



Ecolumber, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Ecolumber, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ecolumber, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las existencias Véase Nota 8 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad tiene reconocidas a 31 de diciembre de 2018 existencias por importe de 3.474.448 euros que corresponden a nogales destinados a la obtención de madera. Tal y como se indica en la nota 4 g) de la memoria adjunta, las existencias se valoran al menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.</p> <p>Los costes de producción incluyen todos los trabajos realizados necesarios y que están directamente relacionados con la aportación de valor.</p> <p>La Sociedad determina el valor neto de realización de sus existencias 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 neto de realización 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, la valoración de las existencias 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 vinculados al proceso de valoración de las existencias. - La evaluación del coste de producción incorporado a las existencias, así como de la razonabilidad de los conceptos imputados mediante la comprobación de la documentación justificativa para una muestra de partidas. - La comparación del coste de producción con su valor neto de realización. - 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 neto de realización 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 cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</p>

Deterioro de inversiones en empresas del grupo Véase Nota 7 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría
<p>La Sociedad tiene reconocidas, a 31 de diciembre de 2018, inversiones en el patrimonio de empresas del grupo por un importe total de 13.466.201 euros.</p> <p>La Sociedad evalúa a cierre del ejercicio la existencia, o no, de indicios de deterioro de valor sobre dichas inversiones y determina, en caso de existir indicios, su valor recuperable.</p> <p>En este sentido, la Sociedad ha determinado el valor recuperable de la filial Pampa Grande, S.A., cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.637.580 euros, mediante una tasación del terreno propiedad de esta última, 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 la Sociedad vinculados al proceso de evaluación del deterioro de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo. - 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 cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión 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 y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad 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 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 específica mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales 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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas 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, 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Ecolumber, S.A. 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 entidad 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 entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad 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



KPMG

2019 Núm. 20/19/06696

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 e Informe de Gestión del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

ECOLUMBER S.A
BALANCE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.12.18	31.12.17
ACTIVO NO CORRIENTE		14.545.309	6.627.832
Inmovilizado intangible	6	144.665	157.494
Otro inmovilizado intangible		144.665	157.494
Inmovilizado material	6	933.727	853.652
Terrenos y construcciones		626.467	626.467
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		307.260	224.266
Inmovilizado en curso y anticipos		-	2.919
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	7	13.466.201	5.616.686
Instrumentos de patrimonio		13.466.201	5.616.686
Inversiones financieras a largo plazo		717	-
ACTIVO CORRIENTE		5.804.503	5.513.265
Existencias	8	3.474.448	4.259.508
Producto en curso		3.474.448	4.259.508
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	177.991	158.573
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.272	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas		63.864	2.003
Deudores varios		2.143	333
Activos por impuesto corriente		14.837	18.804
Otros créditos con las Administraciones públicas		95.874	137.433
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	17	774.994	263.252
Otros activos financieros		774.994	263.252
Periodificaciones a corto plazo		5.277	4.856
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.371.794	827.076
Tesorería		1.371.794	827.076
TOTAL ACTIVO		20.349.812	12.141.097

ECOLUMBER S.A
BALANCE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.12.18	31.12.17
PATRIMONIO NETO		16.254.140	10.317.118
Fondos propios	10	16.789.171	10.798.607
Capital		22.957.062	16.398.044
Capital suscrito		22.957.062	16.398.044
Prima de emisión		2.006.370	617.403
Reservas		(775.736)	(749.704)
Legal y estatutarias		6.853	6.853
Otras reservas		(782.589)	(756.557)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(480.494)	(480.804)
Resultados de ejercicios anteriores		(4.986.332)	(3.744.355)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(4.986.332)	(3.744.355)
Resultado del ejercicio	3	(1.931.699)	(1.241.977)
Ajustes por cambios de valor		(535.031)	(481.489)
Diferencias de conversión		(535.031)	(481.489)
PASIVO NO CORRIENTE		2.763.759	1.008.084
Deudas a largo plazo	11	2.763.759	1.008.084
Deuda con entidades de crédito		2.272.157	853.796
Otros pasivos financieros		491.602	154.288
PASIVO CORRIENTE		1.331.913	815.895
Deudas a corto plazo	11	1.031.930	443.513
Deuda con entidades de crédito		1.011.930	105.439
Otros pasivos financieros		20.000	338.074
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17	74.351	15.682
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	225.632	356.700
Proveedores		27.920	66.737
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17	-	-
Acreedores varios		177.099	267.421
Remuneraciones pendientes de pago		92	838
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	20.521	21.704
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		20.349.812	12.141.097

ECOLUMBER S.A
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

	Nota	31.12.18	31.12.17
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		3.216	-
Ventas		3.216	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(788.408)	2.475
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	806.067
Aprovisionamientos	16	(27.239)	(283.171)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (incluye variac. Activos biológicos)		(17.861)	-
Trabajos realizados por otras empresas		(9.378)	(283.171)
Gastos de personal		(287.024)	(301.275)
Sueldos, salarios y asimilados		(220.030)	(234.907)
Cargas sociales		(66.994)	(66.368)
Otros gastos de explotación		(666.719)	(1.201.692)
Servicios exteriores		(629.555)	(1.145.400)
Tributos		(23.628)	(42.905)
Otros gastos de gestión corriente		(13.536)	(13.387)
Amortización del inmovilizado	6	(57.700)	(126.551)
Otros resultados		(3.259)	(1.937)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.827.132)	(1.106.084)
Ingresos financieros		7.652	121
De valores negociables y de créditos del activo (de terceros)		7.652	121
Gastos financieros		(107.077)	(105.740)
Por deudas con terceros		(106.314)	(105.740)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(763)	-
Diferencias de cambio		(5.143)	(30.274)
RESULTADO FINANCIERO		(104.567)	(135.893)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.931.699)	(1.241.977)
Impuestos sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(1.931.699)	(1.241.977)

ECOLUMBER S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(1.931.699)	(1.241.977)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por otros ajustes		-	(35.635)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	10	-	(35.635)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>(1.931.699)</u>	<u>(1.277.611)</u>

ECOLUMBER S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO DE DOCE MESES
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en euros)

b) ESTADOS TOTALES DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejer. atribuible a la Sociedad dominante	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (01.01.2017)	15.165.545	399.903	(714.069)	(480.804)	(3.515.043)	(440.341)	(229.312)	10.185.879
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(35.635)	-	-	-	(1.241.977)	(1.277.612)
Aumento de capital	1.232.499	217.500	-	-	-	-	-	1.449.999
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(229.312)	(41.148)	229.312	(41.148)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (31.12.2017)	16.398.044	617.403	(749.704)	(480.804)	(3.744.355)	(481.489)	(1.241.977)	10.317.118
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (01.01.2018)	16.398.044	617.403	(749.704)	(480.804)	(3.744.355)	(481.489)	(1.241.977)	10.317.118
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1.931.699)	(1.931.699)
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	-	-	-	265
Distribución del resultado	-	-	-	-	(1.241.977)	-	1.241.977	-
Otros movimientos	-	-	106.848	-	-	(53.542)	-	53.306
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (31.12.2018)	22.957.062	2.006.370	(775.736)	(480.494)	(4.986.332)	(535.031)	(1.931.698)	16.254.140

ECOLUMBER S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 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	3	(1 931 699)	(1.241.977)
2. Ajustes al resultado		939 955	446.465
a) Amortización del inmovilizado (+)	6	57 700	126.551
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		980.088	249.931
g) Ingresos financieros (-)		(7 652)	(121)
h) Gastos financieros (+)		107 077	105.740
i) Diferencias de cambio (+/-)		(65.132)	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		(132 125)	(35.635)
3. Cambios en el capital corriente		(858 393)	(155.504)
a) Existencias (+/-)	8	(195 028)	(249.058)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar ((+/-)		(19 418)	160.465
c) Otros activos corrientes (+/-)		(512 163)	2.513
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(131 784)	(22.694)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(79 424)	(28.844)
a) Pagos de intereses (-)		(87 076)	(28.844)
c) Cobros de intereses (+)		7 652	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(1 929 561)	(979.859)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones (-)		(5 506 952)	(970.063)
a) Empresas del grupo y asociadas		(5.500.000)	-
b) Inmovilizado intangible	6	(4 033)	(102)
c) Inmovilizado material	6	(2 919)	(969.961)
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(5 506 952)	(970.063)
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		2 033 246	1.094.318
a) Emisión		-	1.710.000
2. Deudas con entidades de crédito (+)		2 033 246	1.100.000
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación +/-9+/-10-11)		7 981 231	2.544.317
D) DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
		-	(12.923)
E) AUMENTO / DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)			
		544 718	581.471
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		827 076	245.604
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1 371 794	827.076

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

1. Actividad

ECOLUMBER, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Barcelona el 28 de julio de 2004 por un periodo de tiempo indefinido.

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

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.

La actividad principal, que coincide con el objeto social, consiste en el cultivo, producción, importación, exportación, transformación, compra venta, mediación, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales. Constituye además objeto de la Sociedad la actividad inmobiliaria.

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

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

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

En fecha 9 de mayo de 2016, la Sociedad adquirió el 100% de Cododal Agrícola, S.L.U., 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 en fase de producción.

Tal y como se menciona en la nota 5 en diciembre de 2017, la Sociedad aportó todos los activos y pasivos relacionados las fincas de Ontiñena (Huesca) y Amposta (Tarragona) a la sociedad dependiente CODODAL AGRÍCOLA S.L.U, agrupando así una rama de actividad que constituye la unidad productiva autónoma de cultivo intenso y cosecha de frutos de árboles de nogal y almendro.

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad ha formalizado finalmente la adquisición el 100% del grupo UTEGA, compuestos 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 7).

Tras lo anterior las líneas de negocio del Grupo pasan a estructurarse de la siguiente forma:

a) CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U titular de la rama de negocio relativa al cultivo de frutos secos, a través de explotaciones Ontiñena (Huesca) y Amposta (Tarragona), en régimen de arrendamiento y de Serradalt (Tarragona), que CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U ya ostenta en régimen de propiedad.

b) Por su parte, ECOLUMBER, S.A. continúa con los proyectos agroforestales intensivos de maderas de robles de alta calidad y la explotación sostenible de masas forestales maduras,

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

mediante explotación de plantaciones de *juglans nigra* (nogal negro americano) propias en el municipio de Oropesa (Toledo) y en Pampa Grande y Río Negro (Argentina), o en régimen de arrendamiento en el municipio de Luna (Zaragoza). 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.

c) GRUPO UTEGA. Con esta adquisición, 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. De esta manera, permitirá obtener cobros de forma recurrente, lo que facilitará la autofinanciación del Grupo.

Asimismo, ECOLUMBER se encuentra posicionada como sociedad holding del Grupo encargada de llevar a cabo la estrategia de inversión fijada por el Consejo de Administración de la Sociedad, mediante la adquisición de activos o nuevos negocios con elevado potencial de creación de valor, y la realización de inversiones de reposicionamiento y mejora, a fin de maximizar la calidad, ocupación y valor de los activos que ya forman parte de su cartera. Todo ello sin perjuicio de dar continuidad a la estrategia de la Sociedad de realizar una gestión activa de sus activos, tal y como se dispone en el Plan de Negocio de ECOLUMBER.

La Sociedad es cabecera de grupo y ha formulado cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, preparadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera que presentan un patrimonio neto y una pérdida de 19.858.517,56 y 467.370,69 euros, respectivamente.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 20, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto, el Plan General Contable de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1415/09, de 16 de noviembre de 2007, y sus modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2019, serán aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas sin modificación alguna.

En las mencionadas cuentas anuales hemos procedido a integrar de manera global el 100 % de los activos, pasivos y cuenta de resultados de Ecolumber, S.A. Argentina, debido a que se trata de una sucursal de la Sociedad, con independencia de la personalidad jurídica requerida

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

por la legislación argentina. El efecto de la integración ha implicado una mayor pérdida de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, en relación a la actividad de la Sociedad en España de 121.687 y 130.974 euros.

Salvo indicación de lo contrario, todas las cifras incluidas en las notas están expresadas en euros.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor neto de realización de las existencias que se ha obtenido a través de valoraciones efectuadas por un experto independiente (Nota 7). Las principales hipótesis y parámetros utilizados para las valoraciones incluyen: la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo, la evolución de los precios de la madera, el rendimiento 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 determinadas inversiones en empresas del grupo (Nota 6c).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Nota 6a y 6b).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Empresa en funcionamiento

La Sociedad 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 dichas ampliaciones ha sido la financiación de la adquisición del grupo Utega (véase nota 10).

Tras dichas ampliaciones de capital, la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo a 31 de diciembre de 2018 por importe de 998.141 euros (437.862 a 31 de diciembre de 2017). El fondo de maniobra ha sido calculado sin considerar las existencias relacionadas con las plantaciones para la obtención de madera cuyo ciclo no puede considerarse a corto plazo.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Este hecho, junto con las líneas de financiación bancaria disponibles con las que cuenta la Sociedad y, en su caso, otras sociedades dependientes, 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 últimos ejercicios en las fincas de Ontiñena y Vinallop, la incorporación de Cododal Agrícola, S.L.U. durante el ejercicio 2016 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 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 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.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) 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.

g) 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.

h) Comparación de la información

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

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 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).

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los impactos más significativos en las presentes cuentas anuales derivados de la inflación en Argentina consisten en la revalorización de los elementos del inmovilizado material por importe de 106.848 euros (véase nota 6).

i) 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.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	(1.931.699)
Distribución:	
Resultados negativos ejercicios anteriores	(1.931.699)

El 27 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la distribución del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, consistió en destinar la pérdida de 1.241.977,81 euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Durante los últimos cinco ejercicios no se han distribuido dividendos, no habiendo votado en contra de la propuesta de aplicación de resultados ninguno de los accionistas de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Combinaciones de negocios

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

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

El coste de 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.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

El coste de la combinación de negocios 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 exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo, se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

Las adquisiciones de participaciones realizadas por la Sociedad, así como otras incorporaciones 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 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 detenta un porcentaje de participación del 100% (directo, del 92% e indirecto del 8%, a través de la sociedad Pampa Grande, S.A.).

Con fecha de 14 de mayo de 2008 la Sociedad traspasó un 10% de las acciones de Pampa Grande, S.A. a su filial Eccowood Forest, S.A. para cumplir con la legislación argentina en materia societaria; manteniendo por tanto una participación directa del 90%. El precio de transacción fue de 174.114,8 euros, lo que corresponde a un 10% del precio que había pagado unos meses antes la matriz para la adquisición del 100% de las participaciones de 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 7).

b) Inmovilizado intangible

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:

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Derechos 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.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición, y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Adicionalmente, se incluyen los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que son directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo, siempre que se requiriera un periodo de tiempo superior a un año que se encuentren en condiciones de uso.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos efectuados por la Sociedad para su propio inmovilizado se reflejan en base al precio de coste de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos.

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.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Elemento	Porcentaje Aplicado
Instalaciones técnicas	8%
Maquinaria	10%
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:

c.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.

c.2) Utensilios y herramientas

Los utensilios y herramientas incorporados a elementos mecánicos se valoran y amortizan siguiendo las mismas normas que las aplicables a estos.

Con carácter general, aquellos que no formen parte de una máquina y cuyo periodo de utilización se estime inferior a un año se registran como gasto del ejercicio. Cuando el periodo de utilización sea superior a un año, se registran como inmovilizado al adquirirse, procediendo a su regularización al final del ejercicio en función del inventario físico practicado, con baja razonable por demérito.

c.3) Bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar

Las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

c.4) Inmovilizado en curso y anticipos

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

d) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa, mediante el denominado “test de deterioro” si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

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 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.

e) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

La Sociedad 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, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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.

f) Instrumentos financieros

f.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

f.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante, lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal se siguen valorando por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f.1.2) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas.

Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias

f.1.3) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como cuenta correctora de su valor.

f.1.4) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de no más de tres meses desde la fecha de su adquisición.

f.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los débitos y partidas a pagar originados en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa o por operaciones no comerciales se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran, con posterioridad, por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

f.3) Instrumentos de patrimonio propio

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

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad 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.

g) Existencias

Este epígrafe del balance recoge el coste de los plántones arraigados, con la inclusión de todos los costes por trabajos realizados necesarios y que están directamente relacionados con la aportación de valor añadido al árbol, como por ejemplo dirección facultativa, plantación, cultivo, mejora de las plantaciones, y arrendamiento, entre otros.

De acuerdo con la normativa vigente las existencias de plántones se clasifican dentro del activo circulante, aunque su periodo medio de producción o maduración es superior a doce meses se ha estimado en catorce años en la finca de Luna y veintidós años en la finca de Oropesa,

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones son objeto de reversión si las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias hubiesen dejado de existir, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

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.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

La Sociedad 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 contable ni a la base imponible fiscal.

La Sociedad 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.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente. De igual forma, la Sociedad reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

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.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

La Sociedad no reconoce los activos por impuesto diferido por exceder del plazo de recuperación de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio y por no existir diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

j) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

j.1) Provisiones

Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

j.2) Pasivos contingentes

Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no se minorará del importe de la deuda, sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

k) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

m) Estados de flujos de efectivo

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

5. Combinaciones de negocio

El Consejo de Administración de Ecolumber, S.A., en fecha 13 de noviembre de 2017, aprobó la aportación, a favor de su filial CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U, de la rama de actividad relativa al cultivo intensivo y cosecha de frutos secos, que se realiza en las fincas rústicas sitas en los municipios de Ontiñena (Huesca) y Amposta (Tarragona).

Dicha aportación se formalizó en fecha 27 de diciembre de 2017, mediante un aumento de capital en CODODAL AGRÍCOLA, S.L.U, por aportación no dineraria de rama de actividad, que fue suscrito íntegramente por ECOLUMBER, S.A. en su condición de socio único de aquella. La escritura pública de aumento de capital se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 24 de enero de 2018.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Dado que se trata una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo, la citada ampliación fue valorada por el valor contable del negocio aportado que incluye los activos y pasivos a la fecha de la aportación cuyo valor total ha ascendido a 2.082.749,01 euros.

Un detalle de los activos y pasivos aportados es como sigue:

Activos	Importe	Pasivos	Importe
Derechos de vuelo	874.570	Deudas por derechos de vuelo	896.411
Inmovilizado	37.662		
Inmovilizado en curso	2.066.928		
TOTAL	2.979.160	TOTAL	896.411

El capital social de CODODAL AGRÍCOLA S.L.U. que ascendía a 1.850.000 euros se ha incrementado por importe de 2.000.000 euros, mediante la creación de 2.000 nuevas participaciones sociales de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1.851 a la 3.850 ambas inclusive, con los mismos derechos y obligaciones que las acciones en circulación, correspondiendo una prima de asunción de 82.749,01 euros.

6. Inmovilizado

6.a Inmovilizado intangible

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	Saldo final
Derechos de superficie	245.724	1.731	247.455
Aplicaciones informáticas	102	2.302	2.404
Total coste	245.826	4.033	249.859

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Saldo final
Derechos de superficie	(88.307)	(15.358)	(103.665)
Aplicaciones informáticas	(25)	(1.504)	(1.529)
Total amortización	(88.332)	(16.861)	(105.193)

Total inmovilizado intangible	Saldo inicial	Saldo final
Coste	245.826	249.859
Amortizaciones	(88.332)	(105.194)
Total neto	157.494	144.665

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio 2017:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Bajas por combinación de negocios (Nota 5)	Saldo final
Derechos de superficie	1.199.836	0	(954.112)	245.724
Aplicaciones informáticas		102	-	102
Total coste	1.199.836	102	(954.112)	245.826

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Bajas por combinación de negocios (Nota 5)	Saldo final
Derechos de superficie	(88.852)	(78.997)	79.542	-88.307
Aplicaciones informáticas	-	(25)	-	-25
Total amortización	(88.852)	(79.022)	79.542	(88.332)

Total inmovilizado intangible	Saldo inicial	Saldo final
Coste	1.199.836	245.826
Amortizaciones	(88.852)	(88.332)
Total neto	1.110.984	157.494

La Sociedad tiene derechos de vuelos forestal reconocidos. El importe registrado a 31 de diciembre de 2018 corresponde a un contrato de derecho de vuelo sobre una finca situada 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 años, a voluntad de las partes.

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

	Cuotas pendientes			
	Saldo al 31.12.2018		Saldo al 31.12.2017	
	Pagos mínimos acordados	Valor actual	Pagos mínimos acordados	Valor actual
Menos de un año	25.061	25.061	25.061	25.061
Entre uno y cinco años	100.244	85.971	100.244	49.974
Mas de cinco años	100.244	66.978	125.305	104.314
TOTAL	225.549	178.010	250.610	179.349

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

6.b. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2018:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Diferencias de conversión	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Terrenos y construcciones	626.467	-	-	-	626.467
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	636.189	1.892	121.940	-	760.020
Inmovilizado en curso y anticipos	2.919	-	-	(2.919)	-
Total coste	1.265.574	1.892	121.940	(2.919)	1.386.486

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Diferencias de conversión	Saldo final
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(411.921)	(36.947)	(3.891)	(452.759)
Total amortizaciones	(411.921)	(36.947)	(3.891)	(452.759)

Total inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	1.265.574	1.386.486
Amortizaciones	(411.921)	(452.759)
Total neto	853.652	933.727

Ejercicio 2017:

Coste	Saldo inicial	Entrada	Bajas por combinación de negocios	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos y construcciones	626.468	-	(1)	-	626.467
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	702.907	12.080	(44.019)	(34.780)	636.188
Inmovilizado en curso y anticipos	1.111.965	957.881	(2.066.927)	-	2.919
Total coste	2.441.340	969.961	(2.110.947)	(34.780)	1.265.574

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotación de amortización	Bajas por combinación de negocios	Diferencias de conversión	Saldo final
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(378.024)	(47.529)	6.358	7.274	(411.921)
Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	-	-	-
Total amortizaciones	(378.024)	73.141	6.358	(177.000)	(411.921)

Total inmovilizado intangible	Saldo inicial	Saldo final
Coste	2.441.340	1.265.574
Amortizaciones	(378.024)	(411.921)
Total neto	2.063.316	853.653

La Sociedad posee inmuebles por importe de 626.468 euros que corresponden a los Terrenos fruto de la compra formalizada por la Sociedad en fecha 27 de abril de 2006 de una finca localizada en el término municipal de Oropesa (Toledo), así como los trabajos realizados por la Sociedad para el inmovilizado.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

A 31 de diciembre de 2018, las instalaciones técnicas y otro inmovilizado material incluyen plantaciones de árboles frutales por importe de 101.923 euros (48.995 en 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
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	128.345	77.568

7. Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, es la siguiente:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018							
Denominación/ Domicilio	Valor neto en libros de la	% participación		Capital social y prima de	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencia de cambio
		Directa	Indirecta				
Pampa Grande, S.A./ Argentina	1.637.580	90,00%	10,00%	64.961	22.692	(3.503)	976
Eccowood Forest, S.A./Argentina	46.357	92,00%	8,00%	22.999	3.909	(12.037)	3.354
Cododal Agrícola, S.L.U.	3.932.749	100,00%	0,00%	3.932.749	(112.390)	(219.388)	-
Frutos secos de la Vega S.L.	1.786.953	51,00%	49,00%	645.156	(1.098.734)	2.005	-
Uriarte Iturrate S.L.	6.062.562	100,00%	0,00%	335.893	1.688.781	126.967	-
Total	13.466.201			5.001.758	504.258	(105.956)	4.330

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017								
Denominación/ Domicilio	en libros de la participación	% participación		social y prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencia de cambio	Dividendos recibidos
		Directa	Indirecta					
Pampa Grande, S.A./ Argentina	1.637.580	90,00%	10,00%	17.655	11.536	11.886	(16.505)	24.000
Eccowood Forest, S.A./Argentina	46.357	92,00%	8,00%	37.195	(2.597)	-	(3.581)	-
Cododal Agrícola, S.L.U.	3.932.749	100,00%	0,00%	3.932.749	(50.796)	(61.594)	-	-
Total	5.616.686			3.987.599	(41.857)	(49.708)	(20.086)	24.000

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

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

determinadas condiciones resolutorias de forma que de no cumplirse todas ellas, se hubiera producido la resolución del reseñado contrato.

Con fecha 28 de diciembre de 2018 se formalizó el cumplimiento de la totalidad de las cláusulas anteriores confirmándose así la adquisición del 100% del capital social del grupo Utega, formado 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 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 la Sociedad ha sido calculado en base a la mejor información disponible a la fecha y se ha estimado en 349.515 euros, incrementando el coste de la inversión y reconociendo, al mismo tiempo, un exigible a largo plazo por la deuda que se pueda devengar.

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 10).

En el activo de la sociedad Pampa Grande, S.A. figura un terreno cuya valoración de mercado, de acuerdo con un informe de valoración de fecha 26 de noviembre de 2018 (19 de febrero de 2018 para el ejercicio 2017) realizado por un experto independiente, justifica las plusvalías de la inversión realizada.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro y sus movimientos han sido los siguientes:

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017		
Concepto	Pérdida por deterioro. Saldo inicial	Pérdida por deterioro. Saldo final
Eccowood Forest, S.A./Argentina	(131.414)	(131.414)

8. Existencias

El detalle de las existencias correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018, y el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Existencias	Saldo inicial	Entradas	Deterioro	Saldo final
Luna (Zaragoza)	2.207.252	67.477	-	2.274.728
Oropesa (Toledo)	2.052.256	127.551	(980.087)	1.199.720

	Saldo a 31.12.2018	Saldo a 31.12.2017
Existencias	3.474.448	4.259.508

Del total del valor de las existencias, un importe de 2.274.729 euros corresponde a la finca de Luna (Zaragoza) y 1.199.720 euros corresponde a la finca de Oropesa (Toledo).

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Las existencias incluyen los Nogales para la obtención de madera situados en las fincas de Luna y Oropesa. Éstos se encuentran contabilizados a su coste de producción.

- En las fincas 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 entres los años 2029 y 2038.

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), ECOLUMBER, S.A. posee otras 32,34 Ha cultivadas de nogal negro americano con una antigüedad de 2-16 años. 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).

Las altas del ejercicio corresponden básicamente a los costes relacionados con trabajos realizados en las fincas para el crecimiento de los árboles.

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 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.

El valor razonable de la finca de Oropesa determinado por la tasación de Ibertasa es inferior al valor de su coste, por lo que durante el ejercicio 2018 se ha procedido a contabilizar un deterioro sobre el valor de las existencias de la finca de Oropesa. El importe reconocido como deterioro ha ascendido a 980.087 euros (249.931 euros en 2017).

El detalle en la fecha de emisión de los informes mencionados anteriormente de las principales hipótesis contenidas en los mismos es como sigue:

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

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

9. Deudores comerciales

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

Ejercicio 2018:

Concepto	31.12.18	31.12.17
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.272	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas (ver nota 17)	63.864	2.003
Deudores varios	2.143	333
Activo por impuesto corriente (ver nota 15)	14.837	18.804
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	95.874	137.433
	177.991	158.573

10. Fondos propios

a) Capital social

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 de 2018 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 3 de enero de 2019.

Con fecha 20 de diciembre de 2018 finalizó la suscripción de 5.774.743 nuevas acciones a 0,85 euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,18 euros/acción que determinó el Consejo de Administración, lo que supone un importe efectivo total de 5.947.985,29 euros. La ampliación ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 3 de enero de 2019.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

Ejercicio 2018:

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 2017:

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	5%

b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Los gastos atribuibles a la ampliación de capital, ascienden a 132.835,16 siendo imputados directamente contra reservas.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la reserva no se encuentra totalmente constituida.

c) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

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

Las acciones propias en poder de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Número de acciones	Precio medio de adquisición	Importe total
384.502	1,25	480.804

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.

11. Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a corto plazo			
	A coste amortizado o coste		Total	
Categorías:	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Deudas con entidades de crédito	1.011.930	105.439	1.011.930	105.439
Otros pasivos financieros	20.000	338.074	20.000	338.074
TOTAL	1.031.930	443.512	1.031.930	443.512

	Pasivos financieros a largo plazo			
	A coste amortizado o coste		Total	
Débitos y partidas a pagar:	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Deudas con entidades de crédito	2.272.157	853.796	2.272.157	853.796
Otros pasivos financieros	491.602	154.288	491.602	154.288
TOTAL:	2.763.759	1.008.084	2.763.759	1.008.084

En fecha 2 de enero de 2017 la Sociedad 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%.

En fecha 23 de mayo de 2018 la Sociedad 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%.

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 enero de 2018 se ha procedido 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:

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

- 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 Cimo 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 otros pasivos financieros a corto plazo y largo plazo incluye al valor actual de los pagos mínimos acordados para los contratos de derechos de vuelo cuyo valor se detalla en la nota 6.

Los otros pasivos financieros a largo plazo 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 7).

12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Concepto	31.12.18	31.12.17
Proveedores	27.920	218.997
Acreedores varios	177.099	115.161
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	92	838
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	20.521	21.704
TOTAL:	225.632	356.700

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:

	31.12.18	31.12.17
	Días	Días
Período medio pago a proveedores	55	46
Ratio de operaciones pagadas	56	49
Ratio de operaciones pendientes de pago	28	30
Total pagos realizados	Importe (euros)	Importe (euros)
	1.133.093	1.315.402
Total pagos pendientes	67.273	9.704

Los saldos pendientes al cierre de los ejercicios a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de proveedores y acreedores, no sobrepasan el plazo de pago legal.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

13. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en los administradores, los cuales tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel de solvencia.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio, de mercancía y de renta variable):

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las operaciones realizadas por la sucursal de la Sociedad en Argentina y en la moneda de pesos argentinos.

El riesgo de tipo de interés se origina principalmente por los recursos financieros ajenos a largo plazo a tipo de interés fijo.

d) 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.

14. Moneda extranjera

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

Concepto	Divisa	Saldo a 31.12.18 (Euros)	Saldo a 31.12.17 (Euros)
Activo			
Cuenta por cobrar	ARS	66.007	2.335
Tesorería	ARS	5.076	101.383
Pasivo			
Cuentas por pagar	ARS	13.910	43.056

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

15. Situación fiscal

El detalle de las cuentas relacionadas con Administraciones Públicas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018:

31.12.18		
Concepto	Saldos deudores corrientes	Saldos acreedores corrientes
Impuesto sobre el Valor Añadido	94.420	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	9.625
Impuesto Automotor (Sucursal Argentina)	-	401
Mutual de Camioneros (Sucursal Argentina)	-	552
Activo por impuesto corriente sucursal Argentina	14.837	-
Organismos de la Seguridad Social	-	5.923
Impuesto sobre arrendamiento de inmuebles	-	741
H.P. retenciones y pagos a cuenta	1.454	-
Impuesto sobre las Ganancias (Sucursal Argentina)	-	(316)
Provisión GMP (Sucursal Argentina)	-	3.595
TOTAL:	109.257	20.521

Ejercicio 2017:

31.12.17		
Concepto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	137.433	5.934
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	9.207
Activo por impuesto corriente sucursal Argentina	18.804	-
Organismos de la Seguridad Social	-	4.889
Impuesto sobre capital mobiliario	-	933
Impuesto sobre arrendamiento de inmuebles	-	741
TOTAL:	156.237	21.704

A partir del ejercicio 2017 las sociedades ECOLUMBER S.A. y CODODAL AGRICOLA S.L.U. tributan en régimen de consolidación fiscal.

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018				Total
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados a Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(1.931.699)	-	-	(1.931.699)
Diferencias permanentes	28.491	(132.835)	-	-	(104.345)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	26.283	-	-	-	26.283
Base imponible previa	54.774	(2.064.534)	-	-	(2.009.761)

Ejercicio 2017:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados a Patrimonio Neto		Total
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
	Resultado del ejercicio	-	(1.241.977)	-	
Diferencias permanentes	2.282	(35.636)	-	-	(33.354)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	26.283	-	35.636	-	61.919
Base imponible previa	28.565	(1.277.612)	35.636	(35.636)	(1.249.047)

Activos por impuesto diferido no registrados

La Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos relacionados con las bases imponibles negativas u otros conceptos. Esto se debe al hecho que, de acuerdo con los rangos establecidos en su plan de negocio, la Sociedad no ha generado beneficios fiscales hasta la fecha y las bases imponibles positivas previstas en el momento de la tala de las plantaciones se sitúan en un horizonte superior a los 10 años.

A 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas, no activadas y pendientes de compensar, son:

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	1.249.047
2018	2.009.761
	10.261.489

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, 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.

No obstante, los créditos fiscales derivados de Bases Imponibles Negativas y de deducciones, podrán ser objeto de revisión por un plazo de 10 años desde su generación.

16. Ingresos y gastos

a) Consumos y otros gastos

Su desglose es el siguiente:

Concepto	31.12.18	31.12.17
Consumo de activos biológicos: materias primas y otras materias consumibles	17.861	-
Trabajos realizados por otras empresas	9.378	283.171
TOTAL:	27.239	283.171

Los trabajos realizados por otras empresas han sido realizados íntegramente dentro del territorio nacional.

b) Cargas sociales

Su desglose es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
Seguridad social a cargo de la empresa	66.994	66.368
TOTAL:	66.994	66.368

17. Operaciones con partes vinculadas

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

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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 recibieron 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 de Carol Casamort y Crimo Inversiones S.L.

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas, es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17	
	Otras empresas del grupo	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Cientes empresas del grupo	63.864	2.003	-
Cuenta corriente empresas del grupo	774.994	263.252	-
Deudas a corto plazo	(74.351)	(15.682)	-
Acreedores varios	-	-	(12.284)
Préstamos recibidos	-	-	(310.000)
TOTAL:	764.507	249.573	(322.284)

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:

	31.12.18		31.12.17	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Refacturación gastos	-	-	398.881	-
Servicios recibidos	-	(47.185)	-	(64.233)
Intereses devengados	7.652	(3.775)	-	(7.921)
Préstamos recibidos	-	-	-	(610.000)
Préstamos amortizados	-	310.000	-	300.000

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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 durante el ejercicio 2018 y 2017 por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad 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 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.

18. Otra información

La Sociedad, al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y al cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2017, tiene concedido un aval por 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 y categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	31.12.18	31.12.17
Director Financiero	1	-
Titulado superior	5	4
Auxiliar administrativo	2	1
Encargado	-	1
Peón	2	3
Total	10	9

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:

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

	A 31.12.18		
Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Total
Director financiero	1	-	1
Titulado superior	4	1	5
Auxiliar administrativo	1	1	2
Encargado			
Peón	2	-	2
TOTAL	8	2	10

	A 31.12.17		
Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Total
Titulado superior	3	1	4
Auxiliar administrativo	-	1	1
Encargado	1	-	1
Peón	3	-	3
TOTAL	7	2	9

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existe personal discapacitado trabajado en la Sociedad.

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

	31.12.18		31.12.17	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Composicion del Consejo de Administración	12	2	11	2
Total	12	2	11	2

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

	2018	2017
Por servicios de auditoría	38.700	35.000
Otros servicios de verificación contable	34.060	-
Total	72.760	35.000

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.

19. Información sobre medio ambiente

ECOLUMBER, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

20. 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.

INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO ECOLUMBER

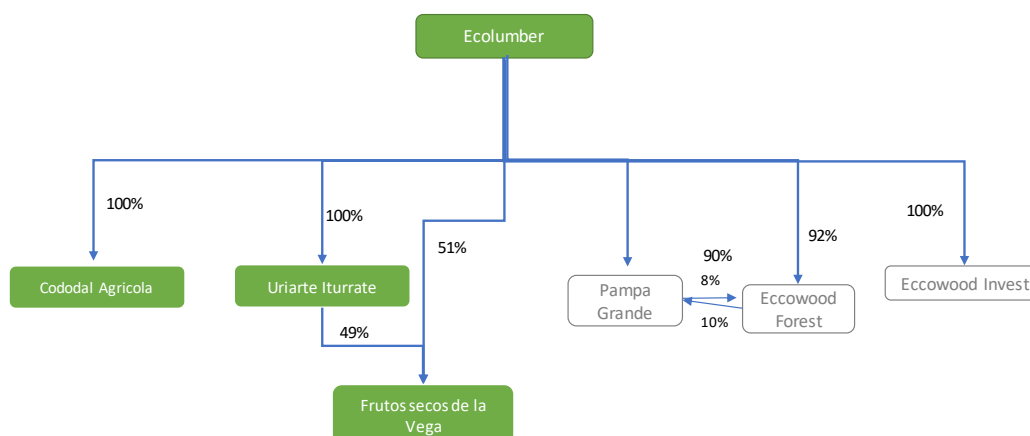
ECOLUMBER, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó el 28 de Julio de 2004, ante el Notario del Iltre. Colegio de Catalunya Don Javier García Ruiz, bajo la denominación de ECCOWOOD INVEST, SOCIEDAD ANÓNIMA., que fue posteriormente modificada por la actual, en fecha 26 de marzo de 2012, mediante escritura autorizada ante el Notario del Iltre. 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 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 distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas.

Las Sociedades filiales PAMPA GRANDE S.A. y ECCOWOOD FOREST, S.A., están

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 de ECOLUMBER, correspondiente al periodo económico que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

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

La actividad agroforestal de la Sociedad se basa en la explotación de plantaciones de *juglans nigra* (nogal negro americano) para la venta de su madera y en la explotación de plantaciones de frutos secos de almendros y nogales para la comercialización. La explotación de los frutos se realiza desde finales de 2017 a través de la inversión en Cododal.

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

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 americanos 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 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

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

de mantenimiento consistentes en podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertiirrigación, 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.

Tal y como se menciona en la nota 5 de las Memoria, en diciembre de 2017, la Sociedad aportó todos los activos y pasivos relacionados las fincas de Ontiñena (Huesca) y Amposta (Tarragona) a la sociedad dependiente CODODAL AGRÍCOLA S.L.U, agrupando así una rama de actividad que constituye la unidad productiva autónoma de cultivo intenso y cosecha de frutos de árboles de nogal y almendro.

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

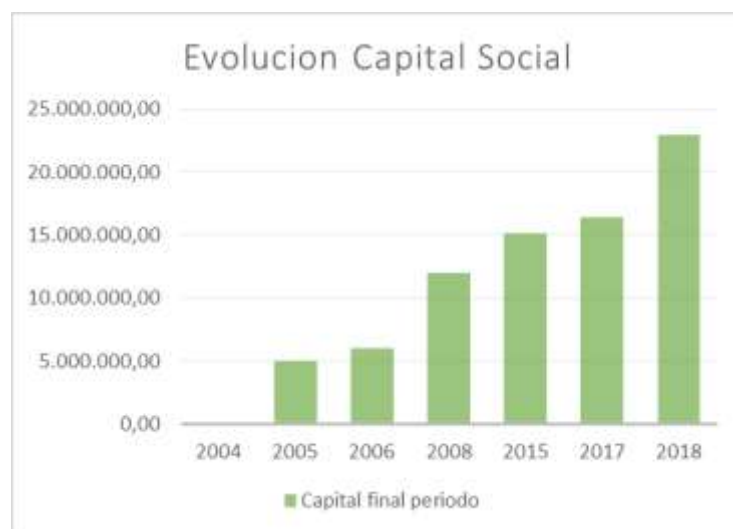
Igualmente en fecha 17 de diciembre de 2018 la Junta General Extraordinaria de accionistas de Ecolumber, S.A, aprobó un aumento del capital social de la Sociedad por importe de 1.650.485,80 Euros, mediante la emisión de 1.941.748 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, de 0,85 € de valor nominal cada 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.

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.

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

A la finalización del ejercicio de 2018 el valor de las existencias ha disminuido debido a que el valor razonable de la finca de Oropesa determinado por la tasación de Ibertasa, S.A es inferior al valor de su coste, por lo que durante el ejercicio 2018 se ha procedido a contabilizar un deterioro sobre el valor de las existencias de la finca de Oropesa. El importe reconocido como deterioro ha ascendido a 983.346 euros (249.931 euros en 2017).

Existencias	Saldo Inicial	Entradas	Deterioro	Saldo final
Luna(Zaragoza)	2.207.252	67.477	0	2.274.729
Oropesa (Toledo)	2.052.256	127.551	-980.087	1.199.720

	Saldo a 31.12.2018	Saldo a 31.12.2017
Existencias	3.474.448	4.259.508

El detalle en la fecha de emisión de los informes mencionados anteriormente de las principales hipótesis contenidas en los mismos es como sigue:

Ejercicio 2018:

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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

Contablemente la Sociedad tiene ingresos obtenidos por las activaciones de aquellas inversiones o gastos directamente ligadas a la actividad agroforestal. Tal como aparece en la nota 8 de Existencias, el incremento de esta partida corresponde básicamente a trabajos de mantenimiento de las fincas.

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.

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, arroja unas pérdidas de 1.932 mil Euros. La variación del resultado en relación con el resultado del mismo período del ejercicio anterior es de (-690 mil euros).

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Al final del ejercicio se presentan unas disposiciones líquidas por un valor de 1.371.794 euros. Como se ha comentado previamente, la actividad de la Sociedad la componen, en gran medida, proyectos agroforestales que necesitan períodos largos de tiempo para generar liquidez. Las necesidades futuras de liquidez que pudieran ser generadas pueden ser aportadas mediante endeudamiento bancario o por los propios accionistas

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

de la Sociedad.

Se considera capital a los recursos líquidos que posee la Sociedad 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. La Sociedad 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.

4. *.RIESGOS E INCERTIDUMBRES*

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

4.1. 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 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 aborígen alguna, no debe subestimarse los riesgos inherentes.

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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.

4.2. 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 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.

4.3. Riesgos regulatorios

a) Marco regulatorio del sector forestal y agroforestal

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

4.4. 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".

5. 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.

**INFORME DE GESTION
ECOLUMBER, S.A.
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

6. HECHOS RELEVANTES

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad 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 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.

7. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores ha ascendido a 55 días.

8. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Como anexo al presenta 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