

ECOLUMBER, S.A.

INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO ECOLUMBER

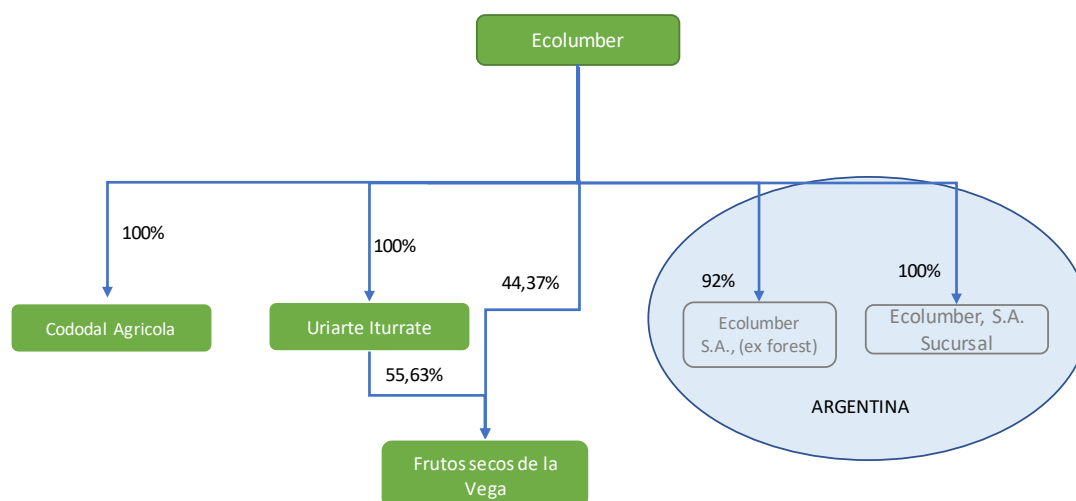
Ecolumber, S.A. (la Sociedad), sociedad dominante del Grupo Ecolumber (el Grupo), se constituyó el 28 de julio de 2004, ante el Notario del Iltr. Colegio de Catalunya Don Javier García Ruiz, bajo la denominación de Eccowood Invest, Sociedad Anónima, que fue posteriormente modificada por la actual, en fecha 26 de marzo de 2012, mediante escritura autorizada ante el Notario del Iltr. Colegio de Cataluña, Don Luis F. Pazos Pezzi.

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

El domicilio social se encuentra situado en el número 144 de la c/Bruc de Barcelona.

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

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



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

En fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad adquirió el Grupo Utega, compuesto por Uriarte Iturrate, S.L.U. y Frutos Secos de la Vega, S.L. Con esta adquisición Ecolumber integraba en su actividad la selección, elaboración, envasado y distribución de frutos secos, frutas desecadas y frutas deshidratadas.

La Sociedad integraba los activos, pasivos y cuenta de resultados de Ecolumber, S.A. Argentina, debido a que se trata de una sucursal de la Sociedad en Argentina, con total independencia en cuanto a la personalidad jurídica. En cualquier caso, la Sociedad decidió formalmente desinvertir en Argentina durante el ejercicio 2020 iniciando el proceso de venta

de la finca, aspecto que se formalizó en el primer trimestre de 2021 a través de la venta a un tercero de las acciones de la filial Pampa Grande, S.A. A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad ya no integra la sucursal argentina al encontrarse en proceso de liquidación.

La filial Ecolumber, S.A. (anteriormente denominada Eccowood Forest, S.A.), está domiciliada en Argentina y su actividad coincide con la de la sociedad matriz y se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

La presente información financiera se elabora con el propósito de presentar los estados financieros correspondientes al periodo económico que finaliza el 31 de diciembre de 2022.

Dadas las actividades a las que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

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

El valor de los activos biológicos según informe de tasación emitido por Gloval Valuation, S.A. se ha incrementado en el ejercicio 2022 en un importe bruto de 116 miles de euros. El incremento de 101 miles de euros que se muestra en el epígrafe de existencias, en dicho ejercicio, incluye los gastos destinados al mantenimiento de los árboles durante el ejercicio.

Con fecha 7 de marzo de 2023, el Consejo de Administración ha aprobado la venta de la finca de Oropesa por un importe de 414.000 euros a los que habría que deducir 30.000 euros en concepto de gastos estimados a incurrir por parte del comprador para arrancar la plantación actual y llevar a cabo el posterior subsolado, con la finalidad de dejar la explotación agrícola libre de arbolado. La venta se ha formalizado el 27 de abril de 2023 en los términos indicados. El impacto en las cuentas anuales del ejercicio 2022 es una pérdida de 187.290 euros.

3. INFORMACION ECONOMICA

El balance a 31 de diciembre de 2022 (comparado con 31 de diciembre de 2021) es el siguiente:

ACTIVO	Ejercicio 2022		Ejercicio 2021	
	31/12/2022	% s/total	31/12/21	% s/total
Inmovilizado intangible	88.222	0,6%	102.026	0,6%
Inmovilizado material	83.073	0,5%	9.466	0,1%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12.611.835	79,4%	15.131.676	81,7%
Inversiones financieras a largo plazo	4.720	0,0%	4.720	0,0%
ACTIVO NO CORRIENTE	12.787.850	80,5%	15.247.888	82,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	384.000	2,4%	571.290	3,1%
Existencias	2.612.195	16,4%	2.522.126	13,6%
Deudores	40.473	0,3%	39.665	0,2%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	99.124	0,5%
Periodificaciones	28.536	0,2%	26.693	0,1%
Tesorería	37.648	0,2%	20.921	0,1%
ACTIVO CORRIENTE	3.102.852	19,5%	3.279.819	17,7%

ACTIVO	15.890.702	100,0%	18.527.707	100,0%
---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

PASIVO	Ejercicio 2022		Ejercicio 2021	
	31/12/2022	% s/total	31/12/21	% s/total
Capital Social	15.880.069	99,9%	15.880.069	85,7%
Prima de emisión	143.827	0,9%	143.827	0,8%
Reservas	(687.826)	(4,3%)	(785.805)	(4,2%)
Acciones propias	(480.494)	(3,0%)	(480.494)	(2,6%)
Rtdo negativos ejerc.anteriores	(2.716.000)	(17,1%)	(1.017.315)	(5,5%)
Resultado del periodo	(4.892.055)	(30,8%)	(1.698.685)	(9,2%)
Diferencias de conversión	-	-	271	0,0%
PATRIMONIO NETO	7.247.521	45,6%	12.041.868	65,0%
Deudas a largo plazo	1.358.030	8,5%	1.751.507	9,5%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP	6.282.264	39,5%	3.730.392	20,1%
DEUDAS A LARGO PLAZO	7.640.294	48,1%	5.481.899	29,6%
Deudas a corto plazo	697.415	4,4%	710.092	3,8%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	33.429	0,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	305.471	1,9%	260.419	1,4%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.002.887	6,3%	1.003.940	5,4%

PASIVO	15.890.702	100,0%	18.527.707	100,0%
---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

Siguiendo la normativa en vigor, se ha procedido a reexpresar, en las cuentas anuales de 2022, los saldos comparativos del ejercicio 2021 reflejando la operación de reducción y ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2021, inscritas en el registro mercantil el 20 de abril de 2022. Los epígrafes afectados en las cuentas anuales iniciales y en las reexpresadas, son como sigue:

	31.12.2021	Variación	31.12.2021 (Reexpresado)
Capital	22.957.062	(7.076.993)	15.880.069
Prima de emisión	-	143.827	143.827
Resultados de ejercicios anteriores	(10.740.308)	9.722.993	(1.017.315)
Capital emitido pendiente inscripción	2.789.827	(2.789.827)	-

Las principales variaciones respecto el ejercicio 2021 se producen en:

En **Activos no corrientes mantenidos para la venta**, se ha deteriorado la finca de Oropesa en 187 miles de euros al haber aceptado una oferta de compra por un importe final de 384.000 euros.

En el ejercicio 2022, la Sociedad ha considerado necesario realizar un deterioro de la inversión que ostenta en Cododal Agrícola, S.L.U. por un importe total de 3.351.199 euros. El deterioro está relacionado con la evolución negativa de una de las tres fincas explotadas por la Sociedad. La finca de Vinallop fue plantada en el ejercicio 2016 y se esperaba que alcanzase su producción máxima en el ejercicio 2022/23. Sin embargo, las cosechas obtenidas en el ejercicio 2022 así como las previsiones para el ejercicio 2023 muestran claramente que la finca no alcanzará los niveles de producción esperados. Por otro lado, la finca de Alcover también ha sufrido una reducción de valor principalmente relacionada con la caída en el precio de la nuez en los mercados mundiales. Como contrapartida la finca de Ontiñena ha obtenido niveles de producción en línea o por encima de las previsiones

Contablemente, la Sociedad activa aquellas inversiones o gastos directamente ligadas a la actividad agroforestal. Tal como aparece en la nota 7 de Existencias, el incremento de esta partida corresponde básicamente a trabajos de mantenimiento de la finca de Luna.

Con el objetivo de cumplir con la legalidad vigente, el plazo medio de pago de la Sociedad a sus proveedores es de 31 días (36 días en 2021).

En el epígrafe **Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**, incluye las siguientes partidas:

Concepto	Saldo
Cuenta corriente con Uriarte Iturrate, S.L.U.	626.681
Deuda pago precio variable Grupo Utega	624.757
Deudas por préstamos socios	5.030.825

Durante el ejercicio 2022 e inicios de 2023 algunos socios de la Sociedad han aportado 2.513.786 euros en préstamos con vencimiento en 2024, que están previstos se capitalicen en la siguiente ampliación de capital que realice la Sociedad, importe que se incluye, junto con los intereses devengados, en **Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 es la siguiente:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Variación de existencias de producto terminado	100.905	89.813
Aprovisionamientos	(36.580)	(71.676)
Otros ingresos de explotación	-	553
Gastos de personal	(518.583)	(697.713)
Otros gastos de explotación	(586.785)	(595.216)
Dotación amortizaciones	(35.403)	(27.977)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(187.290)	(93.921)
Otros resultados	(1.540)	37
RESULTADO EXPLOTACION	(1.265.276)	(1.396.100)
Ingresos financieros	68.663	57.113
Gastos financieros	(240.930)	(210.706)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	16.928
Diferencias de cambio	-	(165.922)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	(3.454.512)	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.626.779)	(302.585)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	(4.892.055)	(1.698.685)
Impuesto sobre sociedades	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4.892.055)	(1.698.685)

El resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, arroja unas pérdidas de 4.892.055 euros (1.698.686 euros a 31 de diciembre de 2021).

4. **LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 512.230 euros (negativo de 276.247 euros a 31 de diciembre de 2021). Dicho fondo de maniobra ha sido calculado sin considerar el valor de las plantaciones para la obtención de madera cuyo ciclo no puede considerarse a corto plazo y resulta presentado en el epígrafe de Existencias en el balance. Adicionalmente, la Sociedad ha generado en el ejercicio 2022 unas pérdidas de 4.892.055 euros (pérdidas de 1.698.685 euros en el ejercicio 2021). El resultado del ejercicio 2022 se ha visto significativamente afectado por el registro del deterioro de inversión en Cododal Agrícola, S.L.U., debido a que el valor en ciertas fincas frutales cuyas cosechas y niveles de rentabilidad se encuentran por debajo de las previsiones de la Dirección.

Aunque los Administradores estiman que la Sociedad y el Grupo serán capaces de obtener una mejora significativa de sus resultados en el medio plazo en línea con el plan estratégico

marcado, el escenario actual podría derivar en tensiones de tesorería en los próximos meses. Si bien estas circunstancias podrían generar dudas sobre la capacidad de la entidad de continuar como empresa en funcionamiento, los Administradores han encargado la preparación de un plan de viabilidad dirigido a asegurar la continuidad del Grupo en el supuesto de que las tensiones de tesorería pudieran incidir negativamente en sus negocios. Dicho plan considera diferentes vías para la obtención de financiación adicional entre las que se encuentra la venta de activos no estratégicos o la entrada de nuevos inversores.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2022, el mencionado plan se encuentra en una fase inicial no existiendo compromisos en firme.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2022 bajo el principio de empresa en funcionamiento, que presupone la realización de los activos y liquidación de los pasivos en el curso normal de las operaciones.

5. **RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

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

5.1. Riesgos operativos

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

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

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

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

- c) Riesgos derivados del “Cambio Climático”

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

- d) 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.

5.2. Riesgos financieros

a) Riesgo de liquidez

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

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

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

b) Riesgo de tipo de cambio

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

c) Evolución del precio de mercado de la madera

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

d) Riesgo de liquidez de la cartera de patrimonio

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

5.3. Riesgos regulatorios

a) Marco regulatorio del sector forestal y agroforestal

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

b) Dependencia de permisos, autorizaciones y concesiones

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad se encuentran sujetas a regulación administrativa. Los permisos, autorizaciones y concesiones pueden resultar complicados de

obtener, lo que puede, a su vez, resultar en retrasos y costes adicionales para la Sociedad.

c) Normativa medioambiental

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

5.4. Análisis de sensibilidad

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad a 31 de diciembre de 2022 no tiene un riesgo significativo de tipo de cambio.

b) Riesgo de tipo de interés

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

c) Precio de cotización de la madera

El precio de la cotización de la madera presenta oscilaciones. Los precios están en dólares americanos. Se observa claramente una tendencia a largo plazo al alza en las tres calidades del mercado. La Fuente es el: "2022 Indiana Forest Products Price Report and Trend Analysis".

6. **EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Aunque los Administradores estiman que la Sociedad y el Grupo serán capaces de obtener una mejora significativa de sus resultados en el medio plazo en línea con el plan estratégico marcado, el escenario actual podría derivar en tensiones de tesorería en los próximos meses. En estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad han encargado la preparación de un plan de viabilidad dirigido a asegurar la continuidad de la Sociedad y el Grupo en el supuesto de que las tensiones de tesorería pudieran incidir negativamente en sus negocios. Dicho plan considera diferentes vías para la obtención de financiación adicional entre las que se encuentra la venta de activos no estratégicos o la entrada de nuevos inversores.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el mencionado plan se encuentra en una fase inicial no existiendo compromisos en firme.

7. **ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

8. **ACCIONES PROPIAS**

El detalle de acciones propias en poder de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

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

La Sociedad no ha realizado movimiento alguno de acciones propias durante el ejercicio 2022.

9. OTRA INFORMACION

La Sociedad publica un informe anual de gobierno corporativo (IAGC) y un informe anual sobre remuneraciones de los consejeros (IRC) en cumplimiento con lo previsto en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital.

El informe de gobierno corporativo y el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros de Ecolumber, S.A. correspondientes al ejercicio 2022, que forman parte de este Informe de gestión, se presentan en un documento aparte y también están disponibles en la página web de la Comisión nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

10. HECHOS RELEVANTES

Enlace a [otra información relevante](#) publicados por la Sociedad.

11. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de marzo de 2023, el Consejo de Administración ha aprobado la venta de la finca de Oropesa por un importe de 414.000 euros a los que habría que deducir 30.000 euros en concepto gastos estimados a incurrir por parte del comprador para arrancar la plantación actual y llevar a cabo el posterior subsolado, con la finalidad de dejar la explotación agrícola libre de arbolado. La venta se ha formalizado el 27 de abril de 2023 en los términos indicados.