

**CERTIFICACIÓN DEL SECRETARIO NO MIEMBRO DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD ECCOWOOD INVEST, S.A.**

D.<sup>a</sup> Elena Ubeda Hernández, Secretario del Consejo de Administración de la sociedad ECCOWOOD INVEST, S.A. (la “Sociedad”)

**CERTIFICO**

- I. Que el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011 aparece recogido en la página web <http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-43777119>.
- II. Que en relación con la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011 se deben hacer las siguientes puntualizaciones:
- Nota relativa al período medio de pago. Al cierre del ejercicio no existían saldos pendientes de pago que acumulasen un aplazamiento superior al legal de pago de acuerdo con la Ley 15/2010 de 5 de julio.
  - Nota relativa al conflictos de interés. Se manifiesta expresamente que no existen otros conflictos que los expresamente mencionados en el punto 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Para que así conste, expido la presente certificación, en Barcelona, a 29 de febrero de 2012.

El Secretario del Consejo de Administración

D.<sup>a</sup> Elena Ubeda Hernández

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

Brinça 2004, S.L.  
Representada por Arturo de Trinchería Simón

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

~~Acalios Invest, S.L.~~

Representada por María Isabel Gómez Casals

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

~~G3T, S.L.~~

Representada por Rafael Tous Godia

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

~~Briça 2004~~ S.L.  
Finplanners, S.L.

Representada por Jordi Jofre Arajol

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

Francisco Nadal Ribera  
Presidente

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales del grupo consolidado, ambas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2011, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIS y NIIF), ofrecen la imagen fiel del patrimonio de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Eccowood Invest, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

~~Relocación Inversiones, S.L.~~  
Representada por Juan Pi Llorens

# Eccowood Invest, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de gestión del ejercicio cerrado  
el 30 de septiembre de 2011

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales



## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de ECCOWOOD INVEST, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ECCOWOOD INVEST, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010-11 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ECCOWOOD INVEST, S.A., al 30 de septiembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010-11 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010-11. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

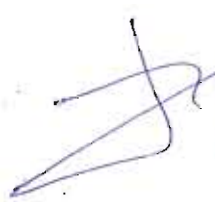

Grant Thornton



Carlos Villabona

25 de enero de 2012

**Cuentas Anuales**

 MSL 1.3  2/3

**ECCOWOOD INVEST, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 (expresado en euros)**

ACTIVO	Nota	2010-11	2009-10
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<u>3.229.296</u>	<u>3.264.479</u>
<b>Inmovilizado material</b>	5	1.193.736	1.228.793
Terrenos y construcciones		626.468	626.468
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		208.880	243.864
Inmovilizado en curso y anticipos		358.388	358.461
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	7	1.815.352	1.815.352
Instrumentos de patrimonio		1.815.352	1.815.352
<b>Activo por impuesto diferido</b>	14	220.208	220.334
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<u>8.892.660</u>	<u>10.334.832</u>
<b>Existencias</b>	8	6.710.087	6.896.757
Productos en curso		6.710.087	6.896.757
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		264.870	210.476
Activos por impuesto corriente	14	10.673	4.051
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	254.197	206.425
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		-	1.000.000
Otros activos financieros		-	1.000.000
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		18.333	17.278
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		1.899.370	2.210.321
Tesorería		314.117	626.837
Otros activos líquidos equivalentes		1.585.253	1.583.484
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>12.121.956</u>	<u>13.599.311</u>
<b>PASIVO</b>		2010-11	2009-10
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<u>11.993.155</u>	<u>13.047.367</u>
<b>Fondos propios</b>	9	12.167.206	13.168.065
<b>Capital</b>		12.018.288	12.018.288
Capital suscrito		12.018.288	12.018.288
<b>Prima de emisión</b>		1.621.713	1.621.713
<b>Reservas</b>		(271.718)	(265.983)
Legal y estatutarias		6.853	6.853
Otras reservas		(278.571)	(272.836)
<b>(Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>		(765.000)	-
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		(205.955)	(308.172)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(205.955)	(308.172)
<b>Resultado del ejercicio</b>	3	(230.122)	102.219
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		(174.051)	(120.698)
Diferencias de conversión		(174.051)	(120.698)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>2.743</u>	<u>2.743</u>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	16	2.743	2.743
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<u>126.058</u>	<u>549.201</u>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	10 y 16	3.255	19.080
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	11	122.803	530.121
Proveedores		59.526	476.215
Acreedores varios		56.540	47.820
Pasivos por impuesto corriente	14	-	5.859
Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	6.737	227
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<u>12.121.956</u>	<u>13.599.311</u>

**ECCOWOOD INVEST, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 (expresada en euros)**

	Nota	<u>2010-11</u>	<u>2010-11</u>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios:		27.291	-
Ventas		27.291	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación:		467.300	1.543.620
Aprovisionamientos:	15.a	(111.819)	(1.070.156)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	-
Trabajos realizados por otras empresas		(111.819)	(1.070.156)
Otros gastos de explotación		(611.862)	(709.766)
Servicios exteriores		(607.243)	(706.551)
Tributos		(4.619)	(3.215)
Amortización del inmovilizado	5	(21.467)	(19.336)
Otros resultados		-	8.100
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<u>(250.557)</u>	<u>(247.538)</u>
Ingresos financieros:		35.310	25.563
De terceros		35.310	25.563
Gastos financieros:		(240)	(56)
Por deudas con terceros		(240)	(56)
Diferencias de cambio		(14.635)	326.078
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<u>20.435</u>	<u>351.585</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>(230.122)</u>	<u>104.047</u>
Impuestos sobre beneficios	14	-	(1.828)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>(230.122)</u>	<u>102.219</u>

ECCOWOOD INVEST,S.A.  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
 TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 (expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2010-11	2009-10
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(230.122)	102.219
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(230.122)</b>	<b>102.219</b>

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas	Prima de emisión	Resultado de ejercicios anteriores	Diferencia de conversión	Resultado del ejercicio	Acciones propias	Total
	Escriturado	No exigido							
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2008/2009</b>	12.018.288	-	(288.925)	1.621.713	-	(143.493)	(285.232)	-	12.922.351
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009/2010</b>	12.018.288	-	(288.925)	1.621.713	-	(143.493)	(285.232)	-	12.922.351
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	102.219	-	102.219
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	22.942	-	(308.174)	22.795	285.232	-	22.795
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2009/2010</b>	12.018.288	-	(265.983)	1.621.713	(308.174)	(120.698)	102.219	-	13.047.365
Ajustes por corrección de errores 2009/2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010/2011</b>	12.018.288	-	(265.983)	1.621.713	(308.174)	(120.698)	102.219	-	13.047.365
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(230.122)	(765.000)	(330.122)
Otros movimientos (notas 8, 9 y 19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	102.219	-	(102.219)	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(5.735)	-	-	(53.353)	-	-	(59.088)
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2010/2011</b>	12.018.288	-	(271.718)	1.621.713	(205.955)	(174.051)	(230.122)	(765.000)	11.993.155

**ECCOWOOD INVEST, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 (expresado en euros)**

	Nota	<u>2010-11</u>	<u>2009-10</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<u>(1.257.598)</u>	<u>(1.577.869)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3	(230.122)	104.047
<b>Ajustes del resultado:</b>		(13.603)	(6.171)
Amortización del inmovilizado	5	21.467	19.336
Ingresos financieros		(35.310)	(25.563)
Gastos financieros		240	56
Diferencias de cambio		-	-
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		(1.041.097)	(1.688.844)
Existencias		(578.330)	(1.556.278)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(54.394)	98.667
Otros activos corrientes		(1.055)	388.877
Acreedores y otras cuentas a pagar		(407.318)	(620.110)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<u>27.224</u>	<u>13.099</u>
Pagos de intereses		(240)	(56)
Cobros de intereses		35.310	25.563
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(5.859)	(4.051)
Otros cobros y pagos		(1.987)	(8.357)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<u>1.000.000</u>	<u>(1.008.150)</u>
<b>Pagos por inversiones:</b>		-	(1.008.150)
Inmovilizado material		-	(8.150)
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Otros activos financieros		-	(1.000.000)
<b>Cobros por desinversiones:</b>		<u>1.000.000</u>	-
Inmovilizado material		-	-
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Otros activos financieros		1.000.000	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<u>-</u>	<u>21.823</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		-	21.823
Deudas con entidades de crédito		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	21.823
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		-	-
Dividendos		-	-
<b>DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN</b>		<u>(53.353)</u>	<u>22.795</u>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>(310.951)</u>	<u>(2.541.401)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.210.321	4.751.722
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.899.370	2.210.321

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

1. Actividad

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

La actividad principal de la Sociedad 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.

En la Junta General de Accionistas de 30 de marzo de 2011 se acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad a Gran Vía Carlos III, 61(Local), Barcelona. Hasta dicha fecha el domicilio social estaba en Reus, Tarragona, Plaça de les Oques, nº 3, 2º.

La actividad desarrollada por la Sociedad en el ejercicio ha sido la explotación de tres plantaciones de nogal negro americano situadas en Luna (Zaragoza), Oropesa (Toledo) y Rio Negro (Patagonia argentina), con un periodo medio estimado de crecimiento de veintitrés años.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, en razón a la reducida dimensión del grupo, aunque si ha formulado estados financieros consolidados preparados de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera que presentan un patrimonio neto y unos resultados de 11.962.184 y (239.943) euros, respectivamente.

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

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 y la memoria compuesta por las notas 1 a 19, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en el patrimonio neto habidos durante el correspondiente ejercicio.

En los mencionadas cuentas anuales hemos procedido a integrar de manera global el 100 % de los activos, pasivos y cuentas de resultados de la sociedad Eccowood Invest,S.A. Argentina debido a que se trata de una sucursal de la sociedad española, con independencia de la personalidad jurídica requerida por la legislación argentina. El efecto de la integración ha implicado un menor resultado de los ejercicios 2010-11 y 2009-10 en relación a la actividad de la sociedad en España de 31.307 euros y 41.883 euros respectivamente.

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.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4b).
- La vida útil de los activos materiales (Nota 4a).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Nota 4d).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010-11, 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) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

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 2010-11 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009-10.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010-11.



2



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto

Pérdidas y ganancias (pérdidas)	(230.122)
---------------------------------	-----------

Aplicación

A resultados negativos de ejercicios anteriores	(230.122)
---	-----------

El 30 de marzo de 2011 la Junta General de Accionistas aprobó la distribución del resultado del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2010, consistente en destinar el beneficio de 102.219 euros a compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

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) Inmovilizado material

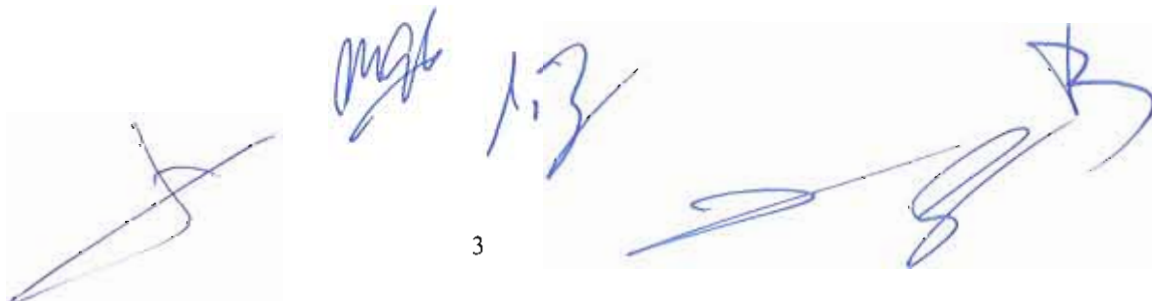
El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición, y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

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 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.



3

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Elemento	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas	8%
Utillaje	8%
Otras instalaciones	8%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares:

a.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 sin edificar no se amortizan.

a.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.

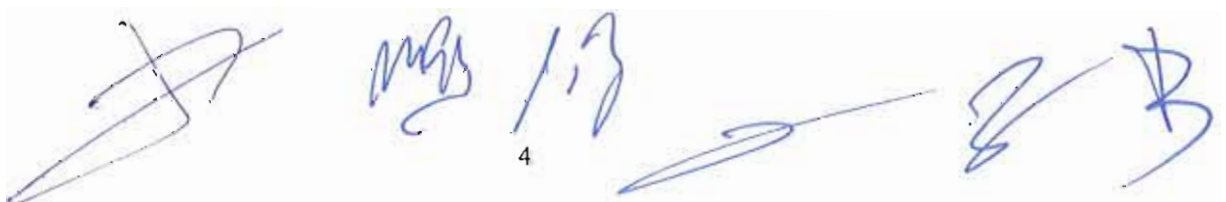
a.3) Bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar

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.

a.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.



4

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

b) Deterioro de valor del inmovilizado material

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

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

Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros estimados de caja se descuentan a su valor actual utilizando tipos de interés adecuados al efecto.

Si el activo, cuyo posible deterioro están en cuestión, no genera por si mismo flujos de efectivo de forma independiente de otros activos, los análisis de valoración se realizan para el conjunto de activos al que pertenece (unidad generadora de efectivo).

c) Arrendamientos

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.

Cuando los bienes son capitalizados se registra en el activo el coste de los activos y en el pasivo el valor actualizado de la deuda total por cuentas a pagar.

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.

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

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

d.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.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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.

d.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, que equivaldrá al valor razonable de la contra-prestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuible.

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 toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

d.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año, valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe.

d.3) Instrumentos de patrimonio propio

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



6

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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

e) Coberturas contables

La Sociedad utiliza los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de flujos de efectivo: Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

f) Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge el coste de los plantones arraigados. Se valoran a precio de adquisición más todos los 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. Las existencias comerciales se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

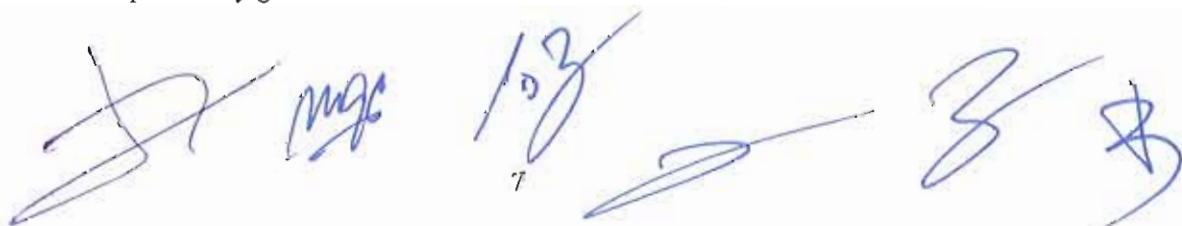
El valor de coste asignado a las existencias en el inicio de la plantación es muy aproximado a su valor razonable tal y como establece la NIC41.

De acuerdo con la normativa vigente las existencias de plantones se clasifican dentro del activo circulante aunque su periodo medio de producción, que como se indica en la nota 1 se ha estimado en veintitrés años, es superior a doce meses.

Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o construcción.

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.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

g) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda funcional de los cuentas a pagar y a cobrar expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

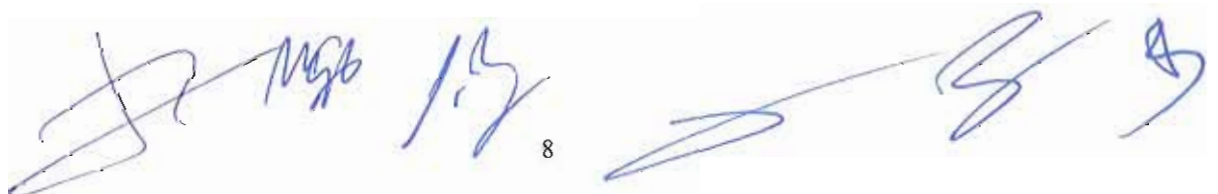
El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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



8

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

i) Provisiones y contingencias

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 las notas de 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 minora del importe de la deuda sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

j) Transacciones entre partes vinculadas

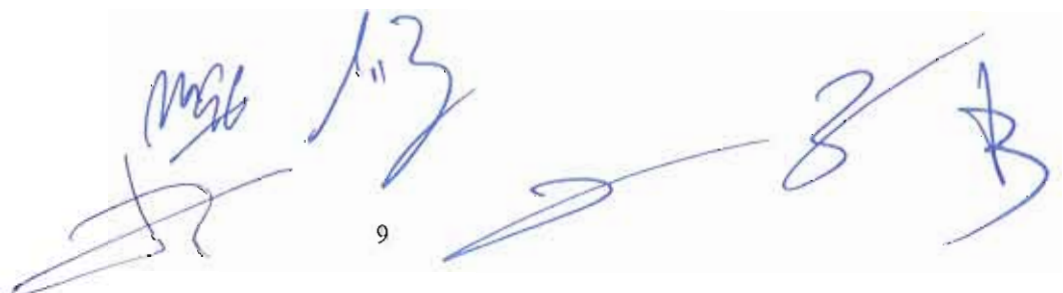
Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

k) 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.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y la Sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.



9

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

**5. Inmovilizaciones materiales**

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Valores brutos				
Saldo al 01.10.09	626.468	332.235	362.566	1.321.269
Trasposos a / de otras partidas	-	-	(5.589)	(5.589)
Saldo al 30.09.10	626.468	346.064	358.461	1.330.993
Diferencias de Conversión	-	(12.091)	(73)	(12.164)
Saldo al 30.09.11	626.468	333.973	358.388	1.318.829
Amortización acumulada				
Saldo al 01.10.09	-	(82.496)	-	(82.496)
Dotación a la amortización	-	(19.336)	-	(19.336)
Diferencias de Conversión	-	(368)	-	(368)
Saldo al 30.09.10	-	(102.200)	-	(102.200)
Dotación a la amortización	-	(21.467)	-	(21.467)
Diferencias de Conversión	-	(1.426)	-	(1.426)
Saldo al 30.09.11	-	(125.093)	-	(125.093)
Valor Neto Contable al 30.09.10	626.468	243.864	358.461	1.228.793
Valor Neto Contable al 30.09.11	626.468	208.880	358.388	1.193.736

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor bruto íntegro, por importe de 626.468 euros corresponde a 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 compañía para el inmovilizado.

Al 30 de septiembre de 2011 no existen elementos totalmente amortizados.

**6. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

La Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas, que de acuerdo con los actuales contratos en vigor son las siguientes:

Cuotas mínimas	Valor nominal al 30.09.11	Valor nominal al 30.09.10
Menos de un año	23.785	23.093
Entre uno y cinco años	118.925	115.465
Más de cinco años	184.340	208.125
	<u>327.050</u>	<u>346.683</u>



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto son las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Gasto por arrendamiento	23.554	23.047

El contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2010-11 consiste en un contrato de Derecho de vuelo sobre finca sita en Luna (Zaragoza). El contrato de arrendamiento se inicio el 7 de junio de 2000 y la duración del mismo es de 25 años, pudiéndose renovar por un periodo adicional de otros 5 años, a voluntad de las partes. En relación con las rentas contingentes, contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

**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:

Denominación/ Domicilio	Valor neto en libros de la participación	Ejercicio 2011-2010 % participación		Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencia de cambio
		Directa	Indirecta				
Pampa grande, S.A./ Argentina	1.637.580	90,00%	-	75.308	51.704	(10.297)	(16.505)
Eccowood Forest, S.A./Argentina	177.772	92,00%	-	4.473	146.613	-	(3.581)
	<u>1.815.352</u>						

La información relativa a la situación patrimonial de las empresas del grupo ha sido extraída de los estados financieros, al 30 de septiembre de 2011, a excepción de la información presentada relativa a Pampa Grande, S.A. que se ha obtenido de sus estados financieros al 30 de junio de 2011.

Denominación/ Domicilio	Valor neto en libros de la participación	Ejercicio 2010-2009 % participación		Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencia de cambio
		Directa	Indirecta				
Pampa grande, S.A./ Argentina	1.637.580	90,00%	-	75.308	44.627	2.486	13.311
Eccowood Forest, S.A./Argentina	177.772	92,00%	-	4.473	146.613	-	5.281
	<u>1.815.352</u>						

La información relativa a la situación patrimonial de las empresas del grupo ha sido extraída de los estados financieros, al 30 de septiembre de 2010, a excepción de la información presentada relativa a Pampa Grande, S.A. que se ha obtenido de sus estados financieros al 30 de junio de 2010.

En el activo de la sociedad Pampa Grande, S.A. figura un terreno cuya valoración de mercado en los ejercicios 2011/2010 y 2010/2009 justifica las plusvalías de la inversión realizada.

11

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

8. Existencias

El detalle de las existencias correspondiente a los ejercicios 2010-11 y 2010-11 son los siguientes:

Saldo al 30.09.09	5.340.479
Entradas	1.556.278
Saldo al 30.09.10	<u>6.896.757</u>
Entradas	578.330
Salidas, bajas o reducciones (n.º 9)	<u>(765.000)</u>
Saldo al 30.09.11	<u>6.710.087</u>

Las altas del ejercicio corresponden, básicamente a los trabajos de set-up, mantenimiento y gestión de acuerdo al contrato suscrito con fecha 8 de noviembre de 2005 el cual fue renovado y modificado en sus condiciones y presupuestos con fecha 28 de febrero de 2008 con su accionista Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. y en fecha 1 de marzo de 2010 el presupuesto denominado "Cuaderno de inversión", fue revisado.

Las características principales de dicho contrato eran las siguientes:

- Contrato de servicios de dirección facultativa, gestión administrativa, gestión de compras y servicios y gestión comercial de las explotaciones agroforestales. La remuneración fija anual establecida en dicho contrato asciende al 1% sobre el importe total de la inversión prevista por Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. en las explotaciones agroforestales.

La duración del contrato mencionado era de 25 años, renovable de forma automática por sucesivos periodos de 10 años hasta el cumplimiento del objeto contractual.

En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. acordaron resolver el mencionado contrato de prestación de servicios, de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades (ver notas 9 y 19).

9. Fondos propios

a) Capital social

Al cierre de los ejercicios 2010-11 y 2009-10 el capital social de la Sociedad ascendía a 12.018.288 euros, representado por 12.018.288 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>
G3T, S.L.	14,56%
Brinca 2004, S.L.	13,31%
Acalios Invest, S.L.	8,87%
Relocation Inversiones, S.L.	8,32%
Arzak, S.L.	7,28%
Rinaca, S.L.	7,28%

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

Desde la salida a Bolsa en fecha 18 de junio de 2009, se han producido cuatro transacciones por un valor total de 35.266 euros, todas ellas a un precio unitario de 1,4 euros por acción. No ha habido ninguna notificación de variación de participaciones significativa.

En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. acordaron resolver del contrato de prestación de servicios suscrito entre ambas partes (notas 8 y 19), de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades.

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales, y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientos once mil setecientos setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.

Dichas acciones figuran registradas en el epígrafe de acciones propias.

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.

c) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad son las siguientes:

<u>Acciones propias</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>	<u>Importe total</u>
Al cierre del ejercicio 2011-10	611.775	1,25	765.000

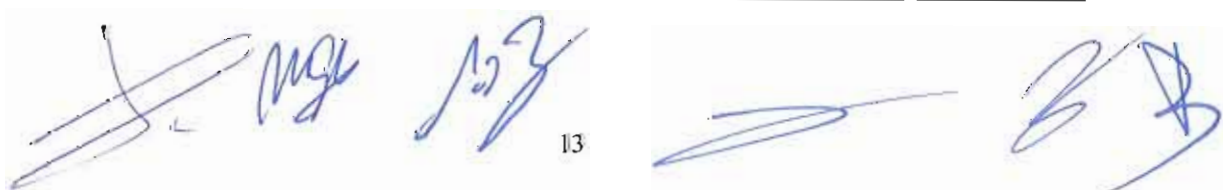
10. Deudas a largo plazo y a corto plazo

Las deudas a corto plazo se clasifican en débitos y partidas a pagar y corresponden íntegramente a deudas con empresas del grupo.

11. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe del balance de "Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar" es:

<u>Concepto</u>	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Proveedores	59.526	476.215
Acreeedores varios	56.540	47.820
Pasivos por impuesto corriente (ver nota 14)	-	5.859
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 14)	6.737	227
	<u>122.803</u>	<u>530.121</u>

  
13

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

Al cierre del ejercicio no existen saldos pendientes de pago que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal de pago de acuerdo a la Ley 15/2010 de 5 de julio.

**12. 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.

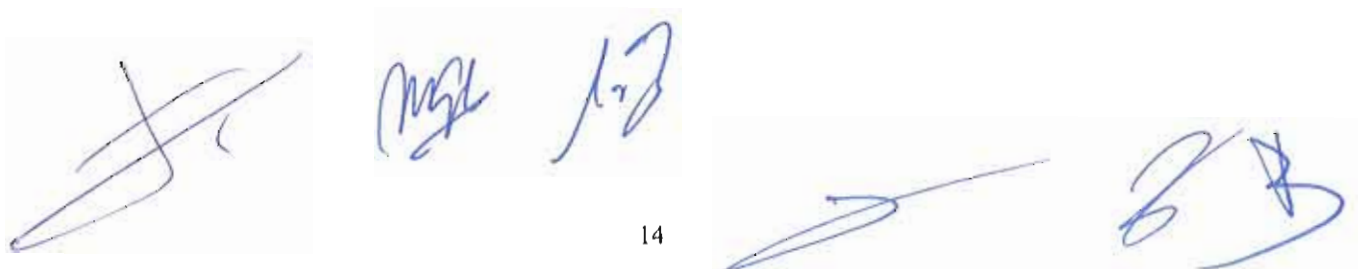
c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en la tesorería denominada en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera.

**13. Moneda extranjera**

El desglose de los elementos de activo denominados en moneda extranjera es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Divisa</u>	<u>Saldo a</u> <u>30.09.11</u>	<u>Saldo a</u> <u>30.09.10</u>
Cuentas corriente en bancos	USD	96.598	194.181
Imposiciones a plazo	USD	-	1.583.484



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

**14. Situación fiscal**

El detalle de las cuentas relacionadas con Administraciones Públicas en los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30.09.11		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	254.197	-	2.510
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	4.227
Activo por impuesto diferido	-	56.592	-
Activo por impuesto corriente (ejercicio anterior)	4.051	-	-
Activo por impuesto corriente (ejercicio actual)	6.622	-	-
Credito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio	-	163.616	-
	<u>264.870</u>	<u>220.208</u>	<u>6.737</u>

Concepto	30.09.10		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	206.425	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	227
Activo por impuesto diferido	-	10.458	-
Activo por impuesto corriente	4.051	-	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	5.859
Credito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio	-	209.876	-
Otros	-	-	-
	<u>210.476</u>	<u>220.334</u>	<u>6.086</u>

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2011/2010 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

	Ejercicio 2011/2010		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Efecto neto
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio	-	(230.122)	(230.122)
Base imponible			(230.122)
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(6.622)
Líquido a recuperar			<u>(6.622)</u>

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2010/2009 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

	Ejercicio 2010/2009		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Efecto neto
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio	102.219	-	102.219
Impuesto sobre Sociedades	1.828	-	1.828
Base imponible			104.047
Compensación bases imponibles negativas			(104.047)
Cuota íntegra (30%)			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(4.051)
Líquido a recuperar			(4.051)

Desglose del (gasto) / ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del (gasto) / ingreso por impuesto sobre sociedades en el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

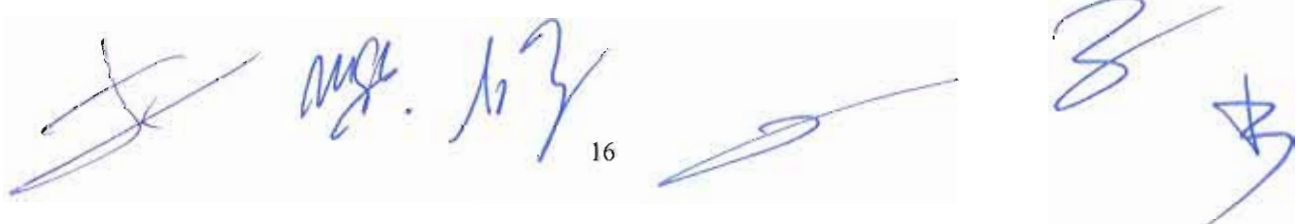
	30.09.2010
<u>Impuesto diferido:</u>	
Activación crédito fiscal España	(26.012)
Activación crédito fiscal sucursal Argentina	24.184
	(1.828)

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	30.09.2010
<u>Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)</u>	-	-
Credito fiscal	163.616	209.876
Impuesto diferido sucursal Argentina	56.592	10.458
	220.208	220.334

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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 2010-11 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.

**15. Ingresos y gastos**

a) Consumos y otros gastos

Su desglose es el siguiente:

Concepto	2010-11	2009-10
<u>Consumo de activos biológicos:</u>		
Trabajos realizados por otras empresas	111.819	1.070.156

Los trabajos realizados por otras empresas han sido realizados íntegramente dentro del territorio nacional por Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A., empresa que al cierre del ejercicio 2011-10 no se considera vinculada (notas 8, 9 y 19)

**16. Operaciones con partes vinculadas**

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

Sociedad	Tipo de vinculación
Pampa Grande, S.A.	Empresa del grupo
Eccowod Forest, S.A.	Empresa del grupo

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas de los ejercicios 2010-11 y 2009-10 es el siguiente:

	2010-11		2009-10	
	Otras empresas del grupo (1)	Otras partes vinculadas (2)	Otras empresas del grupo (1)	Otras partes vinculadas (2)
Compras y servicios recibidos	(5.998)	-	(21.823)	(463.856)

(1) Se consideran empresas del grupo a Eccowood Forest, S.A. y Pampa Grande, S.A.

(2) Otras partes vinculadas corresponde a la sociedad Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. En el ejercicio 2011/2010 no se considera parte vinculada (ver notas 7, 9 y 19)

17

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

El detalle las operaciones realizadas con partes vinculadas y empresas del grupo durante los ejercicios 2010-11 y 2009-10 es el siguiente:

	2010-11		2009-10	
	Otras empresas del grupo (1)	Otras partes vinculadas (2)	Otras empresas del grupo (1)	Otras partes vinculadas (2)
Compras y servicios recibidos (*)	-	-	-	(1.704.406)

(1) Se consideran empresas del grupo a Eccowood Forest, S.A. y Pampa Grande, S.A.

(2) Otras partes vinculadas corresponde a la sociedad Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. En el ejercicio 2011/2010 no se considera parte vinculada (ver notas 8, 9 y 19)

(\*) Se incluye en este importe la mayoría de los gastos de explotación incurridos por la Sociedad, las altas de inmovilizado y gastos periodificados registrados en el Balance de la Sociedad.

El Consejo de Administración ni el personal de Alta Dirección no ha percibido en los ejercicios 2010-11 y 2009-10 ninguna cuantía en concepto de sueldo y salarios. Asimismo 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.

Para dar cumplimiento a los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital se señalan a continuación las participaciones relevantes de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus partes vinculadas en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

Nombre	Sociedad	Cargo / función	Número de acciones	% participación
Francisco Nadal Ribera	-	-	-	-
Acalios Invest, S.L. (Representada por D <sup>a</sup> M <sup>a</sup> Isabel Gómez Casals)	-	-	-	-
G3T, S.L. (Representada por D. Rafacl Tous Godia)	Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.	Accionista / Consejero	36.917	5,00%
Brinça 2004, S.L.D. (Representada por Arturo de Trinchera Simón)	-	-	-	-
Finplanners, S.L. (Representada por Jordi Jofre Arajol)	-	-	-	-
Relocation Inversiones, S.L. (Representada por D. Juan Pi Llorens)	-	-	-	-

Durante los ejercicios 2010-11 y 2009-10 la sociedad no cuenta con una estructura empresarial propia sino que externaliza la totalidad de su actividad incluida la dirección facultativa de las explotaciones, la puesta en marcha de las explotaciones, la gestión administrativa, la gestión de compras y servicios y la gestión comercial, mediante contratos suscritos con partes vinculadas. Los servicios que prestan las partes vinculadas incluyen las tareas administrativas, la llevanza de la contabilidad de la sociedad, la gestión legal y fiscal, la selección de inversiones, la puesta en marcha, mediante contrato para cada proyecto en concreto, la dirección de los proyectos, la gestión y análisis de las inversiones realizadas, la confección de un presupuesto y su seguimiento, las compras y contratación de instalaciones y suministros, la negociación de las ventas de madera en los mercados internacionales.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

No obstante, el 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. acordaron resolver el mencionado contrato de prestación de servicios, de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades (ver nota 7, 9 y 19).

Tal y como se mencionada en la nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Eccowood, siendo la Sociedad dominante del mismo.

**17. Otra información**

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

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante los ejercicios 2010-11 y 2009-10, únicamente por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 9.240 euros y 8.790 euros respectivamente.

**18. Información sobre medio ambiente**

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.

**19. Hechos posteriores al cierre**

El 3 de Octubre de 2011 se formalizó en escritura pública el acuerdo entre la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. en el que acordaron resolver el contrato de prestación de servicios suscrito entre ambas partes (ver nota 8), de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades. Los acuerdos transaccionales fueron los siguientes:

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientas once mil setecientas setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.



19

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE  
ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de ECCOWOOD INVEST, S.A. han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) de la sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a las notas adjuntas, que se extiende en las páginas números 1 a 19.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

\_\_\_\_\_  
Francesc Nadal Ribera  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Brinça 2004, S.L.  
(representada por D. Arturo de Trinchería Simón)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
G3T, S.L.  
(representada por D. Rafael Tous Godia)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Acalios Invest, S.L.  
(representada por D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Isabel Gómez Casals)  
Consejera

\_\_\_\_\_  
Finplanners, S.L.  
(representada por D. Jordi Jofre Arajol)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Juan Pi Llorens)  
Consejero

**Informe de Gestión**



## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ECCOWOOD INVEST, S.A.

2010 / 2011

### **1. Evolución del negocio en el presente ejercicio:**

La actividad agroforestal de Eccowood Invest S.A. se concentra en plantaciones de *juglans nigra* (*nogal negro americano*) tanto en España como en Argentina. Se trata de una especie biológica de lento crecimiento vegetativo, que requiere de 25 años hasta el momento de su tala definitiva y de realización de ventas. La Sociedad dispone de diferentes inversiones, tanto a nivel nacional como en Argentina. Durante el presente ejercicio que abarca desde el 1 de octubre de 2010 hasta el 30 de septiembre de 2011, la situación de las inversiones por países es la siguiente:

- En España, en la región de Luna (Zaragoza) se mantiene una explotación de 35 hectáreas (has, en adelante) de 8 años de antigüedad. Las labores realizadas durante el ejercicio han consistido en el mantenimiento de las mismas (podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertirrigación según condiciones edafoclimáticas, aplicaciones fitosanitarias, ensayos de crecimiento, mantenimiento de las instalaciones de riego, etc.).
- En la región de Oropesa, en Toledo, la Sociedad posee otras 35 has cultivadas de nigra, con una antigüedad de 4 años y cuyas labores de mantenimiento han sido similares a las aplicadas en Luna.
- En Argentina, en la finca de la región de Río Negro, se ha continuado con el mantenimiento de las hectáreas cultivadas si bien se han detectado problemas en la climatización de los cultivos de juglans nigra.

A nivel financiero, tanto los gastos como las inversiones son autofinanciadas por la Sociedad, que posee un capital social de 12 millones de euros y una prima de emisión de 1,6 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2010 / 2011 Eccowood Invest, S.A. posee disposiciones líquidas por importe de 1.8 millones de euros, Todo ello proporciona a la empresa los recursos financieros estructuralmente adecuados para desarrollar su actividad con una estabilidad y continuidad aseguradas.

El resultado del ejercicio arroja unas pérdidas consolidadas de 230 mil euros, que corresponden a gastos no activables como existencias.

La sociedad Eccowood Invest, S.A. es responsable en un 99% del resultado global del Grupo en este ejercicio. Esto es así porque las sociedades filiales de la matriz no son operativas en strictu sensu, sino que, a fecha del presente informe, son sociedades patrimoniales.

### **2. Evolución previsible del Grupo en un futuro:**

Para el próximo ejercicio está previsto continuar con el mantenimiento de las fincas agroforestales en España y Argentina.

A nivel financiero, la explotación agroforestal, pese a la capitalización de muchos de sus costes, genera pérdidas que podrían verse compensadas -total o parcialmente- en función de la evolución de la divisa dólar; ya que, a fecha del cierre del ejercicio, la sociedad posee un 86% de sus saldos disponibles de tesorería en esta divisa.



1

Las previsiones para el ejercicio 2010-2011 siguen parámetros y criterios similares a la de los últimos años: mantenimiento de las políticas de explotación de las plantaciones, y búsqueda de oportunidades de negocio.

### 3. Hechos relevantes acaecidos a lo largo del ejercicio:

Los principales hechos societarios sucedidos en Eccowood Invest, S.A durante este ejercicio, hasta el 30 de septiembre de 2011 han sido:

- En fecha 30 de septiembre de 2010, la sociedad Finplanners S.L.U., miembro del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. ha acordado nombrar como representante persona física de la sociedad en el Consejo de Administración a D. Jordi Jofre Arajol.
- La sociedad informa del nombramiento, en fecha 27 de enero de 2011, de Doña María Isabel Gómez Casals como nuevo Miembro del Comité de Auditoría.
- En fecha 30 de Marzo de 2011, la Junta General de Accionistas de Eccowood Invest S.A. acordó trasladar el domicilio de la Sociedad a Gran Via Carlos III, número 61 local de Barcelona.
- El día 20 de junio de 2011, la Sociedad Relocation Inversiones S.L., miembro Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A acordó, con motivo de la renuncia al cargo presentada por el anterior representante persona física de consejero persona jurídica, D. Gabriel Rossy Ramírez, nombrar como representante persona física de Relocation Inversiones S.L. en el Consejo de Administración a D. Juan Pi Llorens.
- En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. han alcanzado un acuerdo para la resolución del contrato de prestación de servicios, de forma que Eccowood Invest S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades.

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales, y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientas once mil setecientas setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.

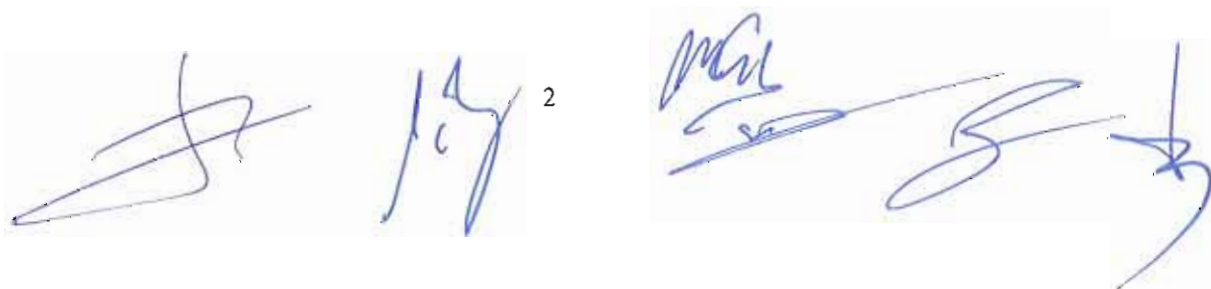
### 4. Hechos posteriores: acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio:

No existen hechos posteriores significativos a destacar desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de emisión de este informe.

### 5. Principales riesgos financieros y uso de instrumentos financieros:

#### a) Acceso a fuentes de financiación y condiciones

La situación financiera internacional actual hace prever dificultades y restricciones en la obtención de financiación por parte de las entidades y/o del mercado para realizar las



Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page. On the left, there are two distinct signatures. In the center, the initials 'JG' are written. To the right, there is a large, stylized signature that appears to be 'MIL' followed by a long horizontal line and another signature. A small number '2' is written next to the 'JG' initials.

inversiones proyectadas y, por lo tanto, un aumento y endurecimiento de las condiciones y los costes de dicha financiación.

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 incurrir 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.

Para minimizar el impacto de los riesgos de cambio, la Sociedad ha utilizado instrumentos financieros de cobertura con la finalidad de intentar garantizar las previsiones financieras y nunca con fines especulativos.

**6. Información adicional requerida según el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

6.1 Estructura de Capital

El capital social de Eccowood Invest S.A. es de 12.018.288 euros y está representado por 12.018.288 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización y son de la misma clase y otorgan lo mismos derechos.

6.2 Restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores

6.3 Participaciones significativas en el capital (directas o indirectas)

Las participaciones más significativas en el capital social son:

Sociedad	Al 30.09.2011 %
G3T	14,56%
Brinca 2004, S.L.	13,31%
Acalios Invest, S.L.	8,87%
Relocation Inversiones S.L.	8,32%
Arzak, S.L.	7,28%

6.4 Restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto.

6.5 Pactos parasociales

No existen pactos parasociales

6.6 Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

El Consejo de administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y nueve como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación

 Three handwritten signatures in blue ink are visible at the bottom of the page. The first signature is on the left, the second is in the middle, and the third is on the right. The page number '3' is centered between the second and third signatures.

exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros, podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso, deberán nombrarse, a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley.

No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de Mayo, las que incurran en las prohibiciones del art. 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

Los consejeros serán designados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Sin perjuicio de la competencia de la Junta General y, en su caso, del Consejo de Administración para el nombramiento de los Consejeros, las propuestas al respecto corresponderán al Presidente, en caso de cooptación, y al Consejo en relación con la Junta General.

Las mismas reglas se aplicarán también en la reelección de Consejeros.


Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración de la Junta General Ordinaria. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Salvo que razones de interés social lo aconsejaren, los Consejeros independientes no podrán permanecer en su cargo por un período continuado superior a doce (12) años. Se aplicará la misma regla en los supuestos de una permanencia discontinua, si dicha discontinuidad fuese inferior a dos (2) años consecutivos.

Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período por el que fueron nombrados y no fueren reelegidos, y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración, en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

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

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- d) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- e) Los Consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen transmita integralmente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su



4

participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales.

Será de aplicación todo lo dispuesto en este artículo en los supuestos de representantes de Consejeros personas jurídicas. Asimismo, será causa específica de cese del representante el supuesto en que éste terminase, por la razón que fuese, su relación con la persona jurídica representada y que motivó su nombramiento como representante.

Los miembros de los Comités cesarán cuando lo hagan en su condición de Consejero.

#### Modificación de los Estatutos Sociales

Las Juntas de Accionistas quedarán válidamente constituidas en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados, representen al menos la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital representado.

No obstante, para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, fusión o escisión o cualquier otra modificación estatutaria, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, socios que representen la mitad del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria bastará la representación de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

Sin embargo, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, con derecho a voto, los acuerdos sociales a que se refiere el párrafo anterior, solo podrán adoptarse con el voto favorable de las dos terceras partes del capital presente o representado en la Junta.

#### 6.7 Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

La Junta General de Accionistas, debidamente convocada y constituida, tendrá la competencia para deliberar y adoptar acuerdos sobre todos aquellos asuntos para los que por normativa legal o estatutaria se reserven a su decisión, y en especial acerca de:

- Aprobar, en su caso, la emisión de obligaciones o de otros instrumentos financieros, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad, las operaciones de cesión global de activos y pasivos, las operaciones sobre acciones y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales; así como las autorizaciones al Consejo de Administración para realizar aumentos de capital en la Sociedad y emisión de obligaciones de conformidad con la normativa de aplicación.
- Aprobar las operaciones que signifiquen una modificación estructural de la Sociedad o las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la Sociedad y, en particular, la transformación de la Sociedad en una compañía holding mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia Sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas; la adquisición o enajenación de activos operativos esenciales cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social.

#### 6.8 Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No existen acuerdos de este tipo.





- 6.9 Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos de este tipo.

## 7. Otros aspectos a significar:

### 7.1. Trabajos de Investigación y Desarrollo


Eccowood Invest S.A. no ha realizado, ni directa ni indirectamente, ningún tipo de actividad de Investigación y Desarrollo a lo largo del ejercicio 2010-11.

### 7.2. Operaciones con acciones propias

Eccowood Invest, S.A. y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. han alcanzado un acuerdo, formalizado en fecha 3 de octubre, para la adquisición por parte de Eccowood Invest, S.A de las seiscientas once mil setecientas setenta y cinco (611.775) acciones que Cultivos groforestales Eccowood, S.A. posee en aquella, por un precio de 1.25 € por acción, esto es, un total de SETECIENTOS SESENTA Y CINCO MIL EUROS (765.000 €) que están en autocartera.

## 8. Informe Anual de Gobierno Corporativo:

Como anexo al presente Informe de Gestión se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión de Eccowood Invest S.A. del ejercicio 2010-2011.



6

The image shows several handwritten signatures in blue ink. One signature is at the top center, another is to its right, and a larger, more complex signature is at the bottom right. The page number '6' is centered below the signatures.

**FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de ECCOWOOD INVEST, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas número 1 a 6.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

\_\_\_\_\_  
Francesc Nadal Ribera  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Brinça 2004, S.L.  
(representada por D. Arturo de Trinchería Simón)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
G3T, S.L.  
(representada por D. Rafael Tous Godia)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Acalios Invest, S.L.  
(representada por D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Isabel Gómez Casals)  
Consejera

\_\_\_\_\_  
Fimpainers, S.L.  
(representada por D. Jordi Jofre Arajol)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Relocation Inversions, S.L.  
(representada por D. Juan Pi Llorens)  
Consejero

# Eccowood Invest, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del ejercicio  
cerrado el 30 de septiembre de 2011

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
ECCOWOOD INVEST, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ECCOWOOD INVEST, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2a), de la memoria adjunta, los administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010-11 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ECCOWOOD INVEST, S.A. y sociedades dependientes al 30 de septiembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2010-11 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010-11. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ECCOWOOD INVEST, S.A. y sociedades dependientes.

Grant Thornton



Carlos Villabona

25 de enero de 2012

**Cuentas Anuales  
Consolidadas**

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**  
**(expresado en euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Inmovilizado material	5	2.969.609	3.027.031
Activos por impuesto diferido	11	220.208	220.334
Activos biológicos	6	6.710.086	6.896.758
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>9.899.903</u></b>	<b><u>10.144.123</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	275.136	214.392
Activos financieros		-	1.000.000
Otros activos corrientes		18.383	17.182
Efectivo y otros activo líquidos equivalentes		1.900.731	2.211.950
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>2.194.250</u></b>	<b><u>3.443.524</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>12.094.153</u></b>	<b><u>13.587.647</u></b>
 <b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital social		12.018.288	12.018.288
Prima de emisión		1.621.713	1.621.713
Reservas		(279.303)	(273.977)
Acciones propias		(765.000)	-
Resultados de ejercicios anteriores		(205.956)	(308.172)
Diferencias de conversión		(187.616)	(110.982)
Pérdidas y ganancias (Pérdida)		(239.943)	102.627
<b>Total patrimonio neto</b>	8	<b><u>11.962.183</u></b>	<b><u>13.049.497</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	131.970	538.150
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>131.970</u></b>	<b><u>538.150</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>12.094.153</u></b>	<b><u>13.587.647</u></b>

Handwritten signature and date '1/13' in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**  
 (expresada en euros)

	Nota	30.09.11	30.09.10
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios:		27.291	8.072
Ventas		27.291	8.072
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Aprovisionamientos:		355.481	473.464
Consumo de mercaderías		467.300	1.543.620
Trabajos realizados por otras empresas		(111.819)	(1.070.156)
Otros gastos de explotación		(621.667)	(704.729)
Servicios exteriores		(616.399)	(709.573)
Tributos		(5.268)	(3.214)
Otros gastos de gestión corriente		-	8.058
Amortización del inmovilizado		(21.959)	(20.506)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(260.854)</b>	<b>(243.699)</b>
Ingresos financieros:		35.310	25.563
De valores negociables y otros instrumentos financieros		35.310	25.563
De terceros		35.310	25.563
Gastos financieros:		(240)	(536)
Por deudas con terceros		(240)	(536)
Diferencias de cambio		(14.159)	323.999
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>20.911</b>	<b>349.026</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(239.943)</b>	<b>105.327</b>
Impuestos sobre beneficios		-	(2.700)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(239.943)</b>	<b>102.627</b>
Operaciones interrumpidas netas de impuestos		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	12	<b>(239.943)</b>	<b>102.627</b>
Ganancias por acción básicas		(0,0200)	0,0085

ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL  
 EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
 (expresado en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	30.09.11	30.09.10
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12	(239.943)	102.627
Diferencias de conversión		(76.634)	43.564
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(76.634)	43.564
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(316.577)</b>	<b>146.191</b>

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Acciones propias	Total
	Escriturado	No exigido						
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2006-07 (30.09.2007)</b>	<b>6.066.288</b>	-	(16.052)	-	-	60.762	-	<b>6.110.998</b>
Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	(206.554)	-	-	-	-	(206.554)
Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2007-08 (01.10.2007)</b>	<b>6.066.288</b>	-	(222.606)	-	-	60.762	-	<b>5.904.444</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	67.259	68.992	-	136.251
Aumento de capital	5.952.000	-	1.488.000	-	-	-	-	7.440.000
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(67.259)	-	-	-	-	(67.259)
Distribución de resultados	-	-	60.762	-	-	(60.762)	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008-09 (30.09.2009)</b>	<b>12.018.288</b>	-	1.327.889	-	(154.546)	(288.325)	-	<b>12.903.306</b>
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009-10 (01.10.2009)</b>	<b>12.018.288</b>	-	1.327.889	-	(154.546)	(288.325)	-	<b>12.903.306</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	43.564	102.627	-	146.191
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	19.847	(19.847)	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	(288.325)	-	288.325	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009-10 (30.09.2010)</b>	<b>12.018.288</b>	-	1.347.736	(308.172)	(110.982)	102.627	-	<b>13.049.497</b>
Ajustes por cambios de criterio 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010/2009	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010-11 (01.10.2010)</b>	<b>12.018.288</b>	-	1.347.736	(308.172)	(110.982)	102.627	-	<b>13.049.497</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(76.634)	(239.943)	-	(316.577)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (notas 6, 8 y 17)	-	-	-	-	-	-	(765.000)	(765.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(5.326)	(411)	-	-	-	(5.737)
Distribución de resultados	-	-	-	102.627	-	(102.627)	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010-11 (30.09.2011)</b>	<b>12.018.288</b>	-	1.342.410	(205.956)	(187.616)	(239.943)	(765.000)	<b>11.962.183</b>



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**  
(expresado en euros)

	30.09.11	30.09.10
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<u>(656.016)</u>	<u>947</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	<u>(239.943)</u>	<u>105.327</u>
Ajustes del resultado:	<u>(13.111)</u>	<u>(4.521)</u>
a) Amortización del inmovilizado	6 21.959	20.506
g) Ingresos financieros	(35.310)	(25.563)
h) Gastos financieros	240	536
<b>Cambios en el capital corriente:</b>	<u>(468.125)</u>	<u>(113.373)</u>
a) Existencias	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(60.744)	98.149
c) Otros activos corrientes	(1.201)	388.973
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	(406.180)	(600.495)
e) Otros pasivos corrientes	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<u>65.163</u>	<u>13.514</u>
a) Pagos de intereses	(240)	(536)
b) Cobros de dividendos	-	-
c) Cobros de intereses	35.310	25.563
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.859)	(4.051)
e) Otros pagos (cobros)	-	(7.462)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u>35.952</u>	<u>-</u>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>421.131</u>	<u>(2.564.429)</u>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<u>(578.869)</u>	<u>(2.564.429)</u>
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	(541)	(8.150)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	(1.000.000)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	(578.328)	(1.556.279)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<u>1.000.000</u>	<u>-</u>
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	1.000.000	-
g) Otros activos	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
b) Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Emisión:	-	-
1. Obligaciones y valores similares	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
4. Otras deudas	-	-
b) Devolución y amortización de:	-	-
1. Obligaciones y valores similares	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
4. Otras	-	-
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<u>(76.334)</u>	<u>22.795</u>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<u>(311.219)</u>	<u>(2.540.687)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.211.950	4.752.637
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.900.731	2.211.950

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

ECCOWOOD INVEST, S.A. sociedad dominante del Grupo, tiene como actividad principal el cultivo, producción, importación, exportación, transformación, compra-venta, mediación, comercialización, distribución de productos y/o proyectos agroforestales.

La sociedad se constituyó en fecha 28 de julio de 2004 y su domicilio social se encuentra en Reus (Tarragona) Plaça de les Oques, nº 3, 2º. La sociedad cotiza en el Segundo Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona desde el 18 de junio de 2009.

En la Junta General de Accionistas de 30 de marzo de 2011 se acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad a Gran Vía Carlos III, 61(Local), Barcelona.

La actividad desarrollada por el Grupo en los ejercicios 2010-11 y 2009-10 ha sido la explotación de plantaciones de nogal negro americano.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación sobre las que se detenta el 100% de la participación son Pampa Grande, S.A. y Eccowood Forest, S.A. sociedades domiciliadas en Argentina y cuya actividad coincide con la de la sociedad matriz. La sociedad dominante y Eccowood Forest, S.A. cierran sus cuentas anuales el 30 de septiembre mientras que la sociedad Pampa Grande, S.A., que ha sido incluida en la consolidación aplicando el método de integración global, cierra el 30 de junio.

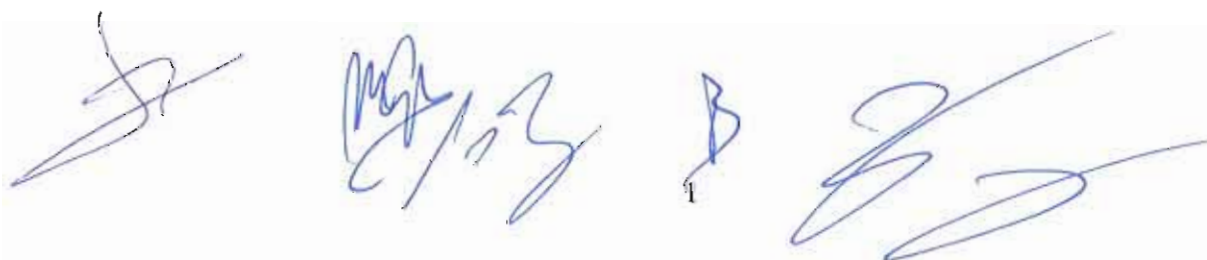
Se consideran sociedades dependientes todas aquellas entidades sobre las que ECCOWOOD INVEST, S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, que están formadas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria compuesta por las notas 1 a 17, se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades mencionadas en la nota anterior, detallándose toda la información requerida en la Norma Internacional de Contabilidad y sobre estados financieros.

Hasta donde alcanza el conocimiento de los administradores de la sociedad dominante, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto. Asimismo, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

b) Principios contables

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

c) Materialidad o importancia relativa y agrupación de partidas

Se presentan de forma separada cada clase de partidas similares que tengan importancia relativa, así como las partidas de naturaleza o función distinta, a menos que no sean materiales o no cumplan con el requisito de importancia relativa.

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento y no existen incertidumbres relativas a eventos o condiciones que aporten dudas sobre la posibilidad que el grupo siga funcionando.

e) Hipótesis de devengo

Salvo en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, el grupo elabora sus cuentas anuales utilizando la hipótesis contable de devengo.

f) Compensación

No se compensan activos con pasivos o ingresos con gastos, a menos que así lo requiera o lo permita una NIIF.

g) Información comparativa

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

h) Elementos recogidos en varias partidas

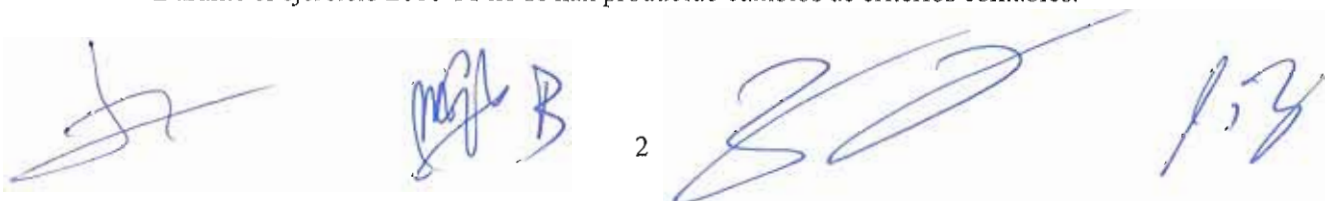
En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

i) 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.

j) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010-11 no se han producido cambios de criterios contables.



2

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

k) Corrección de errores

No se han detectado errores en la elaboración de las presentes cuentas anuales.

3. Transición a las NIIF

3.1. Base de transición a las NIIF

3.1.1. Aplicación de NIIF 1

Las cuentas anuales individuales de ECCOWOOD INVEST, S.A. correspondientes al ejercicio 2006-07 fueron preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Los principios contables incluidos en estas cuentas anuales han sido considerados como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados Anteriores, tal y como se definen en la NIIF 1, para la preparación del balance de situación de apertura a 1 de octubre de 2007 (fecha de transición). Debe destacarse que se toman cuentas anuales individuales para realizar la transición debido al hecho de que a 1 de octubre de 2007, fecha de transición, ECCOWOOD INVEST, S.A., no detentaba participación alguna en sociedades dependientes.

Las cuentas anuales consolidadas de ECCOWOOD INVEST, S.A. han sido preparadas aplicando la NIIF 1.

La fecha de transición de ECCOWOOD INVEST, S.A. es el 1 de octubre de 2007. ECCOWOOD INVEST, S.A. ha preparado su balance bajo NIIF inicial a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de octubre de 2008.

3.2. Conciliación entre NIIF y Principios Contables españoles

Se presenta a continuación el impacto de la transición a las NIIF en ECCOWOOD INVEST, S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición en el patrimonio consolidado al 1 de octubre de 2007 y en el resultado del ejercicio 2006-07.

No procede el impacto al 1 de octubre de 2008 al no haberse formulado cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007-08 bajo principios contables españoles (se formularon estados financieros en base a NIIF a dicha fecha).

Conciliación sobre patrimonio neto al 1 de octubre de 2007:

	Capital			Resultado del ejercicio 06-07	Total
	Escriturado	No exigido	Reservas		
Saldo, final del ejercicio 06-07 (30.09.07) según PGC (90) (*)	6.066.288	-	116.133	17.570	6.199.991
Eliminación de gastos de establecimiento (coste neto, amortización)	-	-	(175.033)	(*) 43.192	(131.841)
Efecto fiscal	-	-	42.848	-	42.848
Saldo ajustado, inicio del ejercicio 07-08 (01.10.07) según NIIF	6.066.288	-	(16.052)	60.762	6.110.998

(\*) Se corresponde con la eliminación de las dotaciones a la amortización del ejercicio.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

4. Normas de valoración

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

a) Combinación de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método del coste de adquisición. El coste de una adquisición se calcula según el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos patrimoniales emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha del intercambio más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios deben reconocerse separadamente del fondo de comercio si se cumplen los criterios de reconocimiento de activos.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del porcentaje de los intereses minoritarios.

El exceso de coste de la adquisición respecto al valor razonable de la participación de ECCOWOOD INVEST, S.A. en los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, se reconoce la diferencia directamente en la cuenta de resultados.

Las adquisiciones de intereses patrimoniales adicionales en sociedades en las que ECCOWOOD INVEST, S.A. ya tiene el control se registran como transacciones patrimoniales, reconociendo directamente en patrimonio el exceso sobre el valor teórico contable pagado al interés minoritario.

Las adquisiciones de participaciones realizadas por ECCOWOOD INVEST, S.A. desde su constitución han sido las siguientes:

- Adquisición del 100% del capital social de la sociedad argentina Pampa Grande, S.A. en fecha 24 de enero de 2008. Dicha sociedad es propietaria de 9.914 hectáreas para agroforestación en la provincia de Río Negro (Argentina). Al cierre del presente ejercicio, ya se han cultivado 30 hectáreas de Nogal Negro Americano a partir de material clonado y se han realizado inversiones para plantar un total de 125 hectáreas de dicha especie vegetal.

El coste de adquisición ha ascendido a 2.500.000 dólares USA, y ha sido enteramente desembolsado.

Con fecha de 14 de mayo de 2008 ECCOWOOD INVEST, S.A. 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.

Al cierre del presente ejercicio 2010-11 no ha variado la participación en Pampa Grande S.A. ni por parte de la matriz ni por parte de la filial Eccowood Forest, S.A.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

- Constitución en fecha 13 de mayo de 2008 de la sociedad Eccowood Forest, S.A. domiciliada en la ciudad de Buenos Aires. El capital social al cierre del ejercicio 2010-11 asciende a 25.000 pesos argentinos. ECCOWOOD INVEST, S.A. detenta un porcentaje de participación del 100% (directo, del 92% e indirecto del 8%, a través de la sociedad Pampa Grande, S.A.).

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

Se han realizado las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos, ingresos y resultados por operaciones internas entre la sociedad matriz y la sociedad dependiente.

c) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, ECCOWOOD INVEST, S.A., para sus propias cuentas anuales, con carácter previo a su conversión de las normas y principios contables nacionales a los contemplados en las NIIF.

d) Inmovilizado material

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

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Construcciones	2%
Instalaciones	8%

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

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

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

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



5

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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 (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), 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.

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

e) Activos biológicos

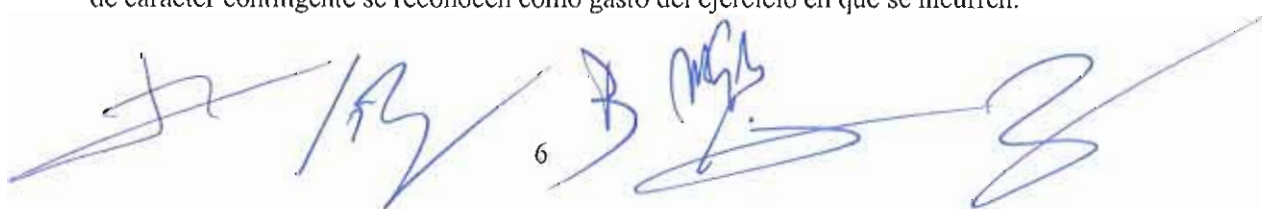
Este epígrafe recoge el coste de los plántones arraigados (coste de adquisición) más todos los trabajos realizados necesarios y que están directamente relacionados con la aportación del valor añadido al árbol como por ejemplo la dirección facultativa, plantación, cultivo y mejora de las plantaciones y arrendamiento entre otros. Este valor, de acuerdo con la NIC41, se aproxima mucho al valor razonable de los plántones al encontrarse los mismos en los primeros años de vida. Cuando se superan los seis años de vida, los árboles son valorados a valor razonable y los cambios en el mismo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

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

- Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, el Grupo registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

  
6

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales (o inmateriales), atendiendo a su naturaleza.

g) Instrumentos financieros

g.1) Activos financieros

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

g.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.

g.1.2) Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.





**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

g.1.3) Efectivo y otros medio 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. Al 30 de septiembre de 2009 el saldo del Grupo por este concepto atiende a cuentas corrientes bancarias y saldos de caja.

g.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

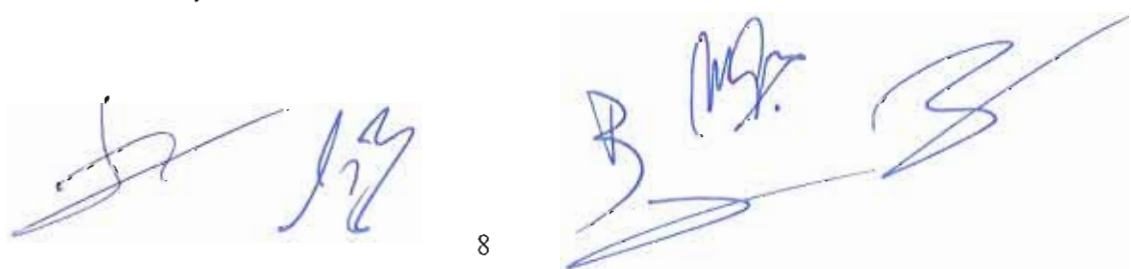
El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

g.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.

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



8

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

g.4) Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata operaciones de cobertura de tipos de interés para atender al pago de flujos de efectivo futuros (transacciones altamente previsibles). Al cierre del ejercicio se registra la posición favorable o desfavorable en cuentas de activo o pasivo, y la contrapartida se refleja directamente en el patrimonio neto en el caso de que la cobertura se considere eficaz. En caso contrario se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al cierre del ejercicio 2010-11 no existen instrumentos financieros derivados pendientes de vencimiento.

h) Deudas

Las deudas se clasifican como corrientes o no corrientes en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Partidas monetarias:

La conversión en moneda funcional de los saldos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Impuesto sobre Sociedades

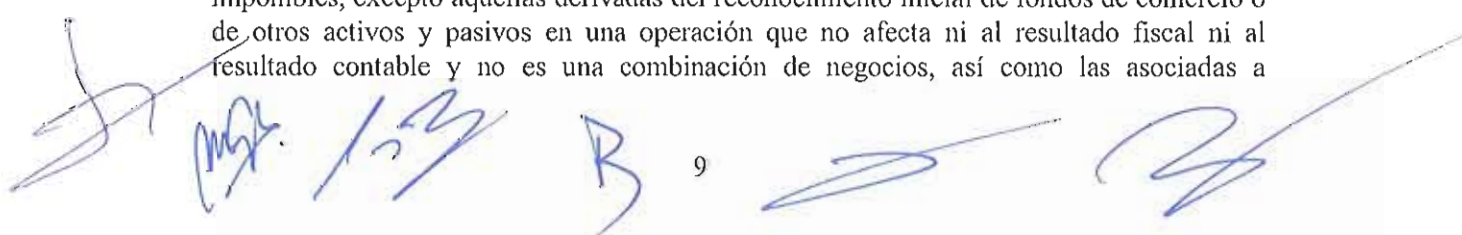
Todas las sociedades del grupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación presentan el Impuesto sobre Sociedades de forma individual.

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a



Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including a large signature on the left, several smaller initials, and a signature on the right.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

k) Reconocimiento de ingresos

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, cuando los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías del grupo.

l) Estimaciones e hipótesis contables significativos

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales.

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

**5. Inmovilizado material**

El movimiento durante los ejercicios 2010-11 y 2009-10 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

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

Valores brutos				
Saldo al 01.10.09	2.427.357	332.235	362.566	3.122.158
Entradas	-	6.855	1.296	8.151
Diferencias de Conversión	18.999	6.974	188	26.161
Trasposos a / de otras partidas	-	-	(5.589)	(5.589)
Saldo al 30.09.10	<u>2.446.356</u>	<u>346.064</u>	<u>358.461</u>	<u>3.150.881</u>
Entradas	-	541	-	541
Trasposos a / de otras partidas	115.239	(115.239)	-	-
Diferencias de Conversión	211	(33.201)	(73)	(33.063)
Trasposos a / de otras partidas	-	(3.749)	-	(3.749)
Saldo al 30.09.11	<u>2.561.806</u>	<u>194.416</u>	<u>358.388</u>	<u>3.114.610</u>
Amortización acumulada				
Saldo al 01.10.09	(20.481)	(82.496)	-	(102.977)
Dotación a la amortización	(3.019)	(17.487)	-	(20.506)
Diferencias de Conversión	-	(367)	-	(367)
Saldo al 30.09.10	<u>(23.500)</u>	<u>(100.350)</u>	<u>-</u>	<u>(123.850)</u>
Dotación a la amortización	(491)	(21.468)	-	(21.959)
Diferencias de Conversión	4.786	(3.978)	-	808
Trasposos a / de otras partidas	(29.815)	29.815	-	-
Saldo al 30.09.11	<u>(49.020)</u>	<u>(95.981)</u>	<u>-</u>	<u>(145.001)</u>
Valor Neto Contable al 30.09.10	<u>2.422.856</u>	<u>245.714</u>	<u>358.461</u>	<u>3.027.031</u>
Valor Neto Contable al 30.09.11	<u>2.512.786</u>	<u>98.435</u>	<u>358.388</u>	<u>2.969.609</u>

El importe registrado como terrenos a 30 de septiembre de 2011 corresponde a la compra formalizada por la Sociedad dominante 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 compañía para el inmovilizado, y por los terrenos y construcciones aportados por la sociedad filial Pampa Grande, S.A. por un valor bruto de 1.800.889 euros.

Handwritten signatures in blue ink, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with initials.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

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

Cuenta	Saldo al 30.09.11
Construcciones	9.703

No se han producido correcciones valorativas por deterioro.

Los elementos que se encuentran fuera del territorio español son los siguientes:

Cuenta	Valor bruto al 30.09.11	Amortización acumulada al 30.09.11
Terrenos y construcciones	1.820.099	(28.630)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	176.954	(23.151)
Anticipos e inmovilizado en curso	1.223	-
	<u>1.998.276</u>	<u>(51.781)</u>

Cuenta	Valor bruto al 30.09.10	Amortización acumulada al 30.09.10
Terrenos y construcciones	1.814.216	(21.931)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	213.363	(17.179)
Anticipos e inmovilizado en curso	1.297	-
	<u>2.028.876</u>	<u>(39.110)</u>

## 6. Activos biológicos

El detalle de las existencias a 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

Saldo al 30.09.09	5.340.479
Entradas	1.556.278
Saldo al 30.09.10	<u>6.896.757</u>
Entradas	578.330
Salidas, bajas o reducciones (nota 9)	(765.000)
Saldo al 30.09.11	<u>6.710.087</u>

Las altas del ejercicio corresponden, básicamente a los trabajos de set-up, mantenimiento y gestión de acuerdo al contrato suscrito con fecha 8 de noviembre de 2005 el cual fue renovado y modificado en sus condiciones y presupuestos con fecha 28 de febrero de 2008 con su accionista Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. y en fecha 1 de marzo de 2010 el presupuesto denominado "Cuaderno de inversión", fue revisado.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

Las características principales de dicho contrato eran las siguientes:

- Contrato de servicios de dirección facultativa, gestión administrativa, gestión de compras y servicios y gestión comercial de las explotaciones agroforestales. La remuneración fija anual establecida en dicho contrato asciende al 1% sobre el importe total de la inversión prevista por Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. en las explotaciones agroforestales. La remuneración se estableció en 405.202 euros para el ejercicio 2009-10.

La duración del contrato mencionado era de 25 años, renovable de forma automática por sucesivos periodos de 10 años hasta el cumplimiento del objeto contractual.

En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. acordaron resolver el mencionado contrato de prestación de servicios, de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades (ver notas 8 y 17).

**7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

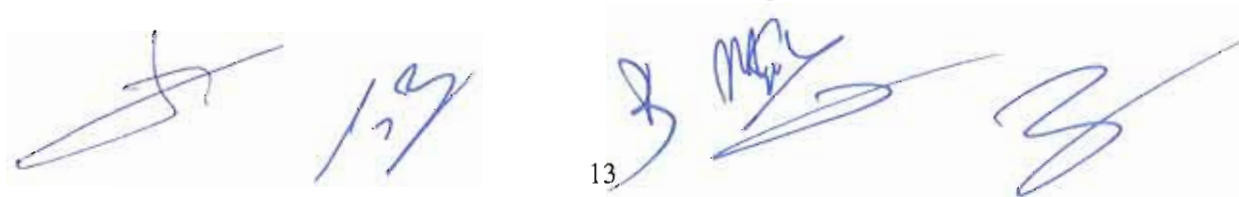
Concepto	30.09.11	30.09.10
Deudores varios	6.436	-
Activos por impuesto corriente (ver nota 11)	6.622	4.051
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 11)	262.078	210.341
	<u>275.136</u>	<u>214.392</u>

**8. Patrimonio neto**

El detalle del patrimonio neto consolidado al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 30.09.11	Saldo al 30.09.10
Capital suscrito	12.018.288	12.018.288
Prima de emisión	1.621.713	1.621.713
Otras reservas	(279.303)	(273.977)
Acciones propias	(765.000)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(205.956)	(308.172)
Diferencias de conversión	(187.616)	(110.982)
Resultados consolidados del ejercicio	(239.943)	102.627
	<u>11.962.183</u>	<u>13.049.497</u>

Al 30 de septiembre de 2011, el capital social está representado por 12.018.288 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización y son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

En el momento de salida a Bolsa la distribución accionarial fue la que sigue:

Titular	Núm. acciones	Valor nominal
G3T, S.L.	1.750.000	1.750.000
Brinca 2004, S.L.	1.600.000	1.600.000
Acalios Invest, S.L.	1.066.288	1.066.288
Relocation Inversiones	1.000.000	1.000.000
Rinaca, S.L.	875.000	875.000
Arzak, S.L.	875.000	875.000
C.A. Eccowood, S.A. (a)	611.775	611.775
Interbrokers, S.A.	328.495	328.495
Drive Investment Sicav, S.A.	320.000	320.000
Finanzas 24 Simcav, S.A.	240.000	240.000
Inmobiliaria Iasa, S.A.	240.000	240.000
Promax Inv. Newcouno, S.L.	209.416	209.416
Infanta Carlota 123, S.L.	209.416	209.416
Car 2003 Inv.Mob Sicav, S.A.	200.000	200.000
Cuarta Corporacion Inmobiliaria	200.000	200.000
Rondinver Inversiones Simcav, S.A.	200.000	200.000
Marlin Inversiones Simcav, S.A.	200.000	200.000
Pefarval, S.L.	200.000	200.000
Tretze 01 Sicav, S.A.	160.000	160.000
Anter 99 Sicav, S.A.	160.000	160.000
Seny-97 Sicav, S.A.	160.000	160.000
Inversions Saconca Sicav, S.A.	160.000	160.000
Tugo Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000
Dana Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000
Nemar Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000
Multitrade, S.A.	140.898	140.898
Josep Tomás Vilaltella	80.000	80.000
Maria Asunción Simon Agustí	80.000	80.000
Barcelona Black Knights 2002 Sicav, S.A.	80.000	80.000
Arturo de Trinchería Simón	48.000	48.000
Nicolas de Trinchería Simón	48.000	48.000
Bibiana Vives Simón	48.000	48.000
Sergio Vives Simón	48.000	48.000
	<u>12.018.288</u>	<u>12.018.288</u>

Desde entonces se han producido cuatro transacciones por un valor total de 35.266 euros (todas ellas a un precio unitario de transacción de 1,4 euros/acción). No ha habido ninguna notificación de variación de participaciones significativas.

- (a) En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. acordaron resolver del contrato de prestación de servicios suscrito entre ambas partes (notas 6 y 17), de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades.

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales, y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientos once mil setecientas setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

- Otras reservas

En este apartado figura un importe de (5.506) euros que corresponde a las reservas en sociedades consolidadas por integración global asignables a Pampa Grande, S.A.

- Diferencias de conversión

Su detalle al 30 de septiembre de 2011 y 2010, por sociedades, es el siguiente:

	2011	2010
Eccowood Invest, S.A.	(174.051)	(120.698)
Ecowood Forest, S.A.	(30.606)	31.536
Pampa Grande, S.A.	17.041	(21.820)
	<u>(187.616)</u>	<u>(110.982)</u>

9. Sociedades vinculadas

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 30 de septiembre de 2011 y 2010, incluidos en el epígrafe de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" son:

Concepto	30.09.11	30.09.10
Compras y servicios (Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.) (1)	-	463.856

(1) En el ejercicio 2011/2010 no se considera parte vinculada (ver notas 6, 8 y 17)

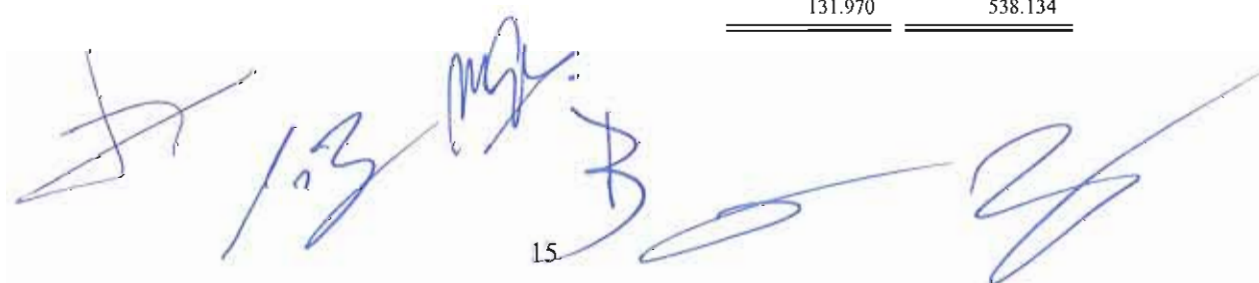
Los importes y conceptos de las operaciones realizadas en concepto de "compras y servicios recibidos" con esta empresa durante los ejercicios finalizados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 han ascendido a 424.079 (\*) euros y 1.704.406 (\*) euros respectivamente correspondientes al contrato de prestación de servicios que se menciona en la nota 6.

(\*) Se incluye en este importe la mayoría de los gastos de explotación incurridos por el Grupo y registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las altas de inmovilizado y gastos periodificados registrados en el Balance del Grupo.

10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Concepto	30.09.11	30.09.10
Proveedores	68.693	483.355
Acreedores varios	56.540	47.821
Pasivos por impuesto corriente (ver nota 10)	-	5.859
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 10)	6.737	1.099
	<u>131.970</u>	<u>538.134</u>





**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

**11. Administraciones Públicas**

El detalle de estas cuentas, expresado en euros, en los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

30.09.11			
Concepto	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	258.027	-	2.510
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	4.227
Activo por impuesto diferido	-	56.592	-
Activo por impuesto corriente (ejercicio anterior)	4.051	-	-
Activo por impuesto corriente (ejercicio actual)	6.622	-	-
Credito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio	-	163.616	-
	<u>268.700</u>	<u>220.208</u>	<u>6.737</u>

30.09.10			
Concepto	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	210.336	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	227
Activo por impuesto diferido	-	10.458	-
Activo por impuesto corriente	4.051	-	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	5.859
Credito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio	-	209.876	-
Otros	5	-	-
	<u>214.392</u>	<u>220.334</u>	<u>6.086</u>

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2010-2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

	Ejercicio 2011/2010		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Efecto neto
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio	-	(239.943)	(239.943)
Base imponible			(239.943)
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(6.622)
Líquido a recuperar			<u>(6.622)</u>

16

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2009-2010 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

	Ejercicio 2010/2009		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias (*)		Efecto neto
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio	102.627	-	102.627
Impuesto sobre Sociedades	2.700	(*)	2.700
Base imponible			105.327
Compensación bases imponibles negativas			(105.327)
Cuota íntegra (30%)			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(4.051)
Líquido a recuperar			(4.051)

(\*) Este importe corresponde íntegramente a la sociedad dominante ECCOWOOD INVEST, S.A.

Los créditos fiscales corresponden a la activación impositiva de las pérdidas del ejercicio 2009-10 y a la reversión de impuestos anticipados relacionados con la cancelación de los gastos de constitución y ampliación de capital.

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle de la evolución y saldo del epígrafe de "Activos por impuesto diferido registrados" es el siguiente:

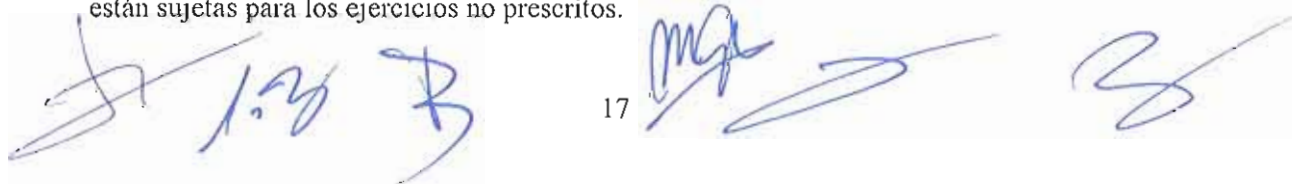
	Activos por impuestos diferidos
Saldo al 30.09.09	21.330
Trasposos	(10.872)
Saldo al 30.09.10	10.458
Altas	46.134
Saldo al 30.09.10	56.592

El detalle de la evolución y saldo del epígrafe de "Créditos fiscales" es el siguiente:

	Créditos fiscales
Saldo al 01.10.09	189.628
Altas	-
Trasposos	20.248
Saldo al 30.09.10	209.876
Altas	-
Trasposos	(46.260)
Saldo al 30.09.11	163.616

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que las sociedades del Grupo están sujetas para los ejercicios no prescritos.

17



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

**12. Ingresos y gastos**

- Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 2010-11 y 2010-10 es la siguiente:

	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Eccowood Invest, S.A.	(220.468)	102.219
Pampa Grande, S.A.	(10.297)	2.486
Diferencias de cambio	(9.178)	(2.078)
	<u>(239.943)</u>	<u>102.627</u>

**13. Retribuciones, otras prestaciones y otra información del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección**

El Consejo de Administración y personal de Alta Dirección de la sociedad dominante no ha percibido en los ejercicios 2010-11 y 2009-10 ninguna cuantía en concepto de sueldo y salarios. Asimismo 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.

El detalle relativo a miembros del Consejo de Administración y de sus partes vinculadas con participaciones en sociedades análogas al objeto social de la sociedad es el siguiente:

	<u>% de participación en Cultivos</u> <u>Agroforestales Eccowood, S.A.</u>
G3T, S.L. (representada por D. Rafael Tous Godía)	5 %

G3T tiene participaciones directas en la sociedad gestora, hasta el 1 de octubre de 2011, de Eccowood Invest, S.A., denominada Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A (ver nota 6, 8 y 17).

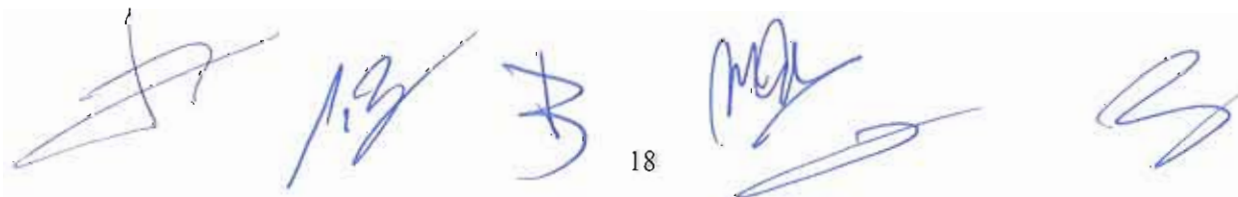
**14. Otra información**

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

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante los ejercicios 2011-12 y 2010-10, únicamente por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 5.295 euros y 5.140 euros respectivamente.

**15. Objetivos y políticas de gestión del riesgo**

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



18

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

14.1. Riesgos operativos

a) 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.

b) Concentración de inversiones en Argentina

Las actividades y proyectos principales de la sociedad se dirigen y expanden internacionalmente y el volumen de ingresos que espera comenzar a obtener procederá de la comercialización internacional del producto que obtenga, por lo que estos ingresos pueden resultar afectados por los riesgos inherentes a operaciones de carácter internacional.

c) Dependencia de partes vinculadas

La sociedad no cuenta con una estructura empresarial propia sino que externaliza la totalidad de su actividad incluida la dirección facultativa de las explotaciones, la puesta en marcha de las explotaciones, la gestión administrativa, la gestión de compras y servicios y la gestión comercial, mediante contratos suscritos con partes vinculadas, lo que supone una notable dependencia de las mismas.

d) Empresa en expansión

La sociedad espera experimentar una importante expansión de su negocio en el futuro.

El crecimiento de la actividad requerirá que las relaciones entre las partes vinculadas y la Sociedad acomoden sus estructuras y recursos a las nuevas exigencias derivadas del incremento del volumen de su negocio.

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

Se hace constar que no se puede asegurar si el volumen y la calidad de la madera obtenida se ajustarán a las previsiones contempladas en el proyecto económico financiero del Plan de negocio preparado por la sociedad, ya que las estimaciones o valoraciones realizadas aún habiendo sido contrastadas por experto independiente pueden resultar imprecisas o incorrectas frente a la diversidad de acontecimientos adversos que pueden darse en el devenir de un proyecto agroforestal

f) 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.



19

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

g) Riesgos derivados del “Cambio Climático”

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

h) 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.

14.2. Riesgos financieros

a) Acceso a fuentes de financiación y condiciones

La situación financiera internacional actual hace prever dificultades y restricciones en la obtención de financiación por parte de las entidades y/o del mercado para realizar las inversiones proyectadas y, por lo tanto, un aumento y endurecimiento de las condiciones y los costes de dicha financiación.

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

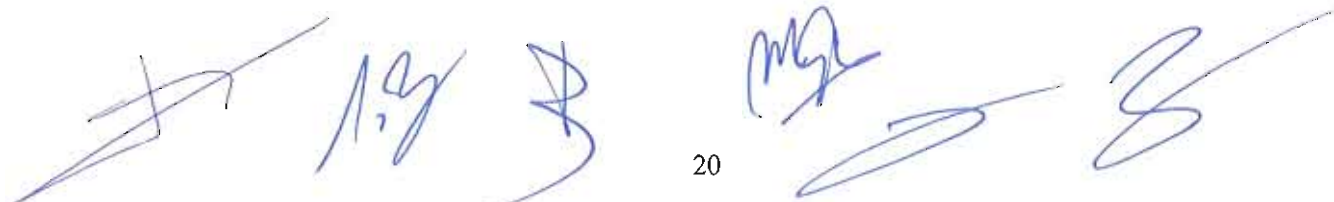
La remuneración por la venta de madera está vinculada al precio de mercado. Éste puede ser volátil y está condicionado a diversos factores como el coste de las materias primas empleadas o la demanda del consumidor final.

d) Riesgo derivado del coste de producción de la madera

Hechos extraordinarios y/o no previstos, pueden producir aumentos extraordinarios de los costes y/o de las inversiones necesarias y, en la medida en que las provisiones y márgenes de seguridad asumidos dentro del presupuesto del plan financiero no puedan sufragarlos, la Compañía deberá evaluar y poner en marcha mecanismos para cubrirlos, sea mediante deuda y/o aumentos de capital.

e) Riesgo de iliquidez de la cartera de patrimonio

El inversor deberá tener presente que, a corto plazo, en la situación actual la liquidez del emisor depende de las aportaciones de socios al capital social.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2011**

14.3. Riesgos regulatorios

a) Marco regulatorio del sector forestal y agroforestal

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

b) Dependencia de permisos, autorizaciones y concesiones

Las actividades llevadas a cabo por el Grupo Eccowood 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.

16. Información sobre medio ambiente

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

17. Hechos posteriores al cierre

El 3 de Octubre de 2011 se formalizó en escritura pública el acuerdo entre la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. en el que acordaron resolver el contrato de prestación de servicios suscrito entre ambas partes (ver nota 8), de forma que Eccowood Invest, S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades. Los acuerdos transaccionales fueron los siguientes:

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientos once mil setecientos setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.



**FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE  
ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de ECCOWOOD INVEST, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad ECCOWOOD INVEST, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas número 1 a 6.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

Francese Nadal Ribera  
Presidente

Brinça 2004, S.L.  
(representada por D. Arturo de Trinchería Simón)  
Consejero

G3T, S.L.  
(representada por D. Rafael Tous Godia)  
Consejero

Acalios Invest, S.L.  
(representada por D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Isabel Gómez Casals)  
Consejera

Finplanners, S.L.  
(representada por D. Jordi Jofre Arajol)  
Consejero

Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Juan Pi Llorens)  
Consejero

## **Informe de Gestión**



## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ECCOWOOD INVEST, S.A.

2010 / 2011

### 1. Evolución del negocio en el presente ejercicio:

La actividad agroforestal de Eccowood Invest S.A. se concentra en plantaciones de *juglans nigra* (*nogal negro americano*) tanto en España como en Argentina. Se trata de una especie biológica de lento crecimiento vegetativo, que requiere de 25 años hasta el momento de su tala definitiva y de realización de ventas. La Sociedad dispone de diferentes inversiones, tanto a nivel nacional como en Argentina. Durante el presente ejercicio que abarca desde el 1 de octubre de 2010 hasta el 30 de septiembre de 2011, la situación de las inversiones por países es la siguiente:

- En España, en la región de Luna (Zaragoza) se mantiene una explotación de 35 hectáreas (has, en adelante) de 8 años de antigüedad. Las labores realizadas durante el ejercicio han consistido en el mantenimiento de las mismas (podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertirrigación según condiciones edafoclimáticas, aplicaciones fitosanitarias, ensayos de crecimiento, mantenimiento de las instalaciones de riego, etc.).
- En la región de Oropesa, en Toledo, la Sociedad posee otras 35 has cultivadas de nigra, con una antigüedad de 4 años y cuyas labores de mantenimiento han sido similares a las aplicadas en Luna.
- En Argentina, en la finca de la región de Río Negro, se ha continuado con el mantenimiento de las hectáreas cultivadas si bien se han detectado problemas en la climatización de los cultivos de *juglans nigra*.

A nivel financiero, tanto los gastos como las inversiones son autofinanciadas por la Sociedad, que posee un capital social de 12 millones de euros y una prima de emisión de 1,6 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2010/2011 Eccowood Invest, S.A. posee disposiciones líquidas por importe de 1.8 millones de euros, Todo ello proporciona a la empresa los recursos financieros estructuralmente adecuados para desarrollar su actividad con una estabilidad y continuidad aseguradas.

El resultado del ejercicio arroja unas pérdidas consolidadas de 240 mil euros, que corresponden a gastos no activables como existencias.

La sociedad Eccowood Invest, S.A. es responsable en un 99% del resultado global del Grupo en este ejercicio. Esto es así porque las sociedades filiales de la matriz no son operativas en strictu sensu, sino que, a fecha del presente informe, son sociedades patrimoniales.

### 2. Evolución previsible del Grupo en un futuro:

Para el próximo ejercicio está previsto continuar con el mantenimiento de las fincas agroforestales en España y Argentina.

A nivel financiero, la explotación agroforestal, pese a la capitalización de muchos de sus costes, genera pérdidas que podrían verse compensadas –total o parcialmente– en función de la evolución de la divisa dólar; ya que, a fecha del cierre del ejercicio, la sociedad posee un 86% de sus saldos disponibles de tesorería en esta divisa.



Las previsiones para el ejercicio 2010-2011 siguen parámetros y criterios similares a la de los últimos años: mantenimiento de las políticas de explotación de las plantaciones, y búsqueda de oportunidades de negocio.

3. Hechos relevantes acaecidos a lo largo del ejercicio:

Los principales hechos societarios sucedidos en Eccowood Invest, S.A durante este ejercicio, hasta el 30 de septiembre de 2011 han sido:

- En fecha 30 de septiembre de 2010, la sociedad Finplanners S.L.U., miembro del Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A. ha acordado nombrar como representante persona física de la sociedad en el Consejo de Administración a D. Jordi Jofre Arajol.
- La sociedad informa del nombramiento, en fecha 27 de enero de 2011, de Doña María Isabel Gómez Casals como nuevo Miembro del Comité de Auditoría.
- En fecha 30 de Marzo de 2011, la Junta General de Accionistas de Eccowood Invest S.A. acordó trasladar el domicilio de la Sociedad a Gran Via Carlos III, número 61 local de Barcelona.
- El día 20 de junio de 2011, la Sociedad Relocation Inversiones S.L., miembro Consejo de Administración de Eccowood Invest, S.A acordó, con motivo de la renuncia al cargo presentada por el anterior representante persona física de consejero persona jurídica, D. Gabriel Rossy Ramírez, nombrar como representante persona física de Relocation Inversiones S.L. en el en el Consejo de Administración a D. Juan Pi Llorens.
- En fecha 29 de septiembre de 2011 la Sociedad y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. han alcanzado un acuerdo para la resolución del contrato de prestación de servicios, de forma que Eccowood Invest S.A. asumirá, a partir del 1 de octubre de 2011, la dirección y gestión de sus negocios y actividades.

Como consecuencia de la terminación de las relaciones contractuales, y en concepto de finiquito, se ha acordado por ambas partes la cesión a Eccowood Invest, S.A. de las seiscientos once mil setecientas setenta y cinco acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. poseía de la Sociedad, por un precio de 1,25 € por acción, esto es, un total 765.000 euros.

4. Hechos posteriores: acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio:

No existen hechos posteriores significativos a destacar desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de emisión de este informe.



2

5. Principales riesgos financieros y uso de instrumentos financieros:

a) Acceso a fuentes de financiación y condiciones

La situación financiera internacional actual hace prever dificultades y restricciones en la obtención de financiación por parte de las entidades y/o del mercado para realizar las inversiones proyectadas y, por lo tanto, un aumento y endurecimiento de las condiciones y los costes de dicha financiación.

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.

Para minimizar el impacto de los riesgos de cambio, la Sociedad ha utilizado instrumentos financieros de cobertura con la finalidad de intentar garantizar las provisiones financieras y nunca con fines especulativos.

6. Información adicional requerida según el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

6.1. Estructura de Capital

El capital social de Eccowood Invest S.A. es de 12.018.288 euros y está representado por 12.018.288 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización y son de la misma clase y otorgan lo mismos derechos.

6.2. Restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores

6.3. Participaciones significativas en el capital (directas o indirectas)

Las participaciones más significativas en el capital social son:

Sociedad	Al 30.09.2011
	% Participación
G3T	14,56%
Brinca 2004, S.L.	13,31%
Acalios Invest, S.L.	8,87%
Relocation Inversiones S.L.	8,32%
Arzak, S.L.	7,28%

6.4. Restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto.

## 6.5. Pactos parasociales

No existen pactos parasociales

## 6.6. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

El Consejo de administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y nueve como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros, podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso, deberán nombrarse, a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley.

No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de Mayo, las que incurran en las prohibiciones del art. 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

Los consejeros serán designados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Sin perjuicio de la competencia de la Junta General y, en su caso, del Consejo de Administración para el nombramiento de los Consejeros, las propuestas al respecto corresponderán al Presidente, en caso de cooptación, y al Consejo en relación con la Junta General.

Las mismas reglas se aplicarán también en la reelección de Consejeros.

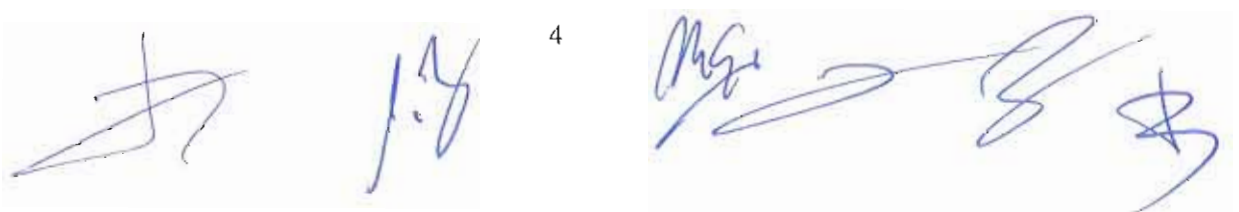
Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración de la Junta General Ordinaria. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Salvo que razones de interés social lo aconsejaran, los Consejeros independientes no podrán permanecer en su cargo por un período continuado superior a doce (12) años. Se aplicará la misma regla en los supuestos de una permanencia discontinua, si dicha discontinuidad fuese inferior a dos (2) años consecutivos.

Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período por el que fueron nombrados y no fueren reelegidos, y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración, en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

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

4



- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- d) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- e) Los Consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales.

Será de aplicación todo lo dispuesto en este artículo en los supuestos de representantes de Consejeros personas jurídicas. Asimismo, será causa específica de cese del representante el supuesto en que éste terminase, por la razón que fuese, su relación con la persona jurídica representada y que motivó su nombramiento como representante.

Los miembros de los Comités cesarán cuando lo hagan en su condición de Consejero.

#### Modificación de los Estatutos Sociales

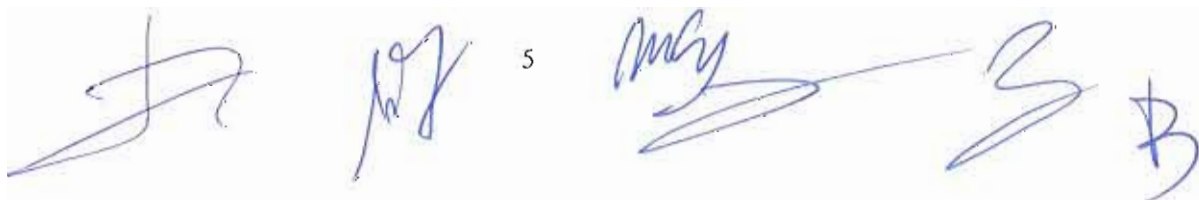
Las Juntas de Accionistas quedarán válidamente constituidas en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados, representen al menos la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital representado.

No obstante, para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, fusión o escisión o cualquier otra modificación estatutaria, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, socios que representen la mitad del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria bastará la representación de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

Sin embargo, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, con derecho a voto, los acuerdos sociales a que se refiere el párrafo anterior, solo podrán adoptarse con el voto favorable de las dos terceras partes del capital presente o representado en la Junta.

- 6.7. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

La Junta General de Accionistas, debidamente convocada y constituida, tendrá la competencia para deliberar y adoptar acuerdos sobre todos aquellos asuntos para los que por normativa legal o estatutaria se reserven a su decisión, y en especial acerca de:



5

The image shows five handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The first signature is on the left, followed by a second, then the number '5' in the center, then a third signature, a fourth signature, and finally a fifth signature on the right that resembles the letter 'B'.

- Aprobar, en su caso, la emisión de obligaciones o de otros instrumentos financieros, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad, las operaciones de cesión global de activos y pasivos, las operaciones sobre acciones y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales; así como las autorizaciones al Consejo de Administración para realizar aumentos de capital en la Sociedad y emisión de obligaciones de conformidad con la normativa de aplicación.
- Aprobar las operaciones que signifiquen una modificación estructural de la Sociedad o las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la Sociedad y, en particular, la transformación de la Sociedad en una compañía holding mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia Sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas; la adquisición o enajenación de activos operativos esenciales cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social.

6.8. Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No existen acuerdos de este tipo.

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

No existen acuerdos de este tipo.

7. Otros aspectos a significar:

7.1. Trabajos de Investigación y Desarrollo

Eccowood Invest S.A. no ha realizado, ni directa ni indirectamente, ningún tipo de actividad de Investigación y Desarrollo a lo largo del ejercicio 2010 / 2011.

7.2. Operaciones con acciones propias

Eccowood Invest, S.A. y Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. han alcanzado un acuerdo, formalizado en fecha 3 de octubre, para la adquisición por parte de Eccowood Invest, S.A de las seiscientas once mil setecientas setenta y cinco (611.775) acciones que Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. posee en aquella, por un precio de 1.25 € por acción, esto es, un total de SETECIENTOS SESENTA Y CINCO MIL EUROS (765.000 €) que están en autocartera.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo:

Como anexo al presente Informe de Gestión se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión de Eccowood Invest S.A. del ejercicio 2010-2011.

6



**FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE  
ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de ECCOWOOD INVEST, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad ECCOWOOD INVEST, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas número 1 a 6.

Barcelona, 22 de diciembre de 2011

\_\_\_\_\_  
Francesc Nadal Ribera  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Brinça 2004, S.L.  
(representada por D. Arturo de Trinchería Simón)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
G3T, S.L.  
(representada por D. Rafael Tous Godia)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Acaliós Invest, S.L.  
(representada por D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Isabel Gómez Casals)  
Consejera

\_\_\_\_\_  
Pinplanners, S.L.  
(representada por D. Jordi Jofre Arjol)  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Juan Pi Llorens)  
Consejero