de Julio de 2004, ante el Notario del Iltr. Colegio de Catalunya Don Javier García Ruiz, bajo la denominación de ECCOWOOD INVEST, SOCIEDAD ANÓNIMA., que fue posteriormente modificada por la actual, en fecha 26 de marzo de 2012, mediante escritura autorizada ante el Notario del Iltr. Colegio de Cataluña, Don Luis F. Pazos Pezzi.

Constituye su objeto principal el cultivo, producción, importación, exportación, transformación, compra venta, mediación, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales.

El domicilio social se encuentra situado en el número 429 de la Avenida Diagonal de Barcelona.

Desde el día 18 de junio de 2009 la Sociedad cotiza en el Segundo Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación, sobre las que tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, son las siguientes:



La sociedad ECOLUMBER, S.A. incorpora de manera global el 100% de los activos, pasivos y cuentas de resultados de la sociedad ECOLUMBER, S.A. Sucursal Argentina (anteriormente denominada ECCOWOOD INVEST, S.A. Sucursal Argentina), sucursal de la sociedad española.

En fecha 9 de mayo de 2016, la Sociedad dominante adquirió la sociedad CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U, que incluye una explotación agrícola en la población tarraconense de Alcover.

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad dominante adquirió las sociedades del Grupo Utega, compuesto por Uriarte Iturrate, SL y Frutos Secos de la Vega, SL, con esta adquisición Ecolumber integra en su actividad la selección, elaboración, envasado y

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas.

Las Sociedades filiales PAMPA GRANDE S.A. y ECCOWOOD FOREST, S.A., están domiciliadas en Argentina y su actividad coincide con la de la sociedad matriz. El cierre del ejercicio fiscal para el presente ejercicio es el 30 de septiembre de 2018 para ambas sociedades.

La presente información financiera se elabora con el propósito de presentar los estados financieros del GRUPO ECOLUMBER, correspondiente al periodo económico que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

Las funciones de mantenimiento y dirección facultativa de las fincas tanto en régimen de propiedad como de arrendamiento de su propiedad, así como cuidar de la administración societaria de las filiales argentinas, son asumidas en su totalidad por la sociedad ECOLUMBER, S.A.

Dadas las actividades a las que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de información sobre cuestiones medioambientales.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

El Grupo Ecolumber se dedica a la producción, importación, exportación, transformación, compraventa, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales y, en particular, está especializado en el cultivo intensivo de almendros y nogales para la comercialización de sus frutos, así como en la explotación de plantaciones de juglans nigra (nogal negro americano) para la venta de su madera.

El pasado 28 de diciembre de 2018 se formalizó mediante escritura pública el cumplimiento de las condiciones resolutorias y el pago del precio según lo establecido en el contrato de compraventa del Grupo Utega, de fecha 12 de enero de 2018.

Con la compra del Grupo Utega, Ecolumber incorpora nuevos segmentos de actividad, como son la importación, selección, elaboración, envasado y distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas bajo la marca DLV Frutos Secos o bajo la marca del distribuidor, para grupos como Eroski, DIA o Carrefour

El Grupo Ecolumber se estructura por segmentos, en primer lugar, en función de su distribución geográfica y, en segundo lugar, en función del sector de actividad en el que opera.

En cuanto a la distribución geográfica, las actividades del Grupo Ecolumber se ubican en España y Argentina. Asimismo, el Grupo Ecolumber se organiza operativamente en los siguientes sectores de actividad:

- Plantaciones de nogales “juglans nigra” para la explotación de su madera.
- Plantaciones destinadas a la explotación de frutos secos.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

- Selección, elaboración, envasado y distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas.

Plantaciones de nogales “juglans nigra”:

Con relación a las plantaciones de nogales “juglans nigra”, se trata de una especie biológica de lento crecimiento vegetativo, que tienen un largo periodo de madurez y requiere 25 años de edad efectiva hasta el momento de su tala definitiva y realización de la venta de madera.

En la región de Luna (Zaragoza) el Grupo Ecolumber mantiene una explotación 35 Ha de nogal negro americano para la venta de su madera, de las cuales 28,24 Ha están cultivadas. En virtud de la observación actual de crecimiento, se prevé que la tala se inicie con los primeros árboles en el año 2029 y los últimos árboles se talen en 2038.

En la región de Oropesa (Toledo), el Grupo Ecolumber mantiene 32,34 Ha de área cultivada con nogal negro americano para la venta de su madera. Se estima que la tala se inicie con los primeros árboles en el año 2038, y los últimos árboles se talen en 2043.

Durante el presente período, que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018, en las 60,58 Ha de las mencionadas fincas situadas en España y destinadas a la explotación de la madera se han seguido realizando, entre otras, labores de mantenimiento consistentes en podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertirrigación, aplicaciones fitosanitarias y de control de crecimientos. En la finca de Luna se mantienen las tasas de crecimiento esperadas, pero se observa que en la finca de Oropesa las tasas de crecimiento son inferiores a las esperadas, alargando el período de tala prevista, así como influyendo en la valoración realizada.

Plantaciones destinadas a la explotación de frutos secos:

La actividad de explotación de los frutos la realizan las sociedades CODODAL AGRICOLA S.L.U. con domicilio en España y PAMPA GRANDE S.A con domicilio en Argentina.

La explotación de plantaciones de almendros y nogales para la venta de frutos secos se desarrolla en las fincas sitas en las regiones de Ontiñena (Huesca), Vinallop (Tarragona), Alcover (Tarragona) y Rio Negro (Argentina). Hasta el momento, únicamente la finca sita en el municipio de Alcover (Tarragona) genera ingresos procedentes de la venta de frutos secos, ya que las demás están en fase de plantación y desarrollo, conforme se detalla a continuación.

En España, la finca de Serradalt, situada en la población tarraconense de Alcover, cuenta con 22 Ha en plena producción de nueces. Debido a las lluvias registradas en fechas cercanas a la recolección, la cantidad y calidad de la cosecha obtenida ha sido inferior a la esperada.

En Argentina, en la finca de la región de Rio Negro se ha continuado con las labores de mantenimiento de la explotación de 14,9 Ha de nogales para la producción de frutos secos.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Adicionalmente, y por lo que respecta a las plantaciones de árboles frutales (nogales y almendros), situadas en Vinallop (Tarragona) y Ontiñena (Huesca), señalar que se mantiene la previsión de iniciar la producción de almendras en el verano de 2019.

Cabe reseñar en este apartado que el periodo medio estimado de explotación de las plantaciones de nogal-nuez es de 25 años, y el periodo medio de explotación de las plantaciones de almendros es de 20 años.

Selección, procesado y distribución Frutos Secos (Grupo Utega)

Con la adquisición del Grupo Utega, Ecolumber da un paso muy importante en el proceso de verticalización de su actividad en este negocio, ya que incorpora a su cadena de valor el procesado y envasado de frutos secos, incrementa los procesos industriales y adquiere el control de la cadena de valor, desde la plantación y el cultivo de los frutos secos, hasta su comercialización al cliente final.

Para el desarrollo del Plan Estratégico y la implementación de mejoras en la gestión, la Sociedad está reforzando su estructura de personal y en el primer semestre ha incorporado al Director Agrario y al Director Financiero.

3. INFORMACION ECONÓMICA

Para financiar la compra del Grupo Utega y desarrollar el nuevo plan estratégico de la Sociedad, la Junta General de 27 de abril de 2018 aprobó, por unanimidad, la siguiente ampliación de capital:

Ampliación de capital social por un importe nominal máximo de 18.000.000,00 de euros, mediante la emisión de un máximo de 21.176.470 nuevas acciones de la Sociedad, de 0,85 euros de valor nominal cada una de ellas, con la prima de emisión que determine el Consejo de Administración, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a aportaciones dinerarias, con derecho a suscripción preferente de los accionistas y con previsión de suscripción incompleta.

La ampliación de capital dineraria finalizó el pasado 20 de diciembre de 2018, con la suscripción de 5.774.743 acciones, lo que supone un importe efectivo total de 5.947.985,29 euros que se corresponde con el 27,27 % del importe de la ampliación de capital

Igualmente en fecha 17 de diciembre de 2018 la Junta General Extraordinaria de accionistas de Ecolumber, S.A, aprobó un aumento del capital social de la Sociedad por importe de 1.650.485,80 Euros, mediante la emisión de 1.941.748 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, de 0,85 € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión máxima de 0,18 céntimos por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación (las "Acciones Nuevas"), para su suscripción por TRILLAGORRI, S.L., ANURITU, S.L. y D. Jorge Juan Blade Domínguez, mediante compensación de créditos por importe total de 2.000.000 Euros que, en fecha 3 de enero de 2019, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública

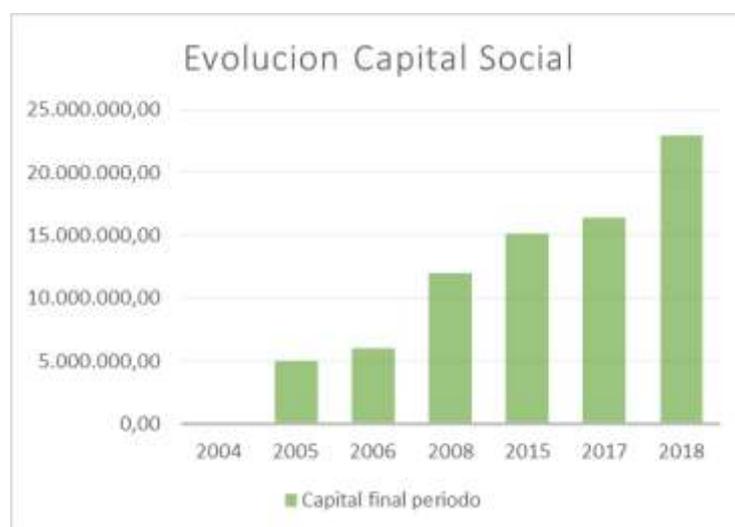
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

correspondiente al Aumento de Capital por Compensación de Créditos

En consecuencia, el capital social de ECOLUMBER, S.A. ha quedado fijado en VEINTIDÓS MILLONES NOVECIENTOS CINCUENTA Y SIETE MIL SESENTA Y UN EUROS CON OCHENTA CÉNTIMOS (22.957.061,80€), todas pertenecientes a una única clase y serie.

La evolución del CAPITAL SOCIAL de la compañía ha sido el siguiente:

	2004	2005	2006	2008	2015	2017	2018
Capital final periodo	60.101,00	5.000.000,00	6.066.288,00	12.018.288,00	15.165.544,45	16.398.044,45	22.957.061,80



En el ejercicio 2018 se han vendido 248 acciones propias al precio de cotización del momento de 1,10€. Por lo que a 31 de diciembre de 2018 Ecolumber tiene 384.254 acciones propias valoradas en 480.494 euros

El detalle a 31 de diciembre del PATRIMONIO NETO es el siguiente:

Patrimonio Neto (miles €)	31/12/2018	31/12/2017
Capital	22.957	16.398
Capital escriturado	22.957	16.398
Prima emision	2.006	617
Reservas	(792)	(791)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(480)	(481)
Resultados ejercicios anteriores	(2.784)	(1.351)
Resultados consolidados periodo	(467)	(1.432)
Diferencia de conversion	(581)	(577)
TOTAL	19.859	12.383

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

La evolución del **ACTIVO NO CORRIENTE** es la siguiente:

En millones€	Diciembre 18	Diciembre 17
Inmovilizado intangible	7,64	1,03
Inmovilizado material	9,58	6,44
Otros activos	0,23	
Activos biológicos	7,35	6,39
Activo Fijo Operativo	24,8	13,86

En el Inmovilizado intangible está incluido el Fondo de comercio de la compra de Grupo Utega, así como los activos intangibles surgidos del PPA provisional realizado por Grant Thornton Advisory, SLP. A continuación, detallamos la distribución del precio de adquisición:

Valor adquisición	7.500.000
Estimacion precio variable	349.515
FFPP 31/12/18 Grupo UTEGA	678.143
Fondo de comercio inicial	7.171.372
Inm. intangible Clientes	2.780.000
Revalorización activos fijos	1.404.000
Pasivo impuesto diferido	-913.000
Fondo de comercio final	3.900.372

Durante el presente ejercicio se ha activado en el apartado de **Inmovilizaciones Materiales**, los gastos incurridos para la adecuación del terreno de las fincas de Ontiñena y Vinallop. Del total de Inmovilizaciones Materiales, 2.500 mil euros provienen de la integración del Grupo Utega (2 naves industriales y maquinaria industrial).

A la finalización del ejercicio de 2018 el valor de los **Activos Biológicos** se ha incrementado por el aumento de valor razonable de dichos activos. Según la última tasación realizada, destaca la evolución positiva de la finca de Luna que aumenta su valor de 4.341 mil euros en 2017, a 6.128 mil euros a 31 de diciembre de 2018. En cambio, el valor obtenido en la finca de Oropesa pone de manifiesto problemas de calidad y crecimiento que hacen disminuir su valor de 2.052 mil euros a 31 de diciembre de 2017 a 1.200 mil euros a 31 de diciembre de 2018

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Activos biológicos	LUNA	OROPESA	SERRADALT	TOTAL
a 31/12/2017	4.341.647	2.052.256		6.393.903
a 31/12/2018	6.127.940	1.199.720	19.503	7.347.162
Variación Valor	1.786.293	-852.536	19.503	953.259

Durante el ejercicio 2018, Ecolumber ha obtenido financiación bancaria mediante un préstamo de Caixabank por un importe de 2.000 mil Euros, y una póliza de crédito con Bankia hasta un importe de 400 mil Euros. De esta financiación, 1.000 mil de euros fueron a pagar parte del precio de la compraventa del Grupo Utega y el resto para financiar la actividad habitual del Grupo Ecolumber.

Se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes para las Sociedades del Grupo en España (no se han considerado los importe de grupo Utega dado que han sido incorporados al perímetro de consolidación a cierre del ejercicio):

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Servicios recibidos	(64.223)	(64.233)
Intereses pagados	(8.415)	(7.921)
Préstamos recibidos	-	(610.000)
Préstamos amortizados	310.000	300.000
Total	237.362	(382.154)

En los pagos pendientes se han incluido los de las sociedades del Grupo Utega (1.985.400 euros).

El ratio medio de operaciones pendientes de pago del Grupo Utega al cierre del ejercicio 2018 es de 33,7 días.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad recibió varios préstamos de accionistas con la finalidad de satisfacer sus necesidades de financiación a corto plazo, la mayor parte fueron amortizados en el mismo ejercicio 2017, excepto dos por importe de 310 mil Euros que se han amortizado en enero de 2018, por lo que actualmente no se encuentra vigente ningún préstamo de accionistas.

El RESULTADO DEL PERIODO del grupo presenta a 31 de diciembre de 2018, pérdida consolidada de 467 mil Euros. La variación del resultado en relación con el resultado del mismo período del ejercicio anterior es de (+891 mil euros).

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Registro contable de la adquisición del Grupo Utega:

Si bien la fecha de formalización del contrato de compraventa de las sociedades del Grupo Utega fue el 12 de enero de 2018, no ha sido hasta el 28 de diciembre de este ejercicio que se ha cancelado la condición resolutoria del contrato mediante el pago de dicha inversión permitiendo a Ecolumber tomar el control de la gestión del Grupo Utega. Es por esto, que se ha procedido a consolidar por integración global estas filiales con efectos 28 de diciembre de 2018, fecha en la que se dispone del control efectivo. Entre la fecha de la formalización del contrato y la toma efectiva de control se registro la totalidad de la inversión en el capítulo “Inversiones financieras a largo plazo”, reconociendo a su vez las deudas contraídas con los vendedores en el epígrafe de “Otras deudas a corto plazo” obedeciendo al vencimiento establecido contractualmente.

La deuda se pudo cancelar con las dos ampliaciones de capital suscritas: la dineraria, que finalizó el 20 de diciembre de 2018 por un importe total efectivo de 5.947.985,29 Euros, y la ampliación de capital por compensación de créditos por 2.000 mil Euros, que se aprobó en Junta el pasado 17 de diciembre.

En el contrato de compraventa figura una cláusula por la que se pagará un máximo de 1MM de euros adicional en el caso de que al cabo de tres años el precio de la acción no llegue a un precio objetivo. En base a las previsiones que se disponen a fecha de hoy, se ha estimado incrementar el fondo de comercio en 349.515€ reconociendo, al mismo tiempo, un exigible por la deuda que se pueda devengar.

3. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Entre los riesgos específicos a los que se encuentra expuesto la sociedad destacan:

3.1. Riesgos operativos

a) Riesgos asociados al volumen y calidad de la madera de los proyectos agroforestales

El crecimiento de los árboles no presenta un crecimiento lineal, y tampoco se puede asegurar que el crecimiento de la madera siga el ritmo previsto, pudiéndose alargar los plazos estimados perjudicando así la rentabilidad del proyecto, así como agravando la necesidad financiera del mismo.

b) Riesgo de pérdida, no arraigo o destrucción de los árboles

El buen fin de las plantaciones agroforestales representa básicamente los riesgos asociados a la pérdida, no arraigo o destrucción de los árboles propios de todo proyecto agroforestal.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

c) Riesgos derivados del “Cambio Climático”

Factores asociados al “Cambio Climático” podrían acabar afectando al desarrollo de las explotaciones, aunque a fecha de las presentes cuentas anuales no puede determinarse si se producirán y, en su caso, en qué medida afectarían.

d) Reclamaciones judiciales y extrajudiciales

Si bien a la fecha actual, la Sociedad no tiene ningún conflicto de tenencia de tierras con pobladores indígenas y sus propiedades no son lugar de asentamiento ni de uso consuetudinario de población aborigen alguna, no debe subestimarse los riesgos inherentes.

e) Ciclo económico

La madera es una “commodity” y, por lo tanto, la formación de su precio está sometida a las tensiones de la oferta y la demanda del mercado internacional.

d) Riesgo de pérdida de cliente clave

El Grupo Utega depende en gran medida de su relación comercial con el Grupo Eroski, el cual representa más de un 80% de su facturación anual. En este sentido, existe un riesgo comercial elevado dada la dependencia con este cliente, sumada a la inexistencia de una cláusula específica en los contratos de distribución que regule los detalles de volúmenes de frutos secos garantizados o los precios pactados. Con el objetivo de mitigar dicho riesgo, tras la efectiva adquisición del Grupo Utega, la Sociedad pretende adoptar políticas comerciales que busquen la diversificación de su cartera de clientes

3.2. Riesgos financieros

a) Riesgo de liquidez

El Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento de tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

El inversor deberá tener presente que para mitigar éste riesgo el emisor continuará analizando inversiones que den entrada de cash-flows recurrentes de manera más

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

inmediata que la tala de madera.

b) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad va a llevar a cabo operaciones en España, Argentina y tal vez en otros países. La Sociedad afronta riesgos de fluctuación del tipo de cambio en la medida en que ella, sus filiales y sucursal celebran contratos o incurren en costes significativos utilizando una moneda distinta del euro y puede encontrar dificultades para casar los ingresos con los costes denominados en la misma moneda.

c) Evolución del precio de mercado de la madera

La remuneración por la venta de madera está vinculada a su precio de mercado. Éste puede ser volátil y está condicionado a diversos factores como el coste de las materias primas empleadas o la demanda del consumidor final. El precio de dicha madera está referenciado en dólares, no existiendo un mercado organizado en euros.

d) Riesgo de liquidez de la cartera de patrimonio

El inversor deberá tener presente que, a corto plazo, en la situación actual la liquidez del emisor depende de las aportaciones de los accionistas al capital social. Para mitigar este riesgo la sociedad está analizando inversiones que darán entradas de cash flows recurrentes de manera más mediata que la tala de madera.

3.3. Riesgos regulatorios

a) Marco regulatorio del sector forestal y agroforestal

Las distintas regulaciones sobre sanidad vegetal, el uso de los recursos hídricos, usos del suelo, etc, pueden influir en el ritmo y en el desarrollo de la actividad del emisor.

b) Dependencia de permisos, autorizaciones y concesiones

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad se encuentran sujetas a regulación administrativa. Los permisos, autorizaciones y concesiones pueden resultar complicados de obtener, lo que puede, a su vez, resultar en retrasos y costes adicionales para la Sociedad.

c) Normativa medioambiental

Las actividades de la Sociedad, se encuentran asimismo sujetas a la normativa

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

medioambiental, lo que puede influir en los resultados y en la situación financiera de la Sociedad.

3.4. Análisis de sensibilidad

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad a 31 de diciembre de 2018 no tiene un riesgo significativo de tipo de cambio.

b) Riesgo de tipo de interés

La Sociedad no tiene un riesgo significativo en tipos de interés.

c) Precio de cotización de la madera

El precio de la cotización de la madera presenta oscilaciones. Los precios están en dólares americanos. Se observa claramente una tendencia a largo plazo al alza en las tres calidades del mercado. La Fuente es el: "2018 Indiana Forest Products Price Report and Trend Analysis".

4. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el desarrollo del plan estratégico previsto por Grupo Ecolumber, la compañía tenía previsto obtener mediante una ampliación de capital el importe aprobado por Junta de Accionistas de 18.000 mil Euros. La autorización para llevar a cabo la ampliación de capital no se obtuvo hasta el 22 de noviembre de 2018, con lo que la compañía procedió con la ampliación únicamente con el objetivo de proceder al pago de la compra del Grupo Utega, que debía realizarse antes de 31 de diciembre.

Para el cumplimiento del resto del plan la compañía tiene previsto iniciar en breve otra ampliación de capital y con ello podrá iniciar las inversiones previstas en el plan estratégico de la compañía, la integración del Grupo Utega, así como la adquisición y el desarrollo de nuevas fincas.

En cuanto a la producción de frutos secos, las fincas de almendras plantadas en 2016 entrarán en producción en el ejercicio 2019, por lo que los ingresos que se esperan obtener de la cosecha serán superiores a la obtenida por la cosecha anterior.

5. HECHOS RELEVANTES

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad dominante adquirió las sociedades del Grupo Utega, compuesto por Uriarte Iturrate, SL y Frutos Secos de la Vega, SL,

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
GRUPO ECOLUMBER
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

con esta adquisición Ecolumber integra en su actividad la selección, elaboración, envasado y distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas.

Para la financiación de la compra del grupo Utega, en fecha 20 de diciembre finalizó la ampliación de capital dineraria con la suscripción de 5.774.743 acciones, lo que supone un importe efectivo total de 5.947.985,29 euros que en fecha 3 de enero de 2019 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona.

Igualmente en fecha 17 de diciembre de 2018 la Junta General Extraordinaria de accionistas de Ecolumber, S.A, aprobó un aumento del capital social de la Sociedad por importe de 1.650.485,80 Euros para su suscripción por TRILLAGORRI, S.L., ANURITU, S.L. y D. Jorge Juan Blade Domínguez, mediante compensación de créditos por importe total de 2.000.000 Euros que, en fecha 3 de enero de 2019, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública correspondiente al Aumento de Capital por Compensación de Créditos.

6. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores ha ascendido a 41 días.

7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Como anexo al presente informe de gestión se presenta el Informe anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de gestión de Ecolumber S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018