

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO DEL SEGUNDO SEMESTRE ECONOMICO, Y QUE INCLUYE  
EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 DE OCTUBRE DE 2015 Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

## **GRUPO ECOLUMBER**

### **1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE LA SOCIEDAD**

La actividad principal del Grupo, es la actividad agroforestal de plantaciones de nogal negro americano. El crecimiento vegetativo de esta especie, requiere de 23 a 25 años desde el momento de su plantación hasta la tala y la realización de las ventas.

Durante el ejercicio 2015-2016, la sociedad ha continuado con la explotación de las plantaciones de nogal negro americano situadas en Luna (Zaragoza), Oropesa (Toledo), y no se ha producido ninguna incidencia destacable. En particular, se están llevando a cabo los trabajos de mantenimiento y cuidado de las plantaciones.

Adicionalmente, el Grupo ha acometido nuevas inversiones en el ámbito de la explotación de plantaciones de árboles frutales (nogales y almendros). En particular, durante este ejercicio 2015-16, Ecolumber, S.A. ha firmado contratos de arrendamiento sobre diversas fincas ubicadas en Ontiñena (Huesca) y en Vinallop (Tarragona), donde se han estado realizando trabajos de acondicionamiento de las mismas para proceder a la plantación de almendros y nogales, para la obtención y venta de los correspondientes frutos.

Asimismo, en el ejercicio 2015-16 se ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad CODODAL AGRICOLA, S.L.U., entidad que cuya actividad principal es la explotación de una finca agrícola (Serradalt) para la plantación de almendros y nogales, en la población tarraconense de Alcover.

La situación actual de las inversiones por países es la siguiente:

En España, en las fincas de la región de Luna (Zaragoza) se mantiene una explotación de 28 Has. de nogales plantados entre los años 2000 y 2003, aunque dada la observación actual de crecimiento se estima que ésta tiene un desarrollo de plantación equivalente a 10-11 años y en la región de Oropesa (Toledo) posee otras 32 has cultivadas de nogal negro americano con una antigüedad media de 4-5 años.

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

En Argentina, en la finca de la región de Río Negro se ha continuado con las labores de mantenimiento de toda la explotación, lo que incluye, las 125 has acondicionadas para nogal maderero, y las 14,9 has de nogales para la producción de frutos, todos los caminos, y canales existentes, y demás infraestructuras.

El grupo presenta a 30 de septiembre de 2016, un beneficio consolidado de 378 mil euros. La variación positiva del resultado al cierre del periodo, en relación al resultado del cierre del mismo periodo del ejercicio anterior (-203 mil euros), ha sido de 581 mil euros.

Es preciso remarcar las correcciones que ha llevado a cabo la Compañía durante éste ejercicio al efecto de corregir y adaptar los criterios de valoración de activos a la normativa internacional. En particular, la Compañía ha procedido a corregir el criterio de reclasificación de los activos biológicos de Pampa Grande según lo que indica la NIC 41, como Inmovilizado Material, atendiendo a la naturaleza de dichos activos, siendo estos árboles frutales.

A efectos comparativos, se muestra a continuación el detalle de los ajustes practicados:

(en miles de €)		31/03/2015	30/09/2015	31/03/2016
Otros Activos No corrientes (Activos Biologicos)	a)	(126)	(133)	(87)
Inmovilizado Material	a)	126	133	87
Amortización Acumulada	b)	(18)	(20)	(22)
<b>AJUSTES EN BALANCE. ACTIVO</b>		<b>(18)</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>
Resultados de ejercicios anteriores por amortización	b)	(15)	(15)	(20)
Resultado del ejercicio por amortización	b)	(3)	(5)	(2)
<b>AJUSTES EN BALANCE. PATRIMONIO NETO</b>		<b>(18)</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>
Amortización del ejercicio	b)	(3)	(5)	(2)
<b>AJUSTES EN CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>

Se expone a continuación el comportamiento al cierre del período de los Resultados y partidas más significativas del Grupo:

- El Resultado Financiero negativo del periodo es de 51 mil euros, que respecto al cierre del mismo periodo del año anterior ha supuesto una variación negativa del coste financiero de 53 mil euros.

El resultado financiero del ejercicio anterior fue positivo, y ascendió a 1,7 mil euros. Dicha variación, se origina como consecuencia de la evolución negativa en el tipo de cambio de la moneda en Pesos Argentinos (ARS) frente al Euro (EUR), y que afecta a los activos corrientes.

Se detalla a continuación las partidas que configuran el Resultado Financiero correspondiente al cierre de los dos últimos ejercicios:

en miles de euros	2015/16	2014/15	Variac.	
			Importe	%
Ingresos Financieros	0,0	0	0,0	-
Gastos financieros	-14,3	-17	2,7	0,0%
Diferencias de Cambio	-37,3	18,8	-56,1	-298,4%
	-51,6	1,8	-53,4	-2966,7%

- El Resultado de Explotación al cierre del ejercicio 2015-2016, es positivo y asciende a 429 mil euros, frente a los -203,2 mil euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. La variación positiva de 632,2 mil euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se origina como consecuencia básicamente de: (i) consecuencia del mayor ingreso registrado derivado del beneficio por ajuste a valor razonable de los activos biológicos (ii) incremento en la partida de gastos de personal, en la que se han dedicado mayores recursos para la gestión interna del Grupo, (iii) incremento en la partida de otros gastos de explotación, por el aumento en gastos de desplazamientos y gastos de profesionales independientes para la realización y apoyo en los planes de inversión y expansión del negocio del Grupo.
- En este periodo la partida de activos biológicos se ha incrementado respecto al cierre del ejercicio anterior en 1.339 mil euros, dicho incremento se ha producido como consecuencia de dos factores: (i) mayor valor razonable de los activos por importe de 1.045 mil de euros, (ii) a la activación de gastos por importe de 294 mil euros.

A nivel financiero el Grupo mantiene al cierre del periodo una estructura financiera saneada con una total independencia respecto del crédito bancario, que se autofinancia las inversiones y gastos, con un capital de 15,2 millones de euros y una

prima de emisión de 0,4 millones de euros. En este sentido, al cierre del periodo se mantiene un ratio de solvencia financiera y un fondo de maniobra de maniobra positivo.

## **2. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

El Consejo de Administración en fecha 19 de febrero de 2015 aprobó un Plan de Negocio y Expansión de la sociedad que permitía mejorar la rentabilidad de la empresa y de sus accionistas a través de la ampliación de unas 200 hectáreas en explotación en España, incremento de la variedad de cultivos de nuez y almendra, combinar cultivos con largos períodos de maduración y mayor rentabilidad como es la madera, con otros con períodos más cortos y que generen flujos de caja positivos en los primeros años.

En la línea con el mencionado Plan de Negocio y Expansión, y según se ha comentado en el apartado 1 anterior del presente informe, se han firmado diversos contratos de arrendamiento de fincas rústicas para su explotación en los términos de Ontiñena (Huesca) y Vinallop (Tarragona), así como la adquisición del 100% del capital social de la sociedad CODODAL AGRICOLA, S.L.U. y con ella una explotación agrícola en la población tarraconense de Alcover.

## **3. HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS A LO LARGO DEL EJERCICIO**

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2016 se aprobó el cambio de fecha de cierre del ejercicio social, actualmente fijada el 30 de septiembre, al día 31 de diciembre de cada año, y la consiguiente modificación del artículo 2º de los Estatutos Sociales.

## **4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES EMPRESARIALES**

La exposición del grupo al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja está gestionada con las políticas de capital circulante mencionadas anteriormente.

## **5. ADQUISICIONES / TRANSMISIONES DE ACCIONES PROPIAS**

No ha habido adquisición de acciones propias durante el ejercicio 2015-2016.

El grupo tiene 384.502 acciones propias valoradas en 480.804 euros.

## **6. ESTRUCTURA DE CAPITAL**

Tras la reducción i posterior ampliación de capital, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en fecha 7 de septiembre de 2015, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en 15.165.544,45 euros, dividido y representado por 17.841.817 acciones de 0,85 euros de valor nominal cada una de ellas.

**7. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

El grupo no ha realizado durante periodo ninguna actividad en el ámbito de la investigación y desarrollo.

**8. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de presentación del presente informe semestral, la Compañía tiene preconcedido crédito hipotecario sobre la finca de SERRADALT, por importe de 1,1 millón de euros, y está en proceso de su formalización definitiva con la entidad crediticia CaixaBank.