

# **Eccowood Invest, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de gestión del ejercicio cerrado  
el 30 de septiembre de 2010**

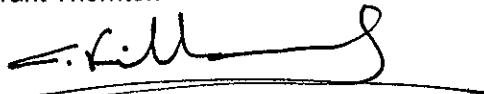
**Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales**

## 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. que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009/2010, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009/10. Con fecha 30 de noviembre de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008/2009 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009/2010 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 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009/2010 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de ECCOWOOD INVEST, S.A., 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 2009/2010. 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

23 de diciembre de 2010

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
GRANT THORNTON, S.L.P.

Any 2010 Núm. 20/10/15438  
CÒPIA GRATUÏTA  
.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

## **Cuentas Anuales**

# DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

## IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

SA:   SL:

Forma jurídica

NIF:  A43777119

Otras:

Denominación social:  ECCOWOOD INVEST, S.A.

Domicilio social:  PLAÇA DE LES OQUES, 3, 2n.

Municipio:  REUS

Provincia:  TARRAGONA

Código Postal:  43202

Teléfono:  977.32.82.52

Pertenencia a un grupo de sociedades:

DENOMINACIÓN SOCIAL

NIF

Sociedad dominante directa:	<input type="checkbox" value="01041"/>	<input type="checkbox" value="01040"/>
Sociedad dominante última del grupo:	<input type="checkbox" value="01061"/>	<input type="checkbox" value="01060"/>

## ACTIVIDAD

Actividad principal:  EXPLOTACIÓN FORESTAL (1)

Código CNAE:  02012 (1)

## PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio):	EJERCICIO 2009/2010 (2)		EJERCICIO 2008/2009 (3)	
	FIJO (4):	04001	0	0
	NO FIJO (5):	04002	0	0

## PRESENTACIÓN DE CUENTAS

EJERCICIO 2009/2010 (2)

EJERCICIO 2008/2009 (3)

	AÑO	MES	DÍA		AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102	2009	10	1	2008	10	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101	2010	09	30	2009	09	30

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

## UNIDADES

Euros:

Miles de euros:

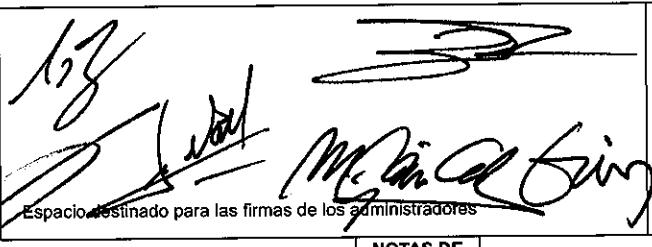
Millones de euros:

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE-2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  
 n.º de personas contratadas x n.º medio de semanas trabajadas / 52

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A43777119		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ECCOWOOD INVEST, S.A.		 <small>Espacio destinado para las firmas de los administradores</small>	
		<b>UNIDAD (1):</b> Euros: <input checked="" type="checkbox"/> 09001 <input type="checkbox"/> 09002 <input type="checkbox"/> 09003 Miles: <input type="checkbox"/> 09002 <input checked="" type="checkbox"/> 09003 Millones: <input type="checkbox"/> 09003	
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010 (2)	EJERCICIO 2008/2009 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		3.264.479	3.265.083
<b>I. Inmovilizado intangible</b>		0	0
1. Desarrollo		0	0
2. Concesiones		0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares		0	0
4. Fondo de comercio		0	0
5. Aplicaciones informáticas		0	0
6. Investigación		0	0
7. Otro inmovilizado intangible		0	0
<b>II. Inmovilizado material</b>		1.228.793	1.238.773
1. Terrenos y construcciones		626.468	626.468
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		243.864	249.739
3. Inmovilizado en curso y anticipos		358.461	362.566
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>		0	0
1. Terrenos		0	0
2. Construcciones		0	0
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		1.815.352	1.815.352
1. Instrumentos de patrimonio		1.815.352	1.815.352
2. Créditos a empresas		0	0
3. Valores representativos de deuda		0	0
4. Derivados		0	0
5. Otros activos financieros		0	0
6. Otras inversiones		0	0
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>		0	0
1. Instrumentos de patrimonio		0	0
2. Créditos a terceros		0	0
3. Valores representativos de deuda		0	0
4. Derivados		0	0
5. Otros activos financieros		0	0
6. Otras inversiones		0	0
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>		220.334	210.958
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>		0	0

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.

**BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL**

**B1.2**

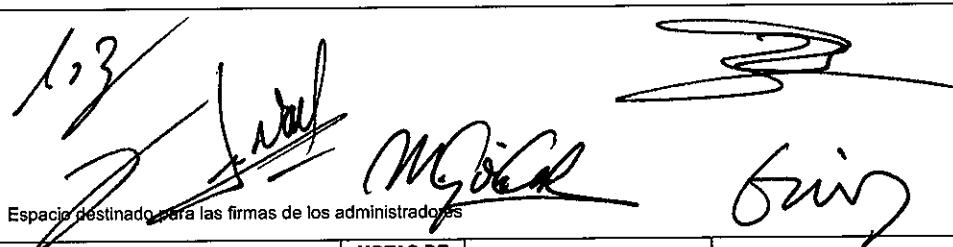
<b>NIF:</b>	A43777119						
DENOMINACIÓN SOCIAL: ECCOWOOD INVEST, S.A.							
Espacio destinado para las firmas de los administradores							
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010 (1)	EJERCICIO 2008/2009 (2)			
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12000</b>		10.334.832	10.807.499			
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>12100</b>		0	0			
II. Existencias	<b>12200</b>	8	6.896.757	5.340.479			
1. Comerciales	<b>12210</b>		0	0			
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	<b>12220</b>		0	0			
3. Productos en curso	<b>12230</b>		6.896.757	5.340.479			
a) De ciclo largo de producción	<b>12231</b>		6.896.757	5.340.479			
b) De ciclo corto de producción	<b>12232</b>		0	0			
4. Productos terminados	<b>12240</b>		0	0			
a) De ciclo largo de producción	<b>12241</b>		0	0			
b) De ciclo corto de producción	<b>12242</b>		0	0			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	<b>12250</b>		0	0			
6. Anticipos a proveedores	<b>12260</b>		0	0			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<b>12300</b>		210.476	309.143			
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>12310</b>		0	0			
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	<b>12311</b>		0	0			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	<b>12312</b>		0	0			
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	<b>12320</b>		0	0			
3. Deudores varios	<b>12330</b>		0	18.134			
4. Personal	<b>12340</b>		0	0			
5. Activos por impuesto corriente	<b>12350</b>	13	4.051	45.598			
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>12360</b>	13	206.425	245.411			
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	<b>12370</b>		0	0			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>12400</b>		0	0			
1. Instrumentos de patrimonio	<b>12410</b>		0	0			
2. Créditos a empresas	<b>12420</b>		0	0			
3. Valores representativos de deuda	<b>12430</b>		0	0			
4. Derivados	<b>12440</b>		0	0			
5. Otros activos financieros	<b>12450</b>		0	0			
6. Otras inversiones	<b>12460</b>		0	0			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

**BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL**

**B1.3**

NIF:	A43777119			
DENOMINACIÓN SOCIAL: <u>ECCOWOOD INVEST, S.A.</u>		Espacio destinado para las firmas de los administradores		

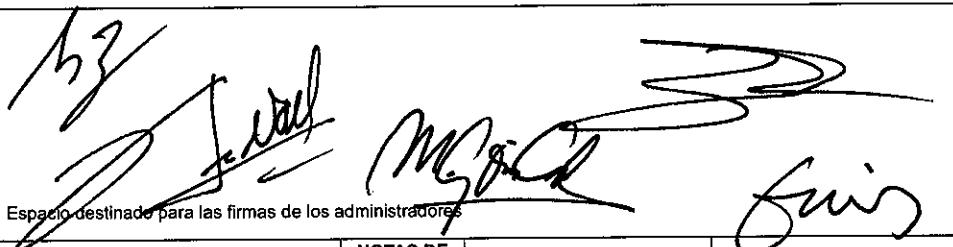
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010(1)	EJERCICIO 2008/2009(2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo .....</b>		1.000.000	0
1. Instrumentos de patrimonio .....		0	0
2. Créditos a empresas .....		0	0
3. Valores representativos de deuda .....		0	0
4. Derivados .....		0	0
5. Otros activos financieros .....		1.000.000	0
6. Otras inversiones .....			
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo .....</b>		17.278	406.155
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....</b>		2.210.321	4.751.722
1. Tesorería .....	12	626.837	4.751.722
2. Otros activos líquidos equivalentes .....		1.583.484	0
<b>TOTAL ACTIVO (A + B) .....</b>		13.599.311	14.072.582
<b>10000</b>			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

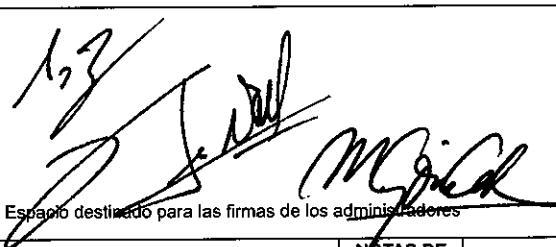
NIF:	A43777119	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ECCOWOOD INVEST, S.A.			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010(1)	EJERCICIO 2008/2009(2)
A) PATRIMONIO NETO .....	20000		13.047.367	12.922.351
A-1) Fondos propios .....	21000	9	13.168.065	13.065.844
I. Capital .....	21100		12.018.288	12.018.288
1. Capital escriturado .....	21110		12.018.288	12.018.288
2. (Capital no exigido) .....	21120		0	0
II. Prima de emisión .....	21200		1.621.713	1.621.713
III. Reservas .....	21300		(265.983)	(288.925)
1. Legal y estatutarias .....	21310		6.853	6.853
2. Otras reservas .....	21320		(272.836)	(295.778)
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias) .....	21400		0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores .....	21500		(308.172)	0
1. Remanente .....	21510		0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	21520		(308.172)	0
VI. Otras aportaciones de socios .....	21600		0	0
VII. Resultado del ejercicio .....	21700	3	102.219	(285.232)
VIII. (Dividendo a cuenta) .....	21800		0	0
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto .....	21900		0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor .....	22000		(120.698)	(143.493)
I. Activos financieros disponibles para la venta .....	22100		0	0
II. Operaciones de cobertura .....	22200		0	0
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta .....	22300		0	0
IV. Diferencia de conversión .....	22400		(120.698)	(143.493)
V. Otros .....	22500		0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos .....	23000		0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE .....	31000	11	2.743	0
I. Provisiónes a largo plazo .....	31100		0	0
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	31110		0	0
2. Actuaciones medioambientales .....	31120		0	0
3. Provisiónes por reestructuración .....	31130		0	0
4. Otras provisiones .....	31140		0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF:	A43777119	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ECCOWOOD INVEST, S.A.			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010 (1)	EJERCICIO 2008/2009 (2)
II. Deudas a largo plazo .....	31200		0	0
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	31210		0	0
2. Deudas con entidades de crédito .....	31220		0	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	31230		0	0
4. Derivados .....	31240		0	0
5. Otros pasivos financieros .....	31250		0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....	31300	15	2.743	0
IV. Pasivos por impuesto diferido .....	31400		0	0
V. Periodificaciones a largo plazo .....	31500		0	0
VI. Acreedores comerciales no corrientes .....	31600		0	0
VII. Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700		0	0
C) PASIVO CORRIENTE .....	32000		549.201	1.150.231
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100		0	0
II. Provisiones a corto plazo .....	32200		0	0
III. Deudas a corto plazo .....	32300		0	0
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	32310		0	0
2. Deudas con entidades de crédito .....	32320		0	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330		0	0
4. Derivados .....	32340		0	0
5. Otros pasivos financieros .....	32350		0	0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	32400	11 y 15	19.080	0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	32500	11	530.121	1.150.231
1. Proveedores .....	32510	15	476.215	1.095.524
a) Proveedores a largo plazo .....	32511		0	0
b) Proveedores a corto plazo .....	32512		476.215	1.095.524
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	11y15	0	15.309
3. Acreedores varios .....	32530	11	47.820	32.692
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540		0	0
5. Pasivos por impuesto corriente .....	32550	11y13	5.859	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	11y13	227	6.706
7. Anticipos de clientes .....	32570		0	0
VI. Periodificaciones a corto plazo .....	32600		0	0
VII. Deuda con características especiales a corto plazo .....	32700		0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>	<b>30000</b>		<b>13.599.311</b>	<b>14.072.582</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.

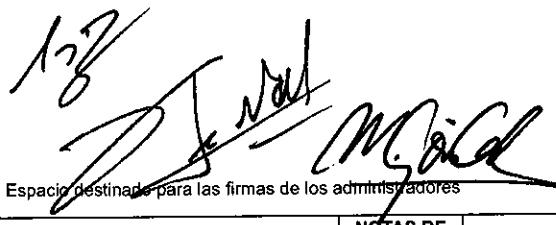
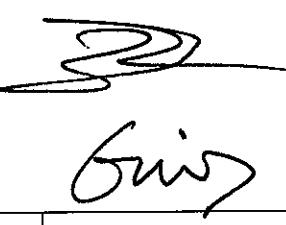
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.1**

<b>NIF:</b>	A43777119	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>	ECCOWOOD INVEST, S.A.			
<b>(DEBE) / HABER</b>		<b>NOTAS DE LA MEMORIA</b>	<b>EJERCICIO 2009/2010(1)</b>	<b>EJERCICIO 2008/2009(2)</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
1. Importe neto de la cifra de negocios .....		0	13.556	
a) Ventas.....		0	13.556	
b) Prestaciones de servicios.....		0	0	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación .....		1.543.620	1.317.510	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo .....		0	0	
4. Aprovisionamientos.....	14	(1.070.156)	(223.493)	
a) Consumo de mercaderías .....		0	0	
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.....		0	0	
c) Trabajos realizados por otras empresas .....		(1.070.156)	(223.493)	
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.		0	0	
5. Otros ingresos de explotación .....		0	0	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....		0	0	
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.		0	0	
6. Gastos de personal .....		0	0	
a) Sueldos, salarios y asimilados.....		0	0	
b) Cargas sociales .....		0	0	
c) Provisiones.....		0	0	
7. Otros gastos de explotación.....		(709.766)	(1.391.473)	
a) Servicios exteriores .....		(706.551)	(1.384.803)	
b) Tributos.....		(3.215)	(6.670)	
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....		0	0	
d) Otros gastos de gestión corriente.....		0	0	
8. Amortización del inmovilizado .....		(19.336)	(15.013)	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras .....		0	0	
10. Excesos de provisiones.....		0	0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado .....		0	0	
a) Deterioro y pérdidas.....		0	0	
b) Resultados por enajenaciones y otras .....		0	0	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio .....		0	0	
13. Otros resultados.....		8.100	0	
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> <b>(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)</b> .....		(247.538)	(298.913)	

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.2**

NIF:	A43777119	  <small>Espacio destinado para las firmas de los administradores</small>		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ECCOWOOD INVEST, S.A.			
<b>(DEBE) / HABER</b>				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010 (1)	EJERCICIO 2008/2009 (2)
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>41400</b>		25.563	112.686
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	<b>41410</b>		25.563	112.686
a 1) En empresas del grupo y asociadas	<b>41411</b>		0	0
a 2) En terceros	<b>41412</b>		25.563	112.686
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>41420</b>		0	0
b 1) De empresas del grupo y asociadas	<b>41421</b>		0	0
b 2) De terceros	<b>41422</b>		0	0
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	<b>41430</b>		0	0
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>41500</b>		(56)	(40)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>41510</b>		0	0
b) Por deudas con terceros	<b>41520</b>		(56)	(40)
c) Por actualización de provisiones	<b>41530</b>		0	0
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>41600</b>		0	0
a) Cartera de negociación y otros	<b>41610</b>		0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	<b>41620</b>		0	0
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>41700</b>		326.078	(179.671)
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>41800</b>		0	0
a) Deterioros y pérdidas	<b>41810</b>		0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	<b>41820</b>		0	0
<b>19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>	<b>42100</b>		0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	<b>42110</b>		0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	<b>42120</b>		0	0
c) Resto de ingresos y gastos	<b>42130</b>		0	0
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)</b>	<b>49200</b>		351.585	(67.025)
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)</b>	<b>49300</b>		104.047	(365.938)
<b>20. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>41900</b>	13	(1.828)	80.706
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)</b>	<b>49400</b>		102.219	(285.232)
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>42000</b>		0	0
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)</b>	<b>49500</b>		102.219	(285.232)

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio**

PN1

NIF:	A43777119
DENOMINACIÓN SOCIAL:	
ECCOWOOD INVEST, S.A.	

*13/11/2010*  
*J. A. Wells*  
*M. Gómez*

*SB*  
*Guir*

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010(1)	EJERCICIO 2008/2009(2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS . . . . .</b>	<b>59100</b>	<b>3</b>	<b>102.219</b>	<b>(285.232)</b>

**INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO**

- I. **Por valoración de instrumentos financieros . . . . .**
- 1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .
- 2. Otros ingresos/gastos . . . . .
- II. **Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .**
- III. **Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .**
- IV. **Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes . . . . .**
- V. **Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .**
- VI. **Diferencias de conversión . . . . .**
- VII. **Efecto impositivo . . . . .**
- B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V+VI+VII) . . . . .**

<b>50010</b>		0	0
<b>50011</b>		0	0
<b>50012</b>		0	0
<b>50020</b>		0	0
<b>50030</b>		0	0
<b>50040</b>		0	0
<b>50050</b>		0	0
<b>50060</b>		0	0
<b>50070</b>		0	0
<b>59200</b>		0	0

TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- VIII. **Por valoración de instrumentos financieros . . . . .**
- 1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .
- 2. Otros ingresos/gastos . . . . .
- IX. **Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .**
- X. **Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .**
- XI. **Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .**
- XII. **Diferencias de conversión . . . . .**
- XIII. **Efecto impositivo . . . . .**
- C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII) . . . . .**

<b>50080</b>		0	0
<b>50081</b>		0	0
<b>50082</b>		0	0
<b>50090</b>		0	0
<b>50100</b>		0	0
<b>50110</b>		0	0
<b>50120</b>		0	0
<b>50130</b>		0	0
<b>59300</b>		0	0
<b>59400</b>		102.219	(285.232)

**TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) . . . . .**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

**PN2.1**

NIF: A43777119  
DENOMINACIÓN SOCIAL:  
ECCOWOOD INVEST, S.A.

*18/07/2009* *M. Pical*

*33* *Guir*

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	CAPITAL		
	ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
	01	02	03
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2007/2008</u> (1) .....	<b>511</b>	12.018.288	0
I. <b>Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>512</b>	0	0
II. <b>Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>513</b>	0	0
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>514</b>	12.018.288	0
I. <b>Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	0	0
II. <b>Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	0	0
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>	0	0
2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b>	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>	0	0
4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>	0	0
III. <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	0	0
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>511</b>	12.018.288	0
I. <b>Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>512</b>	0	0
II. <b>Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>513</b>	0	0
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>514</b>	12.018.288	0
I. <b>Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	0	0
II. <b>Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	0	0
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>	0	0
2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b>	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>	0	0
4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>	0	0
III. <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	0	0
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>525</b>	12.018.288	0

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.2

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

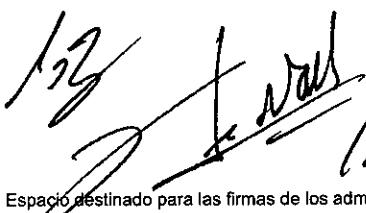
## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

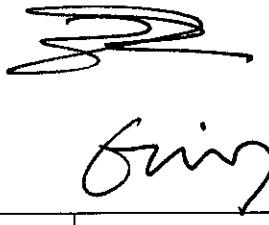
NIF: A43777119

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ECCOWOOD INVEST, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores





	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2007/2008 (1)</b>	<b>511</b>	0	0	(9)
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2007/2008 (1) y anteriores	512	(275.098)	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2007/2008 (1) y anteriores	513	(59.414)	0	0
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008/2009 (2)</b>	514	(334.512)	0	(9)
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	0	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	5.626	0	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	39.961	0	9
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008/2009 (2)</b>	511	(288.925)	0	0
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2008/2009 (2)	512	0	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2008/2009 (2)	513	0	0	0
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009/2010 (3)</b>	514	(288.925)	0	0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	0	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0	0	0
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	22.942	0	(308.172)
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009/2010 (3)</b>	525	(265.983)	0	(308.172)

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

## **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**

### **B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

**PN2.3**

NIE: A43777119

**DENOMINACIÓN SOCIAL:**

## ECCOWOOD INVEST, S.A.

~~Espacio destinado para las firmas de los administradores~~

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
			07	
			08	09
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>2007/2008</u> (1)	<b>511</b>	0	39.970
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio	<u>2007/2008</u> (1) y anteriores	<b>512</b>	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio	<u>2007/2008</u> (1) y anteriores	<b>513</b>	0	0
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>2008/2009</u> (2)	<b>514</b>	0	39.970
I. Total ingresos y gastos reconocidos		<b>515</b>	0	(285.232)
II. Operaciones con socios o propietarios		<b>516</b>	0	0
1. Aumentos de capital		<b>517</b>	0	0
2. (-) Reducciones de capital		<b>518</b>	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).		<b>519</b>	0	0
4. (-) Distribución de dividendos		<b>520</b>	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		<b>521</b>	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		<b>522</b>	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios		<b>523</b>	0	0
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>		<b>524</b>	0	(39.970)
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>2008/2009</u> (2)	<b>511</b>	0	(285.232)
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio	<u>2008/2009</u> (2)	<b>512</b>	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio	<u>2008/2009</u> (2)	<b>513</b>	0	0
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>2009/2010</u> (3)	<b>514</b>	0	(285.232)
I. Total ingresos y gastos reconocidos		<b>515</b>	0	102.219
II. Operaciones con socios o propietarios		<b>516</b>	0	0
1. Aumentos de capital		<b>517</b>	0	0
2. (-) Reducciones de capital		<b>518</b>	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).		<b>519</b>	0	0
4. (-) Distribución de dividendos		<b>520</b>	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		<b>521</b>	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		<b>522</b>	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios		<b>523</b>	0	0
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>		<b>524</b>	0	285.232

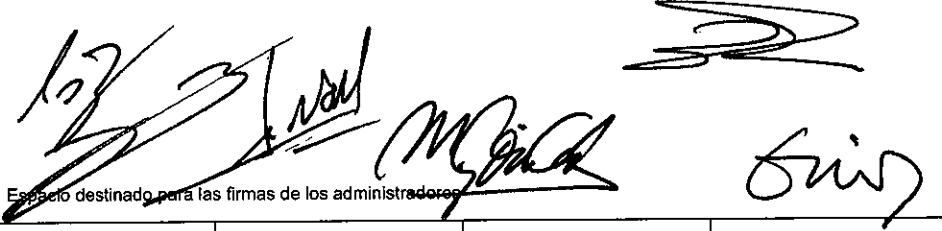
(1) Ejercicio N-2.

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

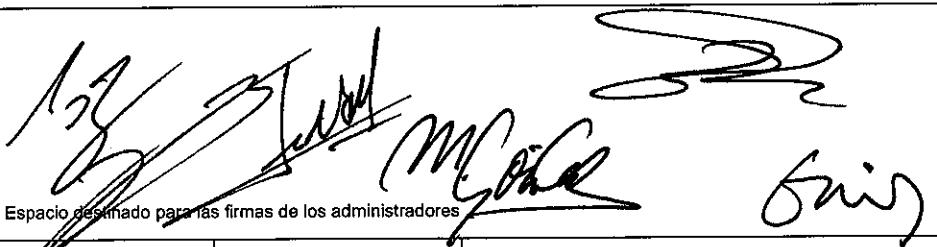
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

PN2.4

<p>NIF: A43777119</p> <p>DENOMINACIÓN SOCIAL: ECCOWOOD INVEST, S.A.</p>	 <p>Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>		
	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
	10	11	12
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2007/2008 (1)</b>	511	0	0
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2007/2008 (1) y anteriores	512	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2007/2008 (1) y anteriores	513	0	0
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008/2009 (2)</b>	514	0	0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0	(143.493)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524	0	0
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008/2009 (2)</b>	511	0	(143.493)
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2008/2009 (2)	512	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2008/2009 (2)	513	0	0
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009/2010 (3)</b>	514	0	(143.493)
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0	0
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524	22.795	0
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009/2010 (3)</b>	525	0	(120.698)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

PN2.5

<b>NIF:</b> A43777119 <b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> ECCOWOOD INVEST, S.A.	 Espacio destinado para las firmas de los administradores																																																										
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;"></th> <th style="width: 90%; text-align: center;">TOTAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">13</td> </tr> </tbody> </table>			TOTAL		13																																																						
	TOTAL																																																										
	13																																																										
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr> <td style="width: 10%; vertical-align: top;"> <b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2007/2008</u> (1) .....         </td> <td style="width: 90%; text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>511</b> 13.679.962         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b>  <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>512</b> (275.098)         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1)          y anteriores .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>513</b> (59.414)         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b>  <u>2008/2009</u> (2) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>514</b> 13.345.450         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>515</b> (285.232)         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>516</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         1. Aumentos de capital .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>517</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         2. (–) Reducciones de capital .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>518</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto          (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>519</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         4. (–) Distribución de dividendos .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>520</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         5. Operaciones con acciones o participaciones propias          (netas) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>521</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de          una combinación de negocios .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>522</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         7. Otras operaciones con socios o propietarios .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>523</b> (137.867)         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>524</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>511</b> 12.922.351         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio</b>  <u>2008/2009</u> (2) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>512</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>513</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b>  <u>2009/2010</u> (3) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>514</b> 12.922.351         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>515</b> 102.219         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>516</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         1. Aumentos de capital .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>517</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         2. (–) Reducciones de capital .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>518</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto          (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>519</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         4. (–) Distribución de dividendos .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>520</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         5. Operaciones con acciones o participaciones propias          (netas) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>521</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de          una combinación de negocios .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>522</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">         7. Otras operaciones con socios o propietarios .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>523</b> 0         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>524</b> 22.797         </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....         </td> <td style="text-align: right; vertical-align: bottom;"> <b>525</b> 13.047.367         </td> </tr> </tbody> </table>		<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2007/2008</u> (1) .....	<b>511</b> 13.679.962	<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>512</b> (275.098)	<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>513</b> (59.414)	<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>514</b> 13.345.450	<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b> (285.232)	<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b> 0	1. Aumentos de capital .....	<b>517</b> 0	2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b> 0	3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b> 0	4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b> 0	5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b> 0	6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b> 0	7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b> (137.867)	<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b> 0	<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>511</b> 12.922.351	<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>512</b> 0	<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>513</b> 0	<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>514</b> 12.922.351	<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b> 102.219	<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b> 0	1. Aumentos de capital .....	<b>517</b> 0	2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b> 0	3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b> 0	4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b> 0	5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b> 0	6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b> 0	7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b> 0	<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b> 22.797	<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>525</b> 13.047.367
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2007/2008</u> (1) .....	<b>511</b> 13.679.962																																																										
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>512</b> (275.098)																																																										
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2007/2008</u> (1) y anteriores .....	<b>513</b> (59.414)																																																										
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>514</b> 13.345.450																																																										
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b> (285.232)																																																										
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b> 0																																																										
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b> 0																																																										
2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b> 0																																																										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b> 0																																																										
4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b> 0																																																										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b> 0																																																										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b> 0																																																										
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b> (137.867)																																																										
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b> 0																																																										
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>511</b> 12.922.351																																																										
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>512</b> 0																																																										
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> <u>2008/2009</u> (2) .....	<b>513</b> 0																																																										
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>514</b> 12.922.351																																																										
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b> 102.219																																																										
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b> 0																																																										
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b> 0																																																										
2. (–) Reducciones de capital .....	<b>518</b> 0																																																										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b> 0																																																										
4. (–) Distribución de dividendos .....	<b>520</b> 0																																																										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b> 0																																																										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b> 0																																																										
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b> 0																																																										
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b> 22.797																																																										
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010</u> (3) .....	<b>525</b> 13.047.367																																																										

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

NIF: A43777119  
 DENOMINACIÓN SOCIAL:  
 ECOWOOD INVEST, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	CAPITAL ESCRITURADO 01	PRIMA DE EMISIÓN 02	RESERVAS 04	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS) 05	RESULTADOS Y APORTACIONES DE EXERCICIOS ANTERIORES 06	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS 07	RESULTADO DEL EXERCICIO 08	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO 09	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR 10	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS 11	TOTAL 12	13
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2007/2008 (1)</u>	<b>511</b>	<b>12.018.288</b>	<b>0</b>	<b>1.621.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>39.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2007/2008 (1) y anteriores	512	0	0	0	(275.098)	0	0	0	0	0	0	(275.098)
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2007/2008 (1)</u> y anteriores	513	0	0	0	(59.414)	0	0	0	0	0	0	(59.414)
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009 (2)</u>	<b>514</b>	<b>12.018.288</b>	<b>0</b>	<b>1.621.713</b>	<b>(334.512)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>39.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0	0	0	0	0	0	(285.232)	0	0	(285.232)
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0	0	0	5.626	0	0	0	0	0	0	0
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0	0	0	39.961	0	9	0	(39.970)	0	0	0
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2009 (2)</u>	<b>511</b>	<b>12.018.288</b>	<b>0</b>	<b>1.621.713</b>	<b>(288.925)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(285.232)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(143.493)</b>	<b>0</b>
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2008/2009 (2)</u>	512	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2008/2009 (2)</u>	513	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> <u>2008/2010 (3)</u>	<b>514</b>	<b>12.018.288</b>	<b>0</b>	<b>1.621.713</b>	<b>(288.925)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(285.232)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(143.493)</b>	<b>0</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	0	0	0	0	0	0	0	102.219	0	0	102.219
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital	517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. (–) Reducciones de capital	518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. (–) Distribución de dividendos	520	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0	0	0	22.942	0	(308.172)	0	285.232	0	0	22.797
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> <u>2009/2010 (3)</u>	<b>525</b>	<b>12.018.288</b>	<b>0</b>	<b>1.621.713</b>	<b>(265.983)</b>	<b>0</b>	<b>(308.172)</b>	<b>0</b>	<b>102.219</b>	<b>0</b>	<b>(120.698)</b>	<b>0</b>

(1) Ejercicio N-2.  
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A43777119

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
ECCOWOOD INVEST, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010(1)	EJERCICIO 2008/2009(2)
---------------------	------------------------	------------------------

## A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....
2. Ajustes del resultado .....

  - a) Amortización del inmovilizado (+) .....
  - b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....
  - c) Variación de provisiones (+/-) .....
  - d) Imputación de subvenciones (-) .....
  - e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....
  - f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....
  - g) Ingresos financieros (-) .....
  - h) Gastos financieros (+) .....
  - i) Diferencias de cambio (+/-) .....
  - j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....
  - k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....

3. Cambios en el capital corriente .....

  - a) Existencias (+/-) .....
  - b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) .....
  - c) Otros activos corrientes (+/-) .....
  - d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-) .....
  - e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....
  - f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....

4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....

  - a) Pagos de intereses (-) .....
  - b) Cobros de dividendos (+) .....
  - c) Cobros de intereses (+) .....
  - d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) .....
  - e) Otros pagos (cobros) (-/+). .....

5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)

61100		104.047	(365.938)
61200		(6.171)	(97.633)
61201	5	19.336	15.013
61202		0	0
61203		0	0
61204		0	0
61205		0	0
61206		0	0
61207		(25.563)	(112.686)
61208		56	40
61209		0	0
61210		0	0
61211		0	0
61300		(1.688.844)	(1.604.305)
61301		(1.556.278)	(1.605.928)
61302		98.667	122.833
61303		388.877	(396.154)
61304		(620.110)	274.944
61305		0	0
61306		0	0
61400		13.099	105.919
61401		(56)	(40)
61402		0	0
61403		25.563	112.686
61404		(4.051)	0
61405		(8.357)	(6.727)
61500		(1.577.869)	(1.961.957)

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

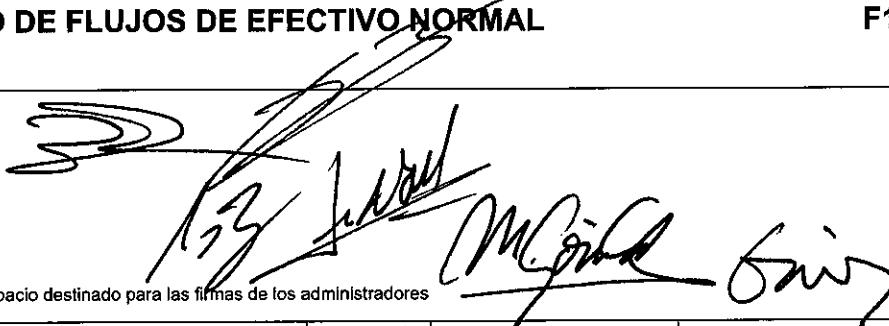
F1.2

NIF: A43777119

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ECCOWOOD INVEST, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010 (1)	EJERCICIO 2008/2009 (2)
---------------------	-------------------------	-------------------------

## B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-) .....
- 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 .....
- g) Unidad de negocio .....
- h) Otros activos .....
7. Cobros por desinversiones (+) .....
- 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 .....
- g) Unidad de negocio .....
- h) Otros activos .....
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) .....

62100		(1.008.150)	(360.503)
62101		0	(74.204)
62102		0	0
62103	5	(8.150)	(286.299)
62104		0	0
62105		(1.000.000)	0
62106		0	0
62107		0	0
62108		0	0
62200		0	0
62201		0	0
62202		0	0
62203		0	0
62204		0	0
62205		0	0
62206		0	0
62207		0	0
62208		0	0
62300		(1.008.150)	(360.503)

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF: A43777119

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ECCOWOOD INVEST, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2009/2010(1)	EJERCICIO 2008/2009(2)
---------------------	------------------------	------------------------

## C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio .....
- 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 (+) .....
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero .....
- a) Emisión
    - 1. Obligaciones y otros valores negociables (+) .....
    - 2. Deudas con entidades de crédito (+) .....
    - 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+) .....
    - 4. Deudas con características especiales (+) .....
    - 5. Otras deudas (+) .....
  - b) Devolución y amortización de
    - 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) .....
    - 2. Deudas con entidades de crédito (-) .....
    - 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-) .....
    - 4. Deudas con características especiales (-) .....
    - 5. Otras deudas (-) .....
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio .....
- a) Dividendos (-) .....
  - b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) .....
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) .....

63100		0	0
63101		0	0
63102		0	0
63103		0	0
63104		0	0
63105		0	0
63200		21.823	0
63201		21.823	0
63202		0	0
63203		0	0
63204		21.823	0
63205		0	0
63206		0	0
63207		0	0
63208		0	0
63209		0	0
63210		0	0
63211		0	0
63212		0	0
63300		0	0
63301		0	0
63302		0	0
63400		0	0

## D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio .....

## E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D) .....

Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio .....

Efectivo o equivalentes al final del ejercicio .....

64000		22.795	(143.493)
65000		(2.541.401)	(2.465.953)
65100		4.751.722	7.217.675
65200		2.210.321	4.751.722

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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.

Tiene su domicilio social en Reus, Tarragona, Plaça de les Oques, nº 3, 2º.

La actividad desarrollada por la Sociedad en el ejercicio ha sido la explotación de dos 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 que presentan un patrimonio neto y unos resultados de 13.049.497 y 102.627 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 18, 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 2009-10 y 2008-09 en relación a la actividad de la sociedad en España de 41.883 euros y 16.671 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 2010**

**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 2009-10, 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 2009-10 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008-09.

**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 2008-09.



**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**3. Aplicación del resultado**

La propuesta de distribución de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	2010	2009
Pérdidas y ganancias (beneficio)	102.219	(285.232)
Aplicación		
A Resultados de ejercicios anteriores	102.219	(285.232)

**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.

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:

	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas	8%
Ullaje	8%
Otras instalaciones	8%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares:

123

3 M. B. G.

Guill

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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.

**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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

Si el activo, cuyo posible deterioro están en cuestión, no genera por sí 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.

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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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.

**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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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.

**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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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 temporal 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.

**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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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.

**5. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe correspondiente a los ejercicios 2009-10 y 2008-09 son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo al 01.10.08	626.468	-	51.337	357.165	1.034.970
Entradas	-	150.557	56.588	5.401	212.546
Traspasos	-	72.385	1.368	-	73.753
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Saldo al 30.09.09	626.468	222.942	109.293	362.566	1.321.269
Entradas	-	4.032	2.823	1.295	8.150
Traspasos	-	-	-	(5.589)	(5.589)
Diferencias de conversión	-	5.527	1.447	189	7.163
Saldo al 30.09.10	626.468	232.501	113.563	358.461	1.330.993

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

La variación de la amortización acumulada correspondiente a los ejercicios 2009-10 y 2008-09 es la siguiente:

	Terrenos y contunciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Saldo al 01.10.08	-	-	(8.069)	(8.069)
Dotaciones a la amortización		(3.971)	(11.042)	(15.013)
Corrección de errores	-	(58.456)	(958)	(59.414)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Saldo al 30.09.09	-	<u>(62.427)</u>	<u>(20.069)</u>	<u>(82.496)</u>
Dotaciones a la amortización	-	(18.618)	(718)	(19.336)
Corrección de errores	-	(569)	201	(368)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Saldo al 30.09.10	-	<u>(81.614)</u>	<u>(20.586)</u>	<u>(102.200)</u>

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.

La Sociedad en el ejercicio anterior procedió a reclasificar una instalación de riego registrado por error en el ejercicio 2000 como existencias. Con motivo de esta reclasificación se realizó una corrección de errores por la amortización no dotada en ejercicios anteriores.

Al 30 de septiembre de 2010 no existen elementos totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2010 la mayoría de las altas de inmovilizado material en la sociedad y su sucursal argentina corresponden a empresas vinculadas.

#### 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 30.09.10	Valor nominal al 30.09.09
Menos de un año	23.093	22.805
Entre uno y cinco años	115.465	114.025
Más de cinco años	208.125	228.050
Total	346.683	364.880

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

Concepto	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Gasto por arrendamiento	23.047	22.805
Total neto	23.047	22.805

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

El contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2009-10 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. Inversiones financieras**

7.1) La Sociedad clasifica sus inversiones financieras salvo las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que se muestran en el apartado de Empresas del grupo como saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios y otras partidas a cobrar.

**7.2) Empresas del grupo**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 01.10.09	Altas	Bajas	Saldo al 30.09.10
Participaciones en empresas del grupo	1.815.352	-	-	(*) 1.815.352
Total	1.815.352	-	-	1.815.352

(\*) El detalle es el siguiente:

	Saldo al 30.09.09
Pampa Grande, S.A.	1.637.580
Eccowood Forest, S.A.	177.772
	<u>1.815.352</u>

Las participaciones en empresas del grupo corresponden a la participación del 90 % en el capital social de la sociedad argentina Pampa Grande, S.A. y la participación del 92 % en el capital social de la sociedad argentina Eccowood Forest, S.A. Estas sociedades no cotizan en Bolsa.

En el activo de la sociedad Pampa Grande, S.A. figura un terreno cuya valoración de mercado justifica las plusvalías de la inversión realizada.

Los datos relativos a dichas sociedades son los siguientes:

Concepto	Pampa Grande, S.A. 30.06.10	Pampa Grande, S.A. 30.06.09
Capital social	75.308	75.308
Reservas	52.107	52.107
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.480)	(4.387)
Resultado del ejercicio	2.486	(3.093)
Diferencia de cambio	13.311	-
<b>Total</b>	<b>135.732</b>	<b>119.935</b>

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

Concepto	Eccowood Forest, S.A. 30.09.10	Eccowood Forest, S.A. 30.09.09
Capital social	4.473	4.473
Prima de emisión	146.613	146.613
Resultado del ejercicio	-	-
Diferencia de cambio	652	-
<b>Total</b>	<b>151.738</b>	<b>151.086</b>

**8. Existencias**

El detalle de las existencias correspondiente a los ejercicios 2009-10 y 2008-09 son los siguientes:

Saldo al 01.10.08	3.734.551
Entradas	1.679.681
Traspasos	(73.753)
Salidas, bajas o reducciones	-
<b>Saldo al 30.09.09</b>	<b>5.340.479</b>
Entradas	1.556.279
Traspasos	-
Salidas, bajas o reducciones	-
<b>Saldo al 30.09.10</b>	<b>6.896.758</b>

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 ha sido renovado y modificado en sus condiciones y presupuestos con fecha 28 de febrero de 2008 con su accionista Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. Asimismo en fecha 1 de marzo de 2010 el presupuesto denominado "Cuaderno de inversión", ha sido revisado.

Las características principales de dicho contrato son las siguientes:

Contracto 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. Dicha remuneración se ha establecido en 405.202 euros para el ejercicio 2009-10 y 1.102.163 euros para el ejercicio 2008-09.

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

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**9. Patrimonio neto y fondos propios**

a) **Capital social**

Al cierre del ejercicio 2009-10 y 2008-09 el capital social de la Sociedad ascendía 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:

Sociedad	% Participación
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%
C.A. Eccowood, S.A.	5,09%

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.

b) **Reserva legal**

De acuerdo con el artículo 274 de 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.

**10. 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.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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.

11. Pasivos financieros

La totalidad del saldo del epígrafe de pasivos financieros a corto plazo, al cierre del ejercicio 2008-2009, correspondía a proveedores y acreedores por compras y prestaciones de servicios y otras cuentas a pagar.

La totalidad del saldo del epígrafe de pasivos financieros a corto plazo, al cierre del ejercicio 2008-2009, correspondía a proveedores y acreedores por compras y prestaciones de servicios y otras cuentas a pagar.

La composición de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

Cuenta	Saldo a 30.09.10	Saldo a 30.09.09
<b>Largo plazo</b>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.743	-
<b>Total largo plazo</b>	<b>2.743</b>	-
<b>Corto plazo</b>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	19.080	-
Administraciones Públicas	6.086	6.706
Proveedores empresas grupo	-	15.309
Acreedores	524.035	1.128.216
<b>Total corto plazo</b>	<b>530.121</b>	<b>1.150.231</b>

12. Moneda extranjera

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

Concepto	Divisa	Saldo a 30.09.10	Saldo a 30.09.09
Cuentas corriente en bancos	Dólares estadounidenses	194.181	3.172.874
Imposiciones a plazo	Dólares estadounidenses	1.583.484	-

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**13. Situación fiscal**

El detalle de las cuentas relacionadas con Administraciones Públicas en los ejercicios 2009-2010 y 2008-2009 es el siguiente:

Cuenta	Saldos a 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	-	-	-
<b>Total</b>	<b>210.476</b>	<b>220.334</b>	<b>6.086</b>

Cuenta	Saldos a 30.09.09		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	234.656	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	6.706
Activo por impuesto diferido	-	21.330	-
Activo por impuesto corriente	45.598	-	-
Credito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio	-	189.628	-
Otros	10.755	-	-
<b>Total</b>	<b>291.009</b>	<b>210.958</b>	<b>6.706</b>

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:

Resultado del ejercicio		102.219
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	1.828	-
Diferencias permanentes	-	-
<u>Diferencias temporarias</u>		
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base imponible previa		104.047
Compensación BIN'S ejercicios anteriores		(104.047)
Base imponible (resultado fiscal)		-
Cuota íntegra (25% sobre la base imponible)		-
Deducciones por formación		-
Deducciones por donativos		-
Cuota líquida		-
Retenciones y pagos a cuenta		(4.051)
Líquido a devolver		(4.051)

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2008/2009 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

<b>Resultado del ejercicio</b>			<b>(285.230)</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Impuesto sobre Sociedades	-	(80.706)	(80.706)
Diferencias permanentes	424	-	424
<b>Diferencias temporarias</b>			
Con origen en el ejercicio	-	-	
Con origen en ejercicios anteriores	-	(392.998)	(392.998)
Base imponible (resultado fiscal)			<b>(758.510)</b>
Cuota íntegra (25% sobre la base imponible)			(189.628)
Deducciones por formación			
Deducciones por donativos			-
Cuota líquida			(189.628)
Retenciones y pagos a cuenta			(19.231)
Líquido a devolver			<b>(19.231)</b>

La diferencia entre la cuota líquida y el ingreso por el activo por impuesto corriente devengado y registrado en el ejercicio corresponde al 25% de las diferencias temporarias.

Desglose del (gasto) / ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del (gasto) / ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2009-2010 y 2008-2009 es el siguiente:

	<b>2009/2010</b>	<b>2008/2009</b>
<b>Impuesto diferido:</b>		
Activación crédito fiscal España	(26.012)	91.376
Activación crédito fiscal Sucursal Argentina	24.184	8.977
Ajuste tipo impositivo crédito fiscal 25%	-	(19.647)
<b>Total ingreso por impuesto:</b>	<b>(1.828)</b>	<b>80.706</b>

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2009, es el siguiente:

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	-	
Credito fiscal	209.876	189.628
Impuesto diferido sucursal argentina	10.458	21.330
<b>Total activo por impuesto diferido:</b>	<b>220.334</b>	<b>210.958</b>

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 2010**

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 2009-10 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.

**14. Ingresos y gastos**

a) Consumos y otros gastos

Su desglose es el siguiente:

Concepto	2009-10	2008-09
Consumo de activos biológicos:		
Trabajos realizados por otras empresas	1.070.156	223.493 (*)
Compras de otros aprovisionamientos	-	-
Variación de existencias	-	-
<b>Total</b>	<b>1.070.156</b>	<b>223.493</b>

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

(\*) Adicionalmente se imputó en Argentina, una cantidad equivalente a 179.450 euros (que se contabilizó directamente como mayor valor de existencias) en el ejercicio 2008-09.

**15. 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
Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.	Otras partes vinculadas

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas de los ejercicios 2009-10 y 2008-09 es el siguiente:

	2009-2010	2008-2009
	Compras y servicios recibidos	Compras y servicios recibidos
Otras empresas del Grupo (1)	(21.823)	(15.309)
Otras partes vinculadas (2)	(463.856)	(1.069.141)
<b>Total</b>	<b>(485.679)</b>	<b>(1.084.450)</b>

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

(2) Otras partes vinculadas corresponden a la sociedad Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

**Eccowood Invest, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

El detalle las operaciones realizadas con partes vinculadas y empresas del grupo durante los ejercicios 20009-10 y 2008-09 es el siguiente:

	2009-10		2008-09	
	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo
Venta participación	-	-	-	174.115
Servicios recibidos (*)	(1.704.406)	-	(2.301.773)	-
Total	(1.704.406)	-	(2.301.773)	174.115

(\*) 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 2009-10 y 2008-09 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
G3T, S.L. (Representada por D. Rafael Tous Godia)	Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.	Accionista / Consejero	36.917	5,00%
Francisco Nadal Ribera	-	-	-	-
Dª Mª Isabel Gómez Casals	-	-	-	-
Acalios Invest, S.L.	-	-	-	-
D. Arturo de Trinchería Simón	-	-	-	-
Brinça 2004, S.L.	-	-	-	-
Jordi Jofre Arajol	-	-	-	-
Finplanners, S.L.	-	-	-	-
Gabriel Rossy Ramírez	-	-	-	-
Relocation Inversiones, S.L.	-	-	-	-

Durante los ejercicios 2008-09 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 presta 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 2010**

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

**16. 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).

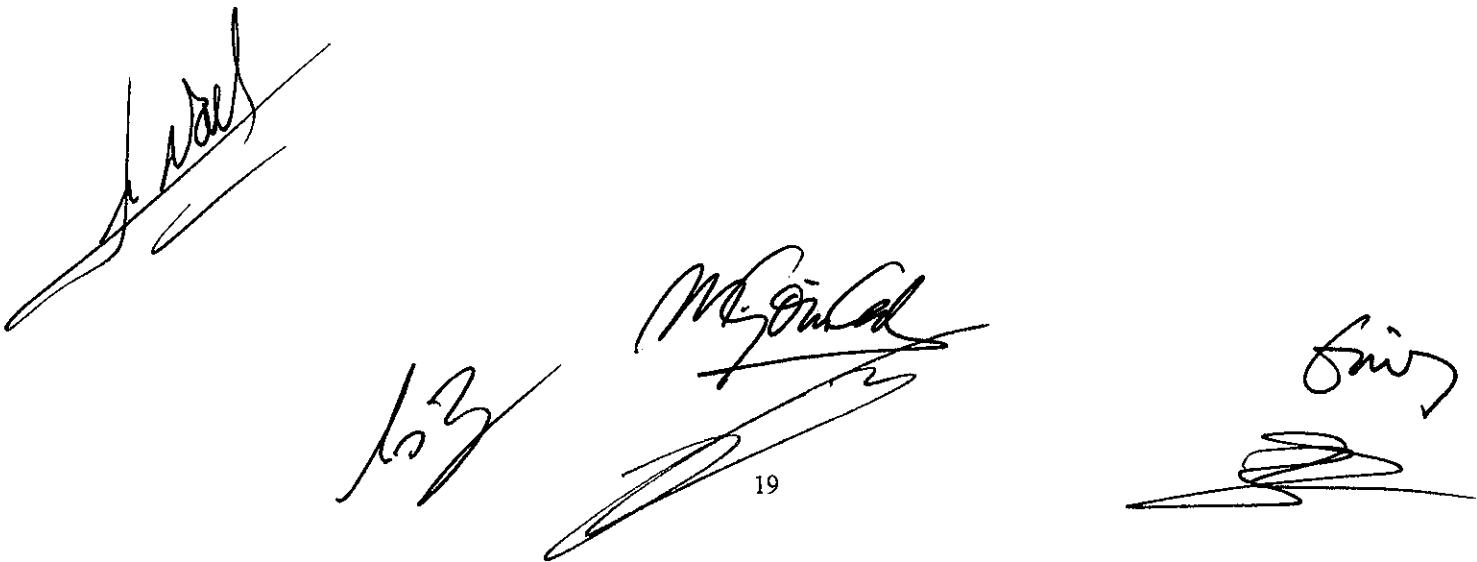
Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante los ejercicios 2009-10 y 2008-09, únicamente por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 8.970 euros y 8.790 euros respectivamente.

**17. 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.

**18. Hechos posteriores al cierre**

No han ocurrido hechos posteriores al 30 de septiembre de 2010 que supongan modificar las presentes cuentas anuales.



Handwritten signatures of the auditors and the company representative. The signatures are in black ink and are partially obscured by a large, light-colored rectangular redaction box.

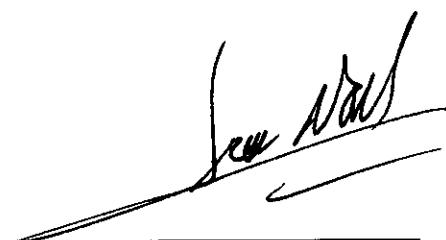
The signatures include:

- A signature that appears to be "A. Valdés" on the left.
- A signature that appears to be "M. González" in the center.
- A signature that appears to be "F. Jiménez" on the right.
- A signature that appears to be "A. B." at the bottom left.
- A signature that appears to be "19" at the bottom center.

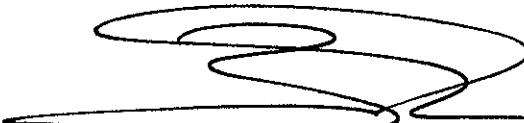
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE  
ADMINISTRACIÓN**

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 2010.

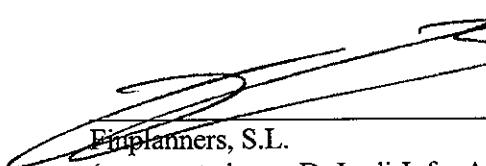
Asimismo declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a las notas adjuntas, que se extiende en las páginas números 1 a 19.



Francesc Nadal Ribera  
Presidente



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



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

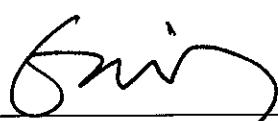
Reus, 22 de diciembre de 2010



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



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



Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Gabriel Rossy Ramírez)  
Consejero

D. Elena Ubeda Hernandez  
Secretario no consejero

## **Informe de Gestión**

# **INFORME DE GESTIÓN DE ECCOWOOD INVEST, S.A.**

**2009 / 2010**

## **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 2009 hasta el 30 de septiembre de 2010, la situación de las inversiones por países es la siguiente:

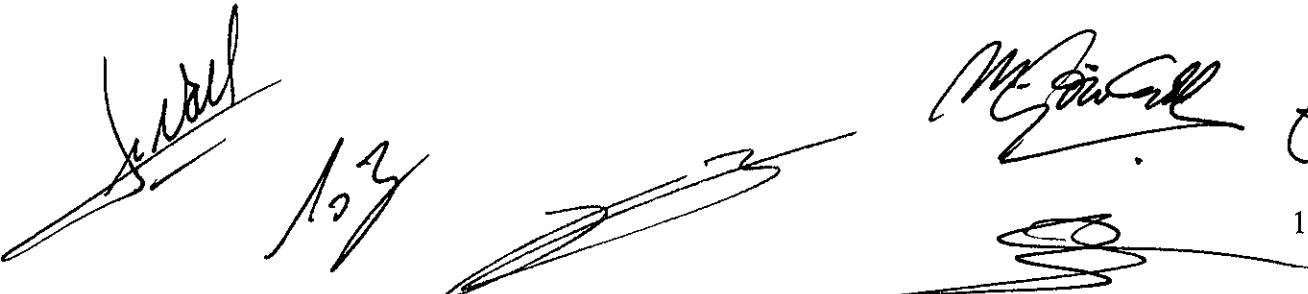
- En España, en la región de Luna (Zaragoza) se mantiene una explotación de 35 hectáreas (has, en adelante) de 7 años de antigüedad. Las labores realizadas durante el ejercicio han consistido en el mantenimiento de las mismas (podas, control de malas hierbas, adaptación de la fertirrigación según condiciones 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 tres años y cuyas labores de mantenimiento han sido similares a las aplicadas en Luna.

- En Argentina, a fecha presente, está previsto cultivar 125has totales de *j.nigra* durante los próximos años. Durante este año se han importado y se están aviverando 25.000 plantas para proceder al plantado de 50 hectáreas más.

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 2009 / 2010 Eccowood Invest, S.A. posee tesorería remanente por importe de 3,00 millones de euros para acometer las labores propias del mantenimiento agroforestal, así como las inversiones necesarias para el desarrollo de su negocio agroforestal en Argentina; en donde para el próximo ejercicio se planea cultivar 45 has adicionales.

El resultado del ejercicio arroja unos beneficios de 102 miles de euros (a nivel consolidado de Grupo de 103 miles de euros), derivadas de la capitalización de gastos de explotación como mayor valor de existencias; por estar directamente vinculados a la explotación agroforestal y, por tanto, no formar parte del coste imputable al activo biológico y que representa, de forma razonable, su crecimiento anual vegetativo.



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 senso*, 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 españolas, así como cultivar 45 has más de *j. nigra* en Argentina.

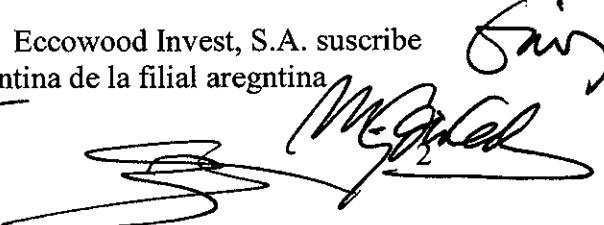
A nivel financiero, la explotación agroforestal, pese a la capitalización de muchos de sus costes, genera pérdidas que podrían verse compensadas –total o parcialmente- en función de la evolución de la divisa dólar; ya que, a fecha del cierre del ejercicio, la sociedad posee un 59% de sus saldos disponibles de tesorería en esta divisa.

Por otra parte, no es descartable que el Consejo de Administración siga buscando oportunidades de negocio, especialmente en el ámbito forestal.

## **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 2010 han sido:

- El 25 de marzo de 2010, la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A suscribió una aportación de capital a sus sucursal argentina por valor de 175.000 euros para la realización de las inversiones según el Plan de Negocio y los gastos de set-up y mantenimiento de su proyecto agroforestal en Río Negro (Neuquén Argentina).
- El 16 de marzo de 2010, la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A. suscribió un nuevo Cuaderno de Inversión con cambios en política de inversión, áreas de negocio y líneas de productos.
- El 15 de abril de 2010 la sociedad Eccowood Invest, S.A. inicia conversaciones con Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. para el estudio de la viabilidad de una posible operación de integración entre ambas sociedades.
- El 15 de abril de 2010, Eccowood Invest acepta las renuncias voluntarias a sus cargos presentadas D.ª Yolanda Bassat Orellana y D. Juan Alejandro Gómez Rubio, nombrando como Presidente del Consejo de Administración a D. Francesc Nadal Ribera.
- El 16 de septiembre de 2010 la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A. suscribe una reducción de capital de 221.405 pesos argentina de la filial aregntina



Eccowood Invest para proceder a la absorción de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

#### **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 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 sucursales 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 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 los 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 30.09.2010
	%
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%
C.A. Eccowood, S.A.	5,09%

## 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 calidad 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 períodos 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:

- 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:

- 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 2009 / 2010.

### **7.2 Operaciones con acciones propias**

Eccowood Invest S.A. no posee acciones propias a 30 de septiembre de 2010 ni a comienzos del ejercicio (1 de octubre de 2010). En ningún momento del presente ejercicio ha poseído acciones propias en cartera.

## **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 30 de septiembre de 2010.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el informe de gestión, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende de la página número 1 a la 7.

Barcelona, 22 de diciembre de 2010

---

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

---

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

---

Francesc Nadal Ribera  
Presidente

---

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

---

Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Gabriel Rossy Ramírez)

---

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

---

D<sup>a</sup>. Elena Ubeda Hernández  
Secretario no consejero

# **Eccowood Invest, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del ejercicio  
cerrado el 30 de septiembre de 2010**

**Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**



## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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 balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2009-10, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009-10. Con fecha 17 de diciembre de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009-10 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 2010 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009-10 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 no forma parte de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con el de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009-10. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

Grant Thornton

Carlos Villabona

23 de diciembre de 2010

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre expert  
GRANT THORNTON, S.L.P.

Any 2010 Núm. 20/10/15439  
CÓPIA GRATUITA

Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable i substraït a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre

**Cuentas Anuales  
Consolidadas**

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 y 2009**  
**(expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.10</b>	<b>30.09.09</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inmovilizado material	5	3.027.031	3.019.181
Activos por impuesto diferido	9	220.334	210.958
Activos biológicos	6	6.896.758	5.340.479
Total activos no corrientes		<u>10.144.123</u>	<u>8.570.618</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		214.392	312.541
Activos financieros		1.000.000	-
Otros activos corrientes		17.182	406.155
Efectivo y otros activo líquidos equivalentes		2.211.950	4.752.637
Total activos corrientes		<u>3.443.524</u>	<u>5.471.333</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>13.587.647</u>	<u>14.041.951</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	7	12.018.288	12.018.288
Prima de emisión		1.621.713	1.621.713
Reservas		(273.977)	(293.824)
Resultados de ejercicios anteriores		(308.172)	-
Diferencias de conversión		(110.982)	(154.546)
Pérdidas y ganancias (Pérdida)	10	102.627	(288.325)
Total fondos propios		<u>13.049.497</u>	<u>12.903.306</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	538.150	1.138.645
Total pasivos corrientes		<u>538.150</u>	<u>1.138.645</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>13.587.647</u>	<u>14.041.951</u>

Las notas 1 a 14 descritas en la memorias forman parte del Balance de Situación Consolidado del ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 2010.

13

M. Jordal

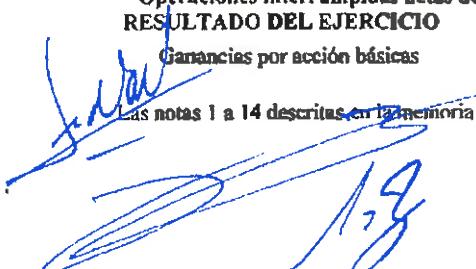
S. Jordal

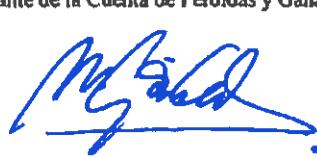
S. Jordal

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 y 2009**  
**(expresadas en euros)**

	Nota	30.09.10	30.09.09
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios:		8.072	13.556
Ventas		8.072	13.556
Prestaciones de servicios		-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Aprovisionamientos:		<u>473.464</u>	<u>1.094.017</u>
Consumo de mercaderías		1.543.620	1.317.510
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	-
Trabajos realizados por otras empresas		(1.070.156)	(223.493)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		-	-
Otros ingresos de explotación:		-	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	-
Gastos de personal:		-	-
Sueldos, salarios y asimilados		-	-
Cargas sociales		-	-
Provisiones		-	-
Otros gastos de explotación		<u>(704.729)</u>	<u>(1.393.300)</u>
Servicios exteriores		(709.573)	(1.385.850)
Tributos		(3.214)	(7.450)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	-
Otros gastos de gestión corriente		8.058	-
Amortización del Inmovilizado	5	<u>(20.506)</u>	<u>(16.279)</u>
Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado		-	-
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otros		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<u>(243.699)</u>	<u>(302.006)</u>
Ingresos financieros:		<u>25.563</u>	<u>112.686</u>
De participaciones en instrumento de patrimonio		-	-
En empresas del grupo y asociadas		-	-
En terceros		-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	-
De empresas del grupo y asociadas		-	-
De terceros		25.563	112.686
Gastos financieros:		<u>(536)</u>	<u>(40)</u>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Por deudas con terceros		(536)	(40)
Por actualización de provisiones		-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Cartera de negociación y otros		-	-
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		-	-
Diferencias de cambio		<u>323.999</u>	<u>(179.671)</u>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otros		-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<u>349.026</u>	<u>(67.025)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>105.327</u>	<u>(369.031)</u>
Impuestos sobre beneficios	9	(2.700)	80.706
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<u>102.627</u>	<u>(288.325)</u>
Operaciones interrumpidas netas de impuestos		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	10	<u>102.627</u>	<u>(288.325)</u>
Ganancias por acción básicas		0,0085	(0,0239)

Las notas 1 a 14 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2009-10.







ECOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS  
 EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010; 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009  
 (expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Neto	30.09.10	30.09.09
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10	102.627	(288.325)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de activos y pasivos			
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo		43.563	(221.805)
Diferencias de conversión		43.563	(221.805)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por valoración de activos y pasivos			
Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por coberturas de flujo de efectivo			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>146.189</b>	<b>(510.130)</b>

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reserva	Diferencia de conversión	Resultado del ejercicio	Total
	Escrutinado	No vigilado				
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2007-08 (30.09.2008)</b>	<b>12.018.288</b>	-	<b>1.258.897</b>	<b>67.259</b>	<b>68.992</b>	<b>13.413.436</b>
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008-09 (01.10.2008)</b>	<b>12.018.288</b>	-	<b>1.258.897</b>	<b>67.259</b>	<b>68.992</b>	<b>13.413.436</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(221.805)	(288.325)	(510.130)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
(-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (socia)	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	68.992	-	68.992	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008-09 (30.09.2009)</b>	<b>12.018.288</b>	-	<b>1.327.889</b>	<b>(154.546)</b>	<b>1288.325</b>	<b>12.803.306</b>
Ajustes por cambios de criterio 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009-10 (01.10.2009)</b>	<b>12.018.288</b>	-	<b>1.327.889</b>	<b>(154.546)</b>	<b>(288.325)</b>	<b>12.903.306</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	43.564	102.627	146.189
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
(-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (socia)	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	19.847	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	288.325	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009-10 (30.09.2010)</b>	<b>12.018.288</b>	-	<b>1.347.736</b>	<b>(110.983)</b>	<b>102.627</b>	<b>13.649.497</b>

Las cuotas 1 a 14 aparecen en la memoria financa para integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2009-10

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 y 2009**  
 (expresados en euros)

	30.09.10	30.09.09
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	947	(340.880)
Ajustes del resultado:	<u>105.327</u>	<u>(369.031)</u>
a) Amortización del inmovilizado	(4.521)	(87.390)
b) Correcciones valorativas por deterioro	-	-
c) Variación de provisiones	-	-
d) Impautación de subvenciones	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
g) Ingresos financieros	(25.563)	(112.686)
h) Gastos financieros	536	40
i) Diferencias de cambio	-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
k) Otros ingresos y gastos	-	8.977
Cambios en el capital corriente:	<u>(113.373)</u>	<u>2.895</u>
a) Existencias	98.149	146.879
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	388.973	(396.154)
c) Otros activos corrientes	(600.495)	252.170
d) acreedores y otras cuentas a pagar	-	-
e) Otros pasivos corrientes	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	<u>13.514</u>	<u>112.646</u>
a) Pagos de intereses	(536)	(401)
b) Cobros de dividendos	-	-
c) Cobros de intereses	25.563	112.686
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.051)	-
e) Otros pagos (cobros)	(7.462)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(2.564.419)</u>	<u>(1.902.375)</u>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(2.564.419)</u>	<u>(1.902.375)</u>
Pagos por inversiones:	<u>(2.564.419)</u>	<u>(1.902.375)</u>
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	(8.150)	(288.589)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(1.000.000)	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	(1.556.279)	(1.613.786)
Cobros por desinversiones:	<u>-</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	-	-
g) Otros activos	-	-
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<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	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Emisión:	<u>-</u>	<u>-</u>
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:	<u>-</u>	<u>-</u>
1. Obligaciones y valores similares	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
4. Otras	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	<u>22.795</u>	<u>(221.805)</u>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<u>(2.540.687)</u>	<u>(2.465.060)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>4.752.637</u>	<u>7.217.697</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>2.211.950</u>	<u>4.752.637</u>

Las notas 1 a 14 describas en la memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2009-2010.

*Manuel J. Pérez* *Guillermo Gómez*

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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.

La actividad desarrollada por el Grupo en los ejercicios 2009-10 y 2008-09 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**

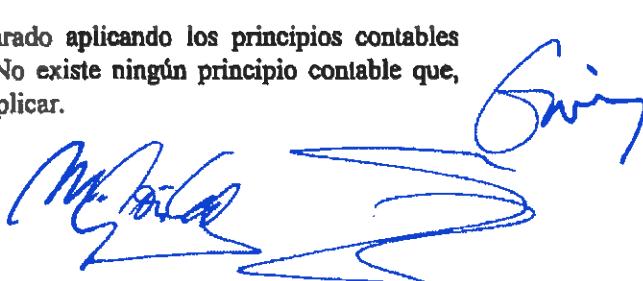
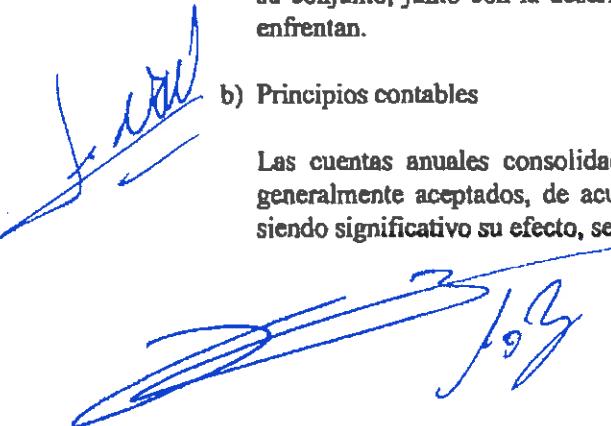
**a) Imagen fiel**

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 14, 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.

**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.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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 2009-10 no se han producido cambios de criterios contables.

**k) Corrección de errores**

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

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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:

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

(\*) 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 2010**

**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 2009-10 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.

  
M. J. García

  
F. J. García

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

- 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 2009-10 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 reciprocos, 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) **Immovilizado 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.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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 plantones 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 plantones 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.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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.

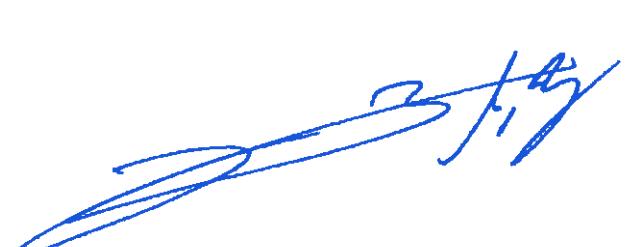
Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

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 titulizaciones 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 2010**

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 titulizaciones 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 aliende 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.

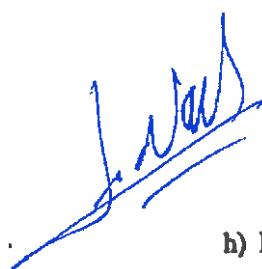
El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

**g.3) Instrumentos 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 2009-10 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.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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 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.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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:

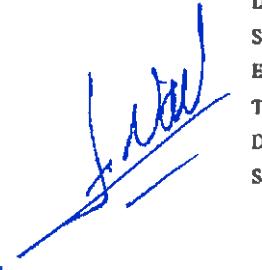
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales.

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.

**5. Inmovilizado material**

El movimiento durante los ejercicios 2009-10 y 2008-09 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Los saldos y variaciones de los valores brutos son:



	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo al 1.10.08	2.368.078	51.337	357.165	2.776.580
Entradas	74.206	207.145	5.401	286.752
Traspasos	-	73.753	-	73.753
Diferencias de conversión	(14.927)	-	-	(14.927)
<b>Saldo al 30.09.09</b>	<b>2.427.357</b>	<b>332.235</b>	<b>362.566</b>	<b>3.122.158</b>
Entradas	-	6.855	1.296	8.151
Traspasos	-	-	(5.589)	(5.589)
Diferencias de conversión	18.999	6.974	188	26.161
<b>Saldo al 30.09.10</b>	<b>2.446.356</b>	<b>346.064</b>	<b>358.461</b>	<b>3.150.881</b>



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

Los saldos y variaciones de la amortización acumulada son:

	Contrucciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo al 01.10.08	(21.641)	(8.069)	-	(29.710)
Dotaciones a la amortización	(1.102)	(15.013)	-	(16.115)
Diferencias de conversión	2.262	-	-	2.262
Corrección de errores	-	(59.414)	-	(59.414)
Saldo al 30.09.09	(20.481)	(82.496)	-	(102.977)
Dotaciones a la amortización	(3.019)	(17.487)	-	(20.506)
Diferencias de conversión	-	(367)	-	(367)
Saldo al 30.09.10	(23.500)	(100.350)	-	(123.850)

El importe registrado como terrenos a 30 de septiembre de 2010 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.

Durante el ejercicio 2008-09, la Sociedad procedió a reclasificar una instalación de riego registrado por error en el ejercicio 2000 como existencias. Con motivo de esta reclasificación se realizó una corrección de errores por la amortización no dotada en ejercicios anteriores.

A 30 de septiembre de 2010 no existen elementos totalmente amortizados.

No se han producido correcciones valorativas por deterioro.

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

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

Cuenta	Valor bruto al 30.09.09	Amortización acumulada al 30.09.09
Terrenos y construcciones	1.800.889	(20.390)
Instalaciones técnicas y maquinaria, otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado	199.534	(10.510)
Anticipos e inmovilizado en curso	5.401	-
<b>Total</b>	<b>2.005.824</b>	<b>(30.900)</b>

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**6. Activos biológicos**

El detalle de las existencias a 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 30.09.10	Saldo al 30.09.09
Existencias	6.896.758	5.340.479

Este detalle corresponde básicamente al coste de adquisición de plantones al que se adiciona los trabajos de set-up, mantenimiento y gestión de acuerdo al contrato suscrito por la sociedad dominante 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. Asimismo en fecha 01 de marzo de 2010 el presupuesto denominado "Cuaderno de inversión", ha sido revisado.

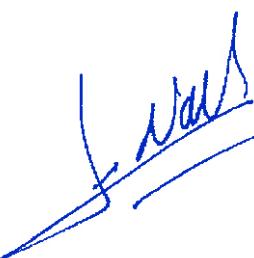
Las características principales de dicho contrato son las siguientes:

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. Dicha remuneración se ha establecido en 405.202 euros para el ejercicio 2009-10 y 1.102.163 euros para el ejercicio 2008-09.

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

**7. Patrimonio neto**

El detalle del patrimonio neto consolidado al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:



Concepto	Saldo al 30.09.10	Saldo al 30.09.09
Capital suscrito	12.018.288	12.018.288
Prima de emisión	1.621.713	1.621.713
Otras reservas	(273.977)	(293.824)
Resultados de ejercicios anteriores	(308.172)	-
Diferencias de conversión	(110.982)	(154.546)
Resultados consolidados del ejercicio 2008-09	102.627	(288.325)
Total patrimonio neto	13.049.497	12.903.306

Al 30 de septiembre de 2010, 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 2010**

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

Titular	Núm. acciones	Valor nominal	Porcentaje
G3T, S.L.	1.750.000	1.750.000	14,56%
Brinca 2004, S.L.	1.600.000	1.600.000	13,31%
Acalios Invest, S.L.	1.066.288	1.066.288	8,87%
Relocation Inversiones	1.000.000	1.000.000	8,32%
Rinaca, S.L.	875.000	875.000	7,28%
Arzak, S.L.	875.000	875.000	7,28%
C.A. Eccowood, S.A.	611.775	611.775	5,09%
Interbrokers, S.A.	328.495	328.495	2,74%
Drive Investment Sicav, S.A.	320.000	320.000	2,66%
Finanzas 24 Simecav, S.A.	240.000	240.000	2,00%
Inmobiliaria Iasa, S.A.	240.000	240.000	2,00%
Promax Inv. Newcouna, S.L.	209.416	209.416	1,75%
Infanta Carlota 123, S.L.	209.416	209.416	1,75%
Car 2003 Inv.Mob Sicav, S.A.	200.000	200.000	1,66%
Cuarta Corporacion Inmobiliaria	200.000	200.000	1,66%
Rondinver Inversiones Simcav, S.A.	200.000	200.000	1,66%
Marlin Inversiones Simcav, S.A.	200.000	200.000	1,66%
Pefarval, S.L.	200.000	200.000	1,66%
Tretze 01 Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Anter 99 Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Seny-97 Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Inversions Saconca Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Tugo Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Dana Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Nemar Inversiones Sicav, S.A.	160.000	160.000	1,33%
Multitrade, S.A.	140.898	140.898	1,17%
Joscp Tomás Vilaltella	80.000	80.000	0,67%
Maria Asunción Simon Agusti	80.000	80.000	0,67%
Barcelona Black Knights 2002 Sicav, S.A.	80.000	80.000	0,67%
Arturo de Trincheria Simón	48.000	48.000	0,40%
Nicolas de Trincheria Simón	48.000	48.000	0,40%
Bibiana Vives Simón	48.000	48.000	0,40%
Sergio Vives Simón	48.000	48.000	0,40%
<b>Total</b>	<b>12.018.288</b>	<b>12.018.288</b>	<b>100,00%</b>

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.

- Otras reservas

En este apartado figura un importe de (7.992) euros que corresponde a las reservas en sociedades consolidadas por integración global asignables a Pampa Grande, S.A.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

- Diferencias de conversión

Su detalle al 30 de septiembre de 2010 y 2009, por sociedades, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Eccowood Invest, S.A.	(120.698)	(143.493)
Ecowood Forest, S.A.	31.536	(878)
Pampa Grande, S.A.	(21.820)	(10.175)
	<u>(110.982)</u>	<u>(154.546)</u>

**8. Sociedades vinculadas**

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 30 de septiembre de 2010 y 2009, incluidos en el epígrafe de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" son:

Concepto	30.09.10	30.09.09
Compras y servicios (Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.)	463.856	1.072.437
Total	463.856	1.072.437

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 2010 y 2009 han ascendido a 1.704.406(\*) euros y 2.301.773(\*) 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.

**9. Administraciones Públicas**

El detalle de estas cuentas, expresado en euros, es el siguiente:

Cuenta	30.09.10		
	Saldo deudor (corriente)	Saldo acreedor	Saldo deudor (no corriente)
Hacienda Pública Deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	210.183	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	227	-
Impuesto diferido activo	-	-	10.458
Créditos fiscales	-	-	209.876
Activo por impuesto corriente	4.051	-	-
Pasivo por impuesto corriente	-	5.859	-
Otros	5	-	-
<b>Total</b>	<b>214.239</b>	<b>6.086</b>	<b>220.334</b>

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

Cuenta	30.09.09		
	Saldo deudor (corriente)	Saldo acreedor	Saldo deudor (no corriente)
Hacienda Pública Deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	238.054	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	6.706	-
Impuesto diferido activo (*)	-	-	21.330
Créditos fiscales	-	-	189.628
Impuesto sobre Sociedades	45.598	-	-
Otros	10.775	427	-
<b>Total</b>	<b>294.427</b>	<b>7.133</b>	<b>210.958</b>

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:

Resultado contable del ejercicio			102.627
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	2.700	-	2.700
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)			105.327
Compensación B.I.N'S ejercicios anteriores			(105.327)
Base imponible (resultado fiscal)			-
Cuota Integra = 25%			-
Retenciones y pagos a cuenta			(4.051)
Líquido a devolver			(4.051)

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2008/2009 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y la estimación del mismo es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio			(288.325)
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	-	(*) (80.706)	(80.706)
Diferencias permanentes	3.519	-	3.519
Diferencias temporales	-	(392.998)	(392.998)
Base imponible (Resultado fiscal)			(758.510)
Cuota integra = 25%			(189.628)
Retenciones y pagos a cuenta			(19.230)
Líquido a devolver			(19.230)

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

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

Los créditos fiscales corresponden a la activación impositiva de las pérdidas del ejercicio 2008-09 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:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	
Saldo al 01.10.08	131.371
Alzas	-
Traspasos a créditos fiscales	(110.041)
Saldo al 30.09.09	<u><u>21.330</u></u>
Alzas	-
Traspasos a créditos fiscales	(10.872)
Saldo al 30.09.10	<u><u>10.458</u></u>

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

<u>Créditos fiscales</u>	
Saldo al 01.10.08	-
Traspaso de activos por impuestos diferidos	110.041
Activación créditos fiscales por pérdidas del ejercicio 08-09	79.587
Saldo al 30.09.09	<u><u>189.628</u></u>
Alzas	-
Traspasos a créditos fiscales	20.248
Saldo al 30.09.10	<u><u>209.876</u></u>

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

**10. Ingresos y gastos**

- Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 2009-10 y 2008-09 es la siguiente:

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Eccowood Invest, S.A.	102.219	(285.232)
Pampa Grande, S.A.	2.486	(3.093)
Diferencias de cambio	(2.078)	-
<b>Total</b>	<b>102.627</b>	<b>(288.325)</b>

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**11. 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 2010-09 y 2009-08 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 Agroforestales Eccowood, S.A.</u>	
G3T, S.L. (representada por D. Rafael Tous Godia)	5 %

G3T tiene participaciones directas en la sociedad gestora de Eccowood Invest, S.A., denominada Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

**12. 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 2009-10 y 2008-09, únicamente por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 5.140 euros y 5.040 euros respectivamente.

**13. 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:

**13.1. 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.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

**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**

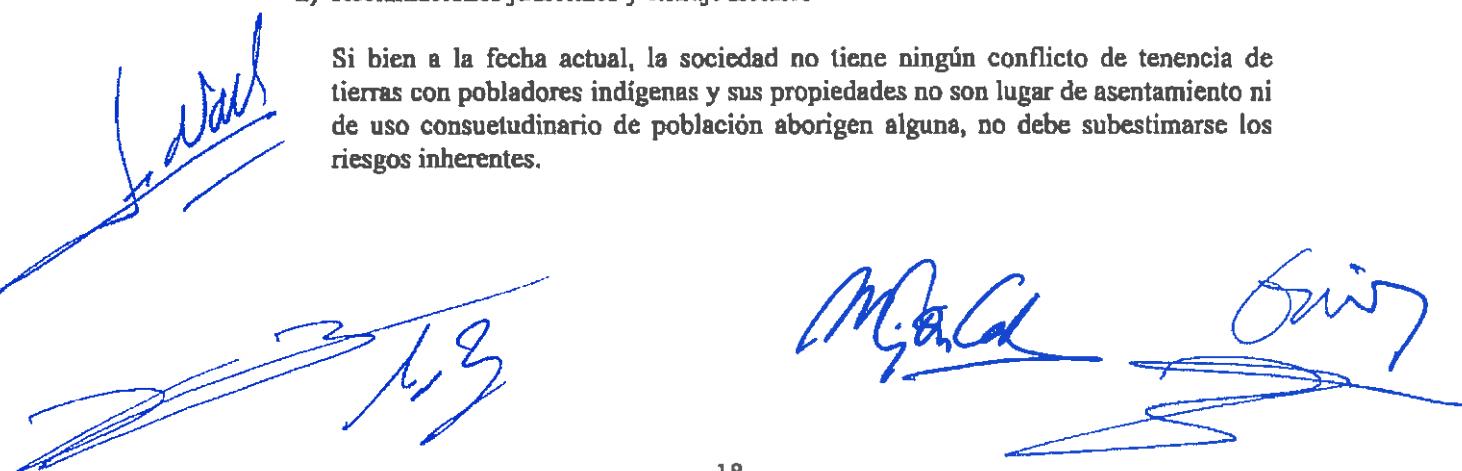
El buen fin de las plantaciones agroforestales representa básicamente los riesgos asociados a la pérdida, no arraigo o destrucción de los árboles propios de todo proyecto agroforestal.

**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 aborigen alguna, no debe subestimarse los riesgos inherentes.



**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

### 13.2. 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 sucursales 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 liquidez de la cartera de patrimonio

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

### 13.3. 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.

**ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 30 de septiembre de 2010**

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.

#### **14. 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.

Wach

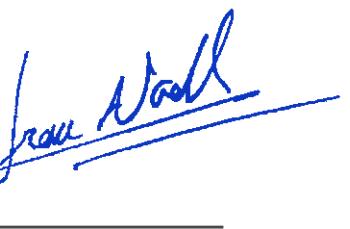
23/11/2013

M. Biala Grz

**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 consolidadas de la sociedad ECCOWOOD INVEST, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2010.

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 20.



Francesc Nadal Ribera  
Presidente



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

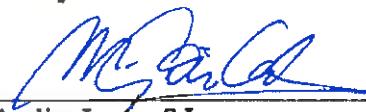


Finplanners, S.L.  
(representada por D. Jordi Jofre Arajol)  
Consejero

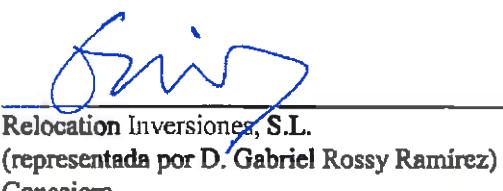
Reus, 22 de diciembre de 2010



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



Acalios Invest, S.L.  
(representada por D. M. Isabel Gómez Casals)  
Consejera



Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Gabriel Rossy Ramirez)  
Consejero

D. Elena Ubeda Hernandez  
Secretario no consejero



## **Informe de Gestión**

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

2009 / 2010

## 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 2009 hasta el 30 de septiembre de 2010, 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 7 años de antigüedad. Las labores realizadas durante el ejercicio han consistido en el mantenimiento de las mismas (poda, 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 tres años y cuyas labores de mantenimiento han sido similares a las aplicadas en Luna.

- En Argentina, a fecha presente, está previsto cultivar 125has totales de *j. nigra* durante los próximos años. Durante este año se han importado y se están aviverando 25.000 plantas para proceder al plantado de 50 hectáreas más.

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 2009 / 2010 Eccowood Invest, S.A. posee tesorería remanente por importe de 3,00 millones de euros para acometer las labores propias del mantenimiento agroforestal, así como las inversiones necesarias para el desarrollo de su negocio agroforestal en Argentina; en donde para el próximo ejercicio se planea cultivar 45 has adicionales.

El resultado del ejercicio arroja unos beneficios consolidados de 103 miles de euros, derivadas de la capitalización de gastos de explotación como mayor valor de existencias; por estar directamente vinculados a la explotación agroforestal y, por tanto, no formar parte del coste imputable al activo biológico y que representa, de forma razonable, su crecimiento anual vegetativo.

*M. J. Gold* *6117* *1*

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 senso*, 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 españolas, así como cultivar 45 has más de *j. nigra* en 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 59% de sus saldos disponibles de tesorería en esta divisa.

Por otra parte, no es descartable que el Consejo de Administración siga buscando oportunidades de negocio, especialmente en el ámbito forestal.

## 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 2010 han sido:

- El 25 de marzo de 2010, la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A suscribió una aportación de capital a sus sucursal argentina por valor de 175.000 euros para la realización de las inversiones según el Plan de Negocio y los gastos de set-up y mantenimiento de su proyecto agroforestal en Río Negro (Neuquén Argentina).
- El 16 de marzo de 2010, la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A. suscribió un nuevo Cuaderno de Inversión con cambios en política de inversión, áreas de negocio y líneas de productos.
- El 15 de abril de 2010 la sociedad Eccowood Invest, S.A. inicia conversaciones con Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. para el estudio de la viabilidad de una posible operación de integración entre ambas sociedades.
- El 15 de abril de 2010, Eccowood Invest acepta las renuncias voluntarias a sus cargos presentadas D.º Yolanda Bassat Orellana y D. Juan Alejandro Gómez Rubio, nombrando como Presidente del Consejo de Administración a D. Francesc Nadal Ribera.
- El 16 de septiembre de 2010 la sociedad matriz Eccowood Invest, S.A. suscribe una reducción de capital de 221.405 pesos argentina de la filial argentina Eccowood Invest para proceder a la absorción de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

*J. Bassat*  
*J. Gómez*

*M. Nadal*  
*J. Ribera*

*J. Bassat*  
*J. Gómez*

#### **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 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**

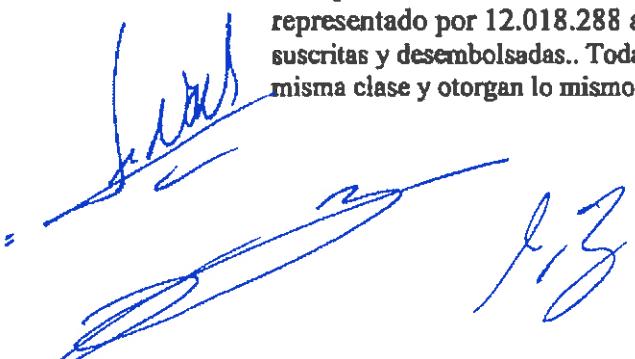
La Sociedad va a llevar a cabo operaciones en España, Argentina y tal vez en otros países. La Sociedad afronta riesgos de fluctuación del tipo de cambio en la medida en que ella, sus filiales y sucursales celebran contratos o incurren en costes significativos utilizando una moneda distinta del euro y 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 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 los 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	Participación	Al 30.09.2009
		%
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%	
C.A. Ecowood, S.A.	5,09%	

## 6.4 Restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto.

## 6.5 Pactos parasociales

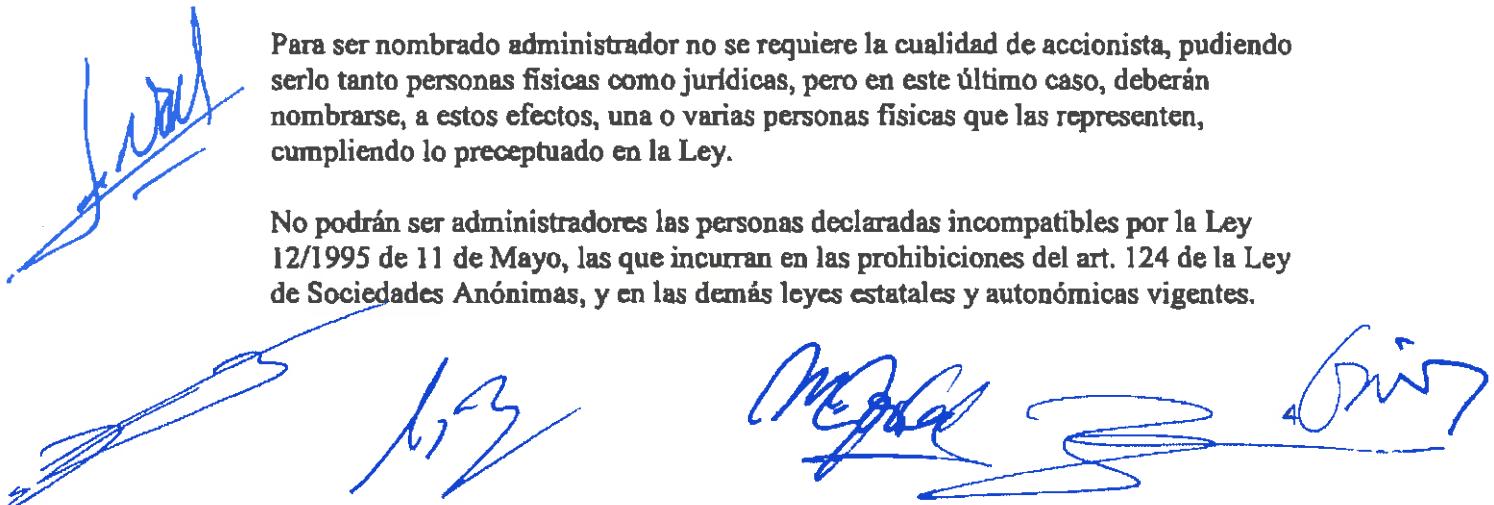
No existen pactos parasociales

## 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 períodos 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:

- 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 concurran 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.

*N. Valdés*

*M. Bolaños* *S. Gómez*

*G. Ruiz*

- 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.

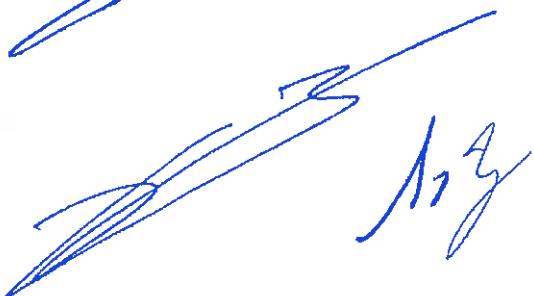
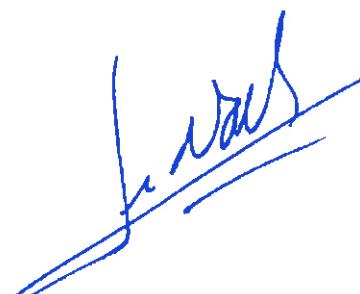
## **7 Otros aspectos a significar:**

### **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 2009 / 2010.

### **7.2 Operaciones con acciones propias**

Eccowood Invest S.A. no posee acciones propias a 30 de septiembre de 2010 ni a comienzos del ejercicio (1 de octubre de 2010). En ningún momento del presente ejercicio ha poseído acciones propias en cartera.



**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 consolidado de ECCOWOOD INVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2010.

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 1 a 7.

Reus, 22 de diciembre de 2010

---

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. M. Isabel Gómez Casals)  
Consejera

---

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

---

Relocation Inversiones, S.L.  
(representada por D. Gabriel Rossy Ramírez)  
Consejero

---

D. Elena Ubeda Hernandez  
Secretario no consejero

Los miembros del Consejo de Administración de Eccowood Invest, SA. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2010, formuladas por el Consejo en su reunión de 22 de diciembre de 2010, han sido elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables (NIC y NIIF), ofrecen la Imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Eccowood Invest S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, 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. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos que se enfrentan.

Reus, 22 de diciembre de 2010

Francisco Nadal Ribera  
Presidente

G3T, S.L.  
Representada por  
Rafael Tous Godia

ACALIOS INVEST, S.L.  
Representada por  
Mari Isabel Gómez Casals

RELOCATION INVERSIONES, S.L.  
Representada por  
Gabriel Rossy Ramírez

BRINÇA 2004, S.L.  
Representada por  
Arturo de Trincheria Simón

FINNPLANNERS, S.L.  
Representada por  
Jordi Jofre Arajol