

En Lleida, a 27 de abril de 2012

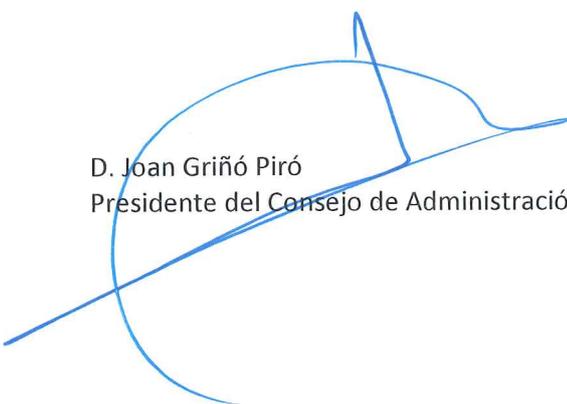
Muy señores nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, Griñó Ecologic, S.A. presenta la siguiente información anual de cierre del ejercicio 2011.

1. Carta al accionista
2. Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011.
3. Informe sobre el grado de cumplimiento del resultado esperado para el ejercicio 2011 y actualización de las previsiones para los ejercicios 2012 y 2013.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, sweeping loop followed by a horizontal line and a small upward tick at the end.

D. Joan Griñó Piró  
Presidente del Consejo de Administración de Griñó Ecologic, S.A.

# PIONEROS EN LA TRANSFORMACIÓN DE RESIDUOS EN ENERGÍA VERDE

## CARTA AL ACCIONISTA

### Estimado accionista:

Los hechos acontecidos en el último semestre del ejercicio 2011 han acarreado unos resultados peor de lo esperados. El empeoramiento de la situación económico-financiera del país junto con la contracción del consumo y la bajada de la actividad industrial han generado una disminución de la actividad en nuestro sector, lo cual nos ha generado un retraso en el inicio de determinados proyectos estratégicos. Todo esto nos ha hecho replantear una revisión de nuestro plan de negocio de los ejercicios 2012 y 2013.

Tras el análisis de los datos reales del ejercicio 2011, el Grupo ha planteado un nuevo escenario en el que tratará de recoger la evolución del mismo en los próximos ejercicios. En consecuencia el **equipo** de Griñó Ecologic se ha marcado como reto la superación de esta difícil situación a través de los pilares de la innovación y de la internacionalización. Nuestra firme apuesta en proyectos de gran valor añadido junto a una mayor profesionalización de nuestra plantilla no deja lugar a duda de que conseguiremos nuestro objetivo de **CREACION de VALOR** para el accionista.

La información que presentamos al mercado recoge la cuenta de resultados del ejercicio 2011, junto con las proyecciones actualizadas de Griñó para los ejercicios 2012 y 2013.

En nuestro nuevo plan estratégico se recogen medidas encaminadas no sólo al ahorro y a la optimización de procesos e inversiones realizadas en el Grupo, sino en el incremento de ingresos que en gran medida se generarán fruto de nuevas operaciones comerciales desarrolladas en el mercado Latino Americano.

Para el Grupo Griñó su salida a bolsa no ha supuesto un fin sino un inicio, una oportunidad de mostrar al mercado los frutos del esfuerzo de nuestro equipo en su apuesta por el I+D+i.

Tenemos la firme convicción que el esfuerzo dedicado a las nuevas tecnologías en materia de transformación de residuos en Energía Verde dará sus frutos en breve. Esto supondrá un cambio de paradigma en el sector medioambiental respecto al tratamiento de los residuos.

Esperamos que los próximos años sean el inicio de una gran andadura en la internacionalización del grupo, así como la puesta en marcha de los ambiciosos proyectos que tenemos en cartera. A todos os quiero agradecer el acompañarnos en este fascinante viaje. Gracias por vuestra confianza.

En Lleida, 27 de abril de 2012

Joan Griñó Piró

Presidente y Consejero Delegado de Griñó Ecologic, S.A.

**GRIÑÓ ECOLOGIC, S.A.**

**Informe de auditoría de  
las cuentas anuales consolidadas  
al 31 de diciembre de 2011**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

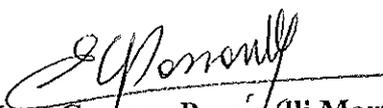
A los Accionistas de **GRINÓ ECOLOGIC, S.A.:**

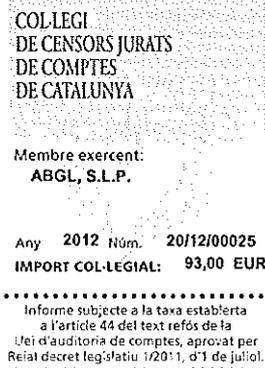
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **GRINÓ ECOLOGIC, S.A.** (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Consejo de Administración es responsable de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2b de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **GRINÓ ECOLOGIC, S.A.** y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 2c y 8h de la memoria consolidada adjunta, en las que respectivamente, se indica que :
  - Al Grupo no le ha sido posible cumplir con una parte de las expectativas y previsiones existentes, habiendo incurrido en pérdidas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excediendo en dicha fecha el importe total del pasivo a corto plazo del total del activo circulante. Por este motivo el Grupo inició a finales de 2011 un plan de reestructuración para, mediante la reducción de gastos, volver a una situación de beneficios, de equilibrio financiero y de mantenimiento del valor de su fondo de comercio. De igual modo ha actualizado, en los primeros meses de 2012, el plan de

negocio que marca las directrices a seguir para conseguir el equilibrio de los circulantes.

- En marzo de 2012 se notificó Resolución del Consejero de Agricultura, Ganadería y Medio Ambiente de la Comunidad de Aragón por la que se sancionó a una de las sociedades dependientes con la revocación de la autorización como gestor de residuos, por lo que la sociedad dependiente deberá modificar la actuación de la planta para cumplir el condicionado impuesto para poder actuar como gestor de residuos. Contra dicha medida, está en marcha la respuesta jurídica planteada en defensa de los intereses de la sociedad dependiente, para la que el plazo de respuesta finaliza el 2 de mayo de 2012.
  - Se está en fase de resolución de los problemas técnicos surgidos que continúan impidiendo, por el momento, el inicio de la fabricación a nivel industrial en la planta destinada a la conversión de residuos sólidos urbanos e industriales en diesel sintético, dependiendo la recuperación del valor neto de los activos, relacionados con dicho proyecto, de la resolución exitosa de los aspectos técnicos pendientes, que se espera tengan su conclusión en el mes de mayo de 2012, en base a las indicaciones de los responsables técnicos del proyecto.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la sociedad dominante considera oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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 **GRINÓ ECOLOGIC, S.A.** y sociedades dependientes.

ABGL, S.L.P.

  
**Nora Carmen Passarèlli Martínez**  
 Socio - Auditor de Cuentas  
 Barcelona, 27 de abril de 2012



ABGL, S.L.P. está inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0247.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011**

ACTIVO	Notas de la Memoria	2011	2010
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>52.851.254,16</b>	<b>48.462.350,41</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>		<b>22.355.868,65</b>	<b>22.351.723,30</b>
1. Fondo de comercio consolidado	3-5	1.138.871,77	21.050.813,43
2. Fondo de comercio		19.911.941,65	0,00
3. Otro inmovilizado intangible	3-10	1.305.055,23	1.300.909,87
<b>II. Inmovilizaciones materiales</b>		<b>29.639.351,27</b>	<b>25.251.086,17</b>
1. Terrenos y construcciones.	3 - 8	1.372.588,07	1.374.570,86
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	3 - 8	10.380.619,19	11.312.708,28
3. Inmovilizado en curso y anticipos	8	17.886.144,01	12.563.807,03
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Participaciones puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Otros activos financieros		0,00	0,00
4. Otras inversiones		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	3 - 12	<b>191.911,78</b>	<b>185.905,66</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	3 - 15	<b>664.122,46</b>	<b>673.635,28</b>
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>12.496.374,57</b>	<b>14.129.724,79</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II Existencias</b>	3 - 13	<b>151.107,85</b>	<b>126.360,00</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	3 - 12	<b>10.670.457,48</b>	<b>11.201.780,53</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3	9.584.223,96	10.762.478,29
2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Activos por impuesto corriente	3	28.540,67	35.586,21
4. Otros Deudores	3	1.057.692,85	403.716,04
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>1.184.243,42</b>	<b>405.423,88</b>
1. Créditos a empres puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Otros activos financieros		1.184.243,42	405.423,88
3. Otras inversiones		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	3 - 12	<b>258.443,06</b>	<b>1.485.575,45</b>
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>34.815,23</b>	<b>44.272,55</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>197.307,53</b>	<b>866.312,39</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>65.347.628,73</b>	<b>62.592.075,20</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2011	2010
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>32.023.630,82</b>	<b>29.701.497,12</b>
A-1) Fondos propios		29.699.957,37	27.487.745,28
I. Capital		612.027,74	575.300,00
1. Capital escriturado	12.4	612.027,74	575.300,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión	12.4	26.605.298,49	22.436.700,00
III. Reservas	12.4	3.862.097,32	4.389.724,18
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias y de sociedad dominante)		-334.103,69	0,00
V. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		-1.045.362,49	86.021,10
VII. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor		815,92	0,00
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0,00	0,00
II. Diferencia de conversión		815,92	0,00
III. Otros ajustes por cambios de valor		0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3 - 21	920.683,06	785.359,43
A-4) Socios externos	6	1.402.174,47	1.428.392,41
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>16.071.542,15</b>	<b>14.237.151,05</b>
I. Provisiones a largo plazo	17	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		15.400.891,09	13.660.838,77
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	3 - 12	5.978.997,27	10.274.503,33
3. Acreedores por arrendamiento financiero	3 - 8 - 12	271.708,38	863.145,95
4. Otros pasivos financieros	3 - 12	9.150.185,44	2.523.189,49
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
1. Deudas con sociedades puesta en equivalencia		0,00	0,00
2. Otras deudas		0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	3-15	670.651,06	576.312,28
V. Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo		0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>17.252.455,76</b>	<b>18.653.427,04</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	17	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo		10.431.308,85	10.160.682,28
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	3 - 12	9.509.807,09	8.161.558,37
3. Acreedores por arrendamiento financiero	3 - 8 - 12	590.405,04	872.182,80
4. Otros pasivos financieros	3 - 12	331.096,72	1.126.941,11
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		4.125,08	264.365,56
1. Deudas con sociedades puesta en equivalencia		0,00	0,00
2. Otras deudas		4.125,08	264.365,56
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.817.021,83	8.228.379,20
1. Proveedores	3 - 12	5.207.943,19	6.122.523,59
a) Proveedores a largo plazo		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo		5.207.943,19	6.122.523,59
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Pasivos por impuesto corriente		0,00	-0,01
4. Otros acreedores	3 - 12	1.609.078,64	2.105.855,62
VI. Periodificaciones a corto plazo		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo		0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>65.347.628,73</b>	<b>62.592.075,20</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas de la Memoria	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		2011	2010
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	3	30.040.045,46	31.373.239,52
a) Ventas		3.341.943,74	2.501.992,53
b) Prestaciones de servicios	3	26.698.101,72	28.871.246,99
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0,00	0,00
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo		937.510,20	451.713,21
4. Aprovisionamientos		-12.232.307,67	-11.838.527,23
a) Consumo de mercaderías	16	-576.500,28	-385.268,75
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	16	-4.730.087,74	-3.510.400,39
c) Trabajos realizados por otras empresas	3 - 24	-6.925.719,65	-7.942.858,09
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		0,00	0,00
5. Otros ingresos de explotación		136.820,68	316.422,31
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		0,00	30.073,29
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	3 - 21	136.820,68	286.349,02
6. Gastos de personal		-8.341.498,22	-7.671.800,59
a) Sueldos, salarios y asimilados	3 - 25	-6.287.579,28	-5.769.147,09
b) Cargas sociales	16	-2.053.918,94	-1.902.653,51
c) Provisiones		0,00	0,00
7. Otros gastos de explotación		-8.226.346,33	-8.954.117,12
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	3	-162.026,93	-157.475,25
b) Otros gastos de gestión corriente	3 - 11 - 24 - 25	-8.064.319,40	-8.796.641,87
8. Amortización del inmovilizado		-2.722.606,07	-2.726.896,65
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3 - 21	37.137,75	29.460,80
10. Excesos de provisiones		0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0,00	-17.841,39
a) Deterioros y pérdidas		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		0,00	-17.841,39
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		0,00	97.795,63
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente		0,00	97.795,63
b) Resultado atribuido a la participación retenida		0,00	0,00
13. Diferencia negativa de combinaciones de negocios		0,00	0,00
14. Otros resultados		-33.013,78	-20.437,98
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b>		<b>-404.257,98</b>	<b>1.039.010,50</b>
15. Ingresos financieros		21.412,97	54.010,55
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		21.412,97	54.010,55
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero		0,00	0,00
16. Gastos financieros		-1.002.110,61	-1.104.711,85
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-3.303,90	74.238,27
a) Cartera de negociación y otros	3	-3.303,90	74.238,27
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
18. Diferencias de cambio		0,00	0,00
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		0,00	0,00
b) Otras diferencias de cambio		0,00	0,00
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0,00	-2.380,64
a) Deterioro y pérdidas		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		0,00	-2.380,64
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0,00	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0,00	0,00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0,00	0,00
c) Resto de ingresos y gastos		0,00	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19+20)</b>		<b>-984.001,54</b>	<b>-978.843,67</b>
21. Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
22. Deterioro y resultados por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control del conjunto sobre una sociedad multigrupo		0,00	0,00
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+21+22+23)</b>		<b>-1.388.259,52</b>	<b>60.166,83</b>
24. Impuestos sobre beneficios	3 - 15	316.679,09	-29.010,59
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+24)</b>		<b>-1.071.580,43</b>	<b>31.156,24</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0,00	0,00
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+25)</b>		<b>-1.071.580,43</b>	<b>31.156,24</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		-1.045.362,49	86.021,10
Resultado atribuido a socios externos		-26.217,94	-54.864,85

GRUPO ECOLOGIC, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Notas de la memoria	2011	2010
A) Resultado consolidado del ejercicio		-1.071.580,43	31.156,24
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos		0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo	21	230.457,22	-54.563,01
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		0,00	0,00
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		815,92	0,00
VI. Diferencias de conversión	21	-69.137,17	16.368,90
VII. Efecto impositivo			
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI+VII)		162.135,97	-38.194,11
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
VIII. Por valoración instrumentos financieros		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos		0,00	0,00
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	21	-37.137,75	-29.460,80
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0,00	0,00
XII. Diferencias de conversión	21	11.141,33	8.838,24
XIII. Efecto impositivo			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII+XI+X+XI+XII+XIII)		-25.996,42	-20.622,56
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)		-935.440,88	-27.660,43
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		-909.222,94	27.204,42
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	6	-26.217,94	-54.864,85

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Accionistas o participaciones de la sociedad dominante)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009</b>	575.500,00	22.436.700,00	3.193.256,20	0,00	0,00	1.200.158,12	0,00	0,00	0,00	844.176,10	1.483.336,02	29.732.906,44
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2009 y anteriores												0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 2009 y anteriores			-3.670,14								-78,76	-3.748,90
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010</b>	575.500,00	22.436.700,00	3.189.586,06	0,00	0,00	1.200.158,12	0,00	0,00	0,00	844.176,10	1.483.257,26	29.729.157,54
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos						86.021,10				-58.816,67	-54.864,85	-27.660,42
II. Operaciones con socios o propietarios:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos (reducciones) de capital												
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto												
3. (+) Distribución de dividendos												
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)												
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios												
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos												
7. Otras operaciones con socios o propietarios												
III. Otras variaciones del patrimonio neto			1.200.158,12			-1.200.158,12						
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	575.500,00	22.436.700,00	4.389.734,18	0,00	0,00	86.021,10	0,00	0,00	0,00	785.359,43	1.428.392,41	29.701.497,12
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010												0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010												0,00
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	575.500,00	22.436.700,00	4.389.734,18	0,00	0,00	86.021,10	0,00	0,00	0,00	785.359,43	1.428.392,41	29.701.497,12
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos						-1.045.362,49			815,92	135.323,63	-26.217,94	-935.440,88
II. Operaciones con socios o propietarios:	36.727,74	4.168.598,49	-527.626,86	-334.103,69	0,00	-86.021,10			0,00	0,00	0,00	3.257.574,58
1. Aumentos (reducciones) de capital	36.727,74	4.168.598,49	-613.647,75									3.591.678,48
2. Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto												
3. (+) Distribución de dividendos												
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)												
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios				-334.103,69								-334.103,90
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos												
7. Otras operaciones con socios o propietarios			86.021,10			-86.021,10						0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto									815,92	920.633,06	1.402.174,37	32.023.630,82
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	612.027,74	26.605.298,49	3.862.097,32	-334.103,69	0,00	-1.045.362,49	0,00	0,00	815,92	920.633,06	1.402.174,37	32.023.630,82

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas de la Memoria	2011	2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		-1.388.259,52	60.166,83
<b>2. Ajustes del resultado</b>		3.743.132,71	3.571.150,58
a) Amortizaciones del inmovilizado (+)	8 - 10	2.722.606,07	2.726.896,65
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	12	162.026,93	157.475,25
c) Variación de provisiones (+/-)			
d) Imputación de subvenciones (-)	21	-126.707,73	-286.349,02
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0,00	17.841,39
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)			-95.414,99
g) Ingresos financieros (-)		-21.412,97	-54.010,55
h) Gastos financieros (+)		1.002.110,61	1.104.711,85
i) Diferencias de cambio (+/-)			
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		3.303,90	0,00
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		1.205,90	0,00
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia - neto de dividendos(+/-)			
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		-284.772,68	2.729.804,96
a) Existencias (+/-)		-24.747,86	36.949,40
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	12 - 24	500.659,13	-2.423.325,97
c) Otros activos corrientes(+/-)	12 - 24	923.409,15	370.480,90
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	12 - 24	-1.444.041,54	3.139.449,41
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	12 - 24	-240.054,72	1.557.374,75
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		3,16	48.876,47
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		-1.001.043,26	-1.288.818,97
a) Pagos de intereses (-)		-1.022.257,84	-1.116.397,80
b) Cobros de dividendos (+)			
c) Cobros de intereses (+)		21.412,97	54.010,55
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		-198,39	-226.431,72
e) Otros pagos (cobros) (-/+)			
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)</b>		<b>1.069.057,25</b>	<b>5.072.303,40</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		-7.157.566,29	-6.776.845,06
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas			
c) Sociedades asociadas			
d) Inmovilizado intangible	10	-39.945,90	-47.159,50
e) Inmovilizado material	8	-7.087.514,81	-6.683.785,56
f) Inversiones inmobiliarias			
g) Otros activos financieros	12	-30.105,58	-45.900,00
h) Activos no corrientes mantenidos para venta			
i) Otros activos			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>23.799,46</b>	<b>2.357.297,00</b>
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas			
c) Sociedades asociadas			
d) Inmovilizado intangible	10		
e) Inmovilizado material	8	0,00	345.797,00
f) Inversiones inmobiliarias			
g) Otros activos financieros	12	23.799,46	1.861.500,00
h) Activos no corrientes mantenidos para venta			
i) Otros activos		0	150.000,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)</b>		<b>-7.133.766,83</b>	<b>-4.419.548,06</b>

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas de la Memoria	2011	2010
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>3.184.928,66</b>	<b>227.532,35</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	12.4	3.328.227,35	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	12.4	-370.704,58	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	12.4	36.600,89	
e) Adquisición de participaciones a socios externos (-)			
f) Venta de participaciones a socios externos (+)			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	21	190.805,00	227.532,35
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>2.210.776,06</b>	<b>-3.274.474,05</b>
a) Emisión		9.314.086,61	4.765.043,37
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	12	2.546.500,00	3.193.993,31
3. Otras deudas (+)	12	6.767.586,61	1.571.050,06
b) Devolución y amortización de		-7.103.310,55	-8.039.517,42
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	12	-5.211.088,17	-4.061.427,31
3. Otras deudas (-)	12	-1.892.222,38	-3.978.090,11
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Dividendos (-)			
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)			
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)</b>		<b>5.395.704,72</b>	<b>-3.046.941,70</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)</b>			
		<b>-669.004,86</b>	<b>-2.394.186,36</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		866.312,39	3.260.498,75
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		197.307,53	866.312,39

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**1. Descripción del Grupo y Conjunto consolidable**

**a) Sociedad dominante**

Grinó Ecologic, S.A., es la cabecera del Subgrupo que se consolida, siendo Corporació Grinó, S.L. la cabecera del grupo final. Se constituyó por tiempo indefinido el 9 de junio de 2003. En la actualidad tiene su domicilio social en C/Historiador Josep Lladonosa, 2, Lleida.

El 25 de enero de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida la transformación de la sociedad a Sociedad Anónima. Como consecuencia del acuerdo de transformación, se transformaron en acciones nominativas las participaciones sociales constitutivas del capital social.

Su objeto social consiste en:

- a) Dirigir y gestionar la participación de la Compañía en el capital de otras entidades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales, pudiendo ejercer la dirección y control de dichas entidades mediante la pertenencia a sus órganos de administración social, así como mediante la prestación de servicios de gestión y administración de dichas entidades.
- b) La compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación. Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la Ley a las instituciones de inversión colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- c) La explotación de patentes y licencias, tanto nacionales como extranjeras, así como la representación de productos nacionales y extranjeros, dirigidos al medio ambiente.
- d) La titularidad de toda clase de concesiones, subconcesiones, autorizaciones y licencias administrativas, de obras, servicios y mixtas, del Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Municipios, Organismos Autónomos y Entidades Autónomas.
- e) La promoción, construcción y explotación de todo tipo de instalaciones y plantas de gestión de residuos, tratamiento de aguas y de generación de energía renovable.
- f) La prestación de servicios de tratamiento, depuración, recuperación, aprovechamiento, transformación, valorización, reciclado, recogida, almacenamiento, transporte, separación y clasificación, vertido, incineración y eliminación de todo tipo de residuos agrícolas, urbanos o industriales, líquidos o sólidos, peligrosos o no, explosivos y radioactivos, así como de aguas. La gestión de toda clase de vertederos autorizados por la legislación vigente. La gestión, explotación y el desguace de vehículos y demás productos relacionados con las actividades de chatarrería y trapería.
- g) La prestación de servicios de saneamiento, gestión, limpieza y mantenimiento de vías públicas, mantenimiento y reparación de edificios, obras, alcantarillado y sistemas de evacuación y depuración de aguas residuales, infraestructuras y, en general, de todo tipo de instalaciones públicas y privadas.
- h) Todas las actividades relacionadas con el sector medioambiental, esto es el desarrollo y ejecución de programas y proyectos medioambientales, la compraventa, representación y distribución de maquinaria e instalaciones industriales para la protección del medio ambiente y de innovación tecnológica de cara a preservar el medio ambiente, en especial en cuanto al desarrollo de combustibles y energías alternativas de todo tipo.
- i) La prestación de servicios de consultoría y asesoramiento en temas medioambientales, gestión de calidad, gestión de todo tipo de residuos e ingeniería de proyectos, así como servicios de comercialización, venta y marketing de productos y servicios. Investigación y desarrollo en estos mismos campos.
- j) La producción y valorización de combustibles alternativos y la generación de energía a partir de los mismos. La venta de dicha energía o combustible, así como su intermediación.
- k) La comercialización y venta de todo tipo de materiales recuperados, seleccionados, valorizados, tratados, transformados, reciclados, recogidos, separados y clasificados. La venta, comercialización y elaboración de abonos, compost y fertilizantes, así como todos aquellos productos aptos para su explotación agrícola.
- l) La compraventa, representación y distribución de maquinaria e instalaciones industriales, reparación y mantenimiento de las mismas, así como la ingeniería, el desarrollo y la fabricación de las indicadas instalaciones y la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría asociados a dichas actividades.
- m) La fabricación, distribución, venta, importación y exportación de herramientas, recipientes, contenedores, envases y artículos acabados en cualquier tipo de material.

**GRÍÑO ECOLÓGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

- n) El transporte de mercancías de cualquier clase por carretera, en vehículos propios o de terceros, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, incluyendo el transporte público de mercaderías. Las actividades auxiliares y complementarias del transporte. La explotación de talleres mecánicos de reparación y mantenimiento de vehículos.
- o) La compra, venta, alquiler, parcelación y urbanización de solares, terrenos y fincas de cualquier naturaleza, pudiendo proceder a la edificación de los mismos y a su enajenación, íntegramente, en forma parcial o en régimen de propiedad horizontal.
- p) La prestación a empresas y organismos de servicios de contabilidad, teneduría de libros, censura de cuentas, auditoría y de otros servicios de asesoría fiscal, económica, financiera y contable.

La Sociedad podrá desarrollar las actividades integrantes del objeto social, especificadas en los párrafos anteriores, total o parcialmente, de modo directo o mediante titularidad de acciones y/o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad.

En el ejercicio 2011 Griffo Ecologic, S. A. constituyó una Sucursal en Buenos Aires, Argentina. Se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos de la Nación Argentina, bajo el número 423, del Libro 59, Tomo B, de Estatutos extranjeros y provista de CUIT número 33-71182410-9; con la finalidad de ejercer habitualmente los actos objeto de la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas de Corporació Griffo, S.L. se depositan en el Registro Mercantil de Lleida, siendo la fecha de consolidación la de cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2011.

**b) Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

Las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo incluidas en el conjunto consolidable son las siguientes:

Sociedad	% de participación directa en la Sociedad dependiente, asociada y multigrupo		% de participación indirecta en Sociedad dependiente, asociada y multigrupo	
	2011	2010	2011	2010
GRÍÑO TRANS, S. A. U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 bjs. 25002 Lleida	(*)	100,00%		
SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 bjs. 25002 Lleida	(*)	100,00%		
ECOLIQUID, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	(*)	100,00%		
COMPOST DEL PIRINEO, S.L. C/ Federico Salmón Nº 8 28016 Madrid	50,00%	50,00%		
INNOVA TÉCNICA MEDIOAMBIENTAL, S.L. U C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	(*)	100,00%		

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Sociedad	% de participación directa en la Sociedad dependiente, asociada y multigrupo		% de participación indirecta en Sociedad dependiente, asociada y multigrupo	
	2011	2010	2011	2010
INGENIUM INVERSIONES EN COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS, S. A. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	(*)	100,00%		
MEDITERRANEA DE INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	100,00%	100,00%		
ECOENERGIA MONTSIÀ MAESTRAT, S.A. C/ Valencia 65 43560 La Senia	55.60%	55.60%	10.89%	10.89%
KADEUVE MEDIOAMBIENTAL, S.L. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	50,00%	50,00%		
KDV ECOLOGIC CANARIAS, S.L. Edificio San Miguel, 33 1º piso Avda. El Puente Santa Cruz de La Palma	55,00%	55,00%		

El objeto social de cada una de ellas es el que se detalla a continuación:

- **GRINÓ TRANS, S. A. U.** Transporte de mercancías de cualquier clase por carretera en vehículos propios o de terceros; la explotación de una agencia de transportes y la explotación de un taller mecánico de reparación de vehículos automóviles o de motor. Prestación de servicios de saneamiento, limpieza y mantenimiento de vías públicas, servicios de consultoría y asesoramiento en temas medioambientales. Promoción, construcción y explotación de instalación de gestión de residuos .Fabricación, venta, instalación de herramientas, contenedores, envases y artículos acabados en cualquier tipo de material. (\*)
- **SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S. L. U.** La realización en España o cualquier otro país del mundo de las siguientes actividades principalmente: La promoción, construcción y explotación de todo tipo de instalación de gestión de residuos y tratamiento de aguas. La prestación de servicios de tratamiento, depuración, recuperación, aprovechamiento, transformación, valorización, reciclado, recogida, almacenamiento, transporte, separación y clasificación, vertido, incineración y eliminación de todo tipo de residuos agrícolas, urbanos e industriales; líquidos o sólidos; peligrosos o no, explosivos y radioactivos; así como de aguas. La gestión y explotación de toda clase de vertederos autorizados por la legislación vigente. La prestación de servicios de consultoría y asesoramiento en temas medioambientales, gestión de calidad, gestión de todo tipo de residuos e ingeniería de proyectos. La producción y valoración de combustibles alternativos, y la generación de energía a partir de los mismos, la venta de dicha energía o combustible, así como la intermediación. La titularidad de toda clase de concesiones, subconcesiones, autorizaciones, y licencias administrativas de obras, servicios y obras del Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Municipios, Organismos Autónomos y Entidades Autónomas. (\*)
- **ECOLIQUID, S. L. U.** La gestión de residuos y suelos contaminados así como cualquier otra actividad de tratamiento, depuración, recuperación, aprovechamiento, transformación, valorización, reciclado, recogida, almacenamiento, transporte, separación y clasificación, vertido, incineración y eliminación de aguas y residuos agrícolas, urbanos o industriales, ya sean líquidos o sólidos, incluso los peligrosos. La prestación de servicios de saneamiento, limpieza, gestión, mantenimiento y reparación de edificios, obras, vías públicas, infraestructuras y en general, de todo tipo de instalaciones públicas y privadas. El transporte

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

de sustancias de cualquier clase por carretera, dentro y fuera del territorio nacional. La compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros por cuenta propia y sin actividad de intermediación. Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa. La prestación a empresas y organismos de servicios de contabilidad, teneduría de libros, censura de cuentas, auditoría y de otros servicios de asesoría fiscal, económica, financiera y contable. La compra, venta, alquiler, parcelación y urbanización de solares, terrenos y fincas de cualquier naturaleza, pudiendo proceder a la edificación de los mismos y a su enajenación, íntegramente, en forma parcial o en régimen de propiedad horizontal. Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija, requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. (\*)

- **COMPOST DEL PIRINEO, S. L.** La promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR y de otros residuos orgánicos, así como el transporte y distribución comercial del compost. La elaboración de proyectos y estudios, construcción, mantenimiento, explotación y comercialización de todo tipo de instalaciones y servicios propios de las actividades señaladas. La explotación de patentes y licencias, tanto nacionales como extranjeras, así como la representación de productos nacionales y extranjeros.
- **INNOVA TÉCNICA MEDIOAMBIENTAL, S. L. U.** La compraventa, representación y distribución de maquinaria e instalaciones industriales para la protección del medio ambiente, así como la ingeniería, el desarrollo y la fabricación de las indicadas instalaciones, y la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría asociados a dichas actividades. La Sociedad podrá desarrollar las actividades integrantes del objeto social, especificadas en los párrafos anteriores, total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades con idéntico o análogo objeto social. (\*)
- **INGENIUM INVERSIONES EN COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS, S. A.** La compra, suscripción, permuta, y venta de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación. Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa. La prestación a empresas y organismos de servicios de contabilidad, teneduría de libros, censo de cuentas, auditoría y de otros servicios de asesoría fiscal, económica, financiera y contable. Todas las actividades relacionadas con el negocio medioambiental, esto es el desarrollo y ejecución de programas y proyectos medio ambientales, y de innovación tecnológica de cara a preservar el medio ambiente, en especial en cuanto al desarrollo de combustibles y energías alternativas de todo tipo. Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo directo, mediante participación en otras sociedades con objeto análogo. (\*)
- **MEDITERRANEA DE INVERSIONES MEDIAMBIENTALES. S. L.** El arrendamiento y subarrendamiento no financieros de cualquier tipo de bienes muebles e inmuebles relacionados con el objeto social de la empresa. La recogida, transporte, almacenamiento, depósito, tratamiento, valorización, reciclaje transformación destrucción y gestión de todo tipo de residuos la comercialización y venta de los productos resultantes y la regeneración de suelos contaminados limpieza de los núcleos de población y espacios naturales. La realización de obras de construcción civil en particular proyectar, acondicionar, construir y transformar centros de tratamiento de residuos, de estaciones de transferencia de vertederos, instalaciones de tratamiento de lixiviados, instalaciones de desgasificación de vertederos, instalaciones de tratamiento y cuantas obras e instalaciones sean necesarias o convenientes para una correcta gestión integral de todo tipo de residuos. La producción y distribución de energía eléctrica efectuando proyectos así como la construcción transformación y explotación económica de una o varias centrales de generación eléctrica de cualquier tipo y colocar su producción total o parcialmente en el Mercado Eléctrico Mayorista para su comercialización de conformidad con las disposiciones de las leyes, entre otros.
- **ECOENERGÍA MONTSIA-MAESTRAT, S. A.** Producción de energía eléctrica.
- **KADEUVE MEDIOAMBIENTAL, S. L.** Compraventa, representación, y distribución de maquinaria e instalaciones industriales, reparación y mantenimiento de las mismas, así como la ingeniería, el desarrollo y la fabricación de las indicadas instalaciones, y la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría asociados a dichas actividades. La sociedad podrá desarrollar las actividades integrantes del objeto social, especificadas en los párrafos anteriores, total o parcialmente, de modo directo o mediante la titularidad de acciones y/o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.
- **KDV ECOLOGIC CANARIAS, S. L.** El tratamiento de residuos. La valoración de materiales ya clasificados. Las actividades mencionadas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, como objeto idéntico o análogo.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

(\*) El 31 de mayo de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida la fusión por Absorción de de Grifó Ecologic, S. A. (Sociedad Absorbente) con Grifó Trans, S. A. U., Ecoliquid, S. L. U., Sanea Tratamientos de Residuos, S. L. U., Innova Técnica Medioambiental, S. L. U. e Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos, S. A. U. (Sociedades Absorbidas). Ver Nota 4 de esta Memoria Consolidada en la que se incluyen los detalles de la operación.

La fecha de las cuentas anuales de todas las Sociedades del Grupo que forman parte de las cuentas anuales consolidadas es el 31 de diciembre de 2011.

Ejercicio 2011

La consolidación correspondiente al ejercicio 2011 se realiza en 2 niveles, en un primer nivel se consolidan por el método de puesta en equivalencia Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U. con Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A..

En un segundo nivel se consolidan por el método de integración global y/o proporcional dependiendo del porcentaje de control, Grifó Ecologic, S.A.. con Compost del Pirineo, S.L., Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U., Kadeuve Medioambiental, S.L., Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. y con KDV Ecologic Canarias, S.L.

Ejercicio 2010

La consolidación correspondiente al ejercicio 2010 se realizó en 2 niveles, en un primer nivel se consolidan por el método de integración global Ingenium Inversiones de Combustibles Alternativos, S.A. y KDV Ecologic Canarias, S.L. y por el método de puesta en equivalencia Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A..

En un segundo nivel se consolidan por el método de integración global y/o proporcional dependiendo del porcentaje de control, Grifó Ecologic, S.L.U. con Grifó Trans, S. A. U., Sanea de Tratamiento de Residuos, S.L.U., Ecoliquid, S.L.U., Compost del Pirineo, S.L., Innova Técnica Medioambiental, S.L.U., Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U., Kadeuve Medioambiental, S.L., Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A.. y el grupo consolidado en el primer nivel Ingenium Inversiones de Combustibles Alternativos, S. A.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables y se han presentado de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de la veracidad de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio, incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado. Las cuentas anuales consolidadas se someterán para su aprobación a la Junta General de Accionistas y se prevé que serán aprobadas sin modificaciones.

No existen razones excepcionales que supongan que para mostrar la imagen fiel, no deban aplicarse las disposiciones legales vigentes en materia contable.

**b) Principios contables**

El marco de información financiera aplicable a la Sociedad es el Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007 y sus modificaciones posteriores). Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas son los que se resumen en la Nota 3 de esta memoria. Se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, en la situación financiera y en los resultados, y en particular los derivados del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

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

El grupo ha culminado su proceso de reorganización, por el cual todas las sociedades que hasta el ejercicio 2010 estaban participadas en un 100%, a excepción de Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U., se fusionaron en mayo de 2011 con Grinó Ecologic, S.A., habiéndose incorporado esta sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) – Segmento Empresas en Expansión en julio de 2011.

No se han realizado cambios significativos en las estimaciones contables que afecten al ejercicio actual ni que se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros.

Al grupo no le ha sido posible cumplir con una parte de las expectativas y previsiones existentes, manifestadas en su incorporación al MAB, habiendo incurrido en unas pérdidas de 1,04 millones de euros durante el ejercicio 2011 y excediendo, al cierre del ejercicio, el importe total del pasivo a corto plazo del total del activo circulante en 4,75 millones de euros. Con motivo de ello, se inició a finales del ejercicio 2011 un plan de restructuración consistente en la reducción de gastos, que permitirá volver a la situación de beneficios y de equilibrio financiero, pasándose igualmente a asegurar el mantenimiento del valor del fondo de comercio. Complementariamente, en los primeros meses del ejercicio 2012, se está procediendo a la actualización del plan de negocio del grupo, que marca las directrices y pasos a seguir para conseguir el equilibrio de los circulantes y que será expuesto a algunos de los acreedores para la refinanciación de su deuda. Según la normativa de aplicación, las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, ya que, dados los factores mitigantes señalados antes, la dirección del grupo no tiene dudas de su cumplimiento.

**Actividad en la planta de Compost del Pirineo, S.L.**

En marzo de 2012 se notificó Resolución del Consejero de Agricultura, Ganadería y Medio Ambiente de la Comunidad de Aragón por la que se sanciona a la empresa con la revocación de la autorización de gestor de residuos, por lo que la sociedad deberá modificar la actuación de la planta para cumplir el condicionado impuesto para poder actuar como gestor de residuos. Contra dicha medida, está en marcha la respuesta jurídica en defensa de los intereses de la sociedad, para la que el plazo de respuesta finaliza el 2 de mayo de 2012.

**d) Comparación de la información**

El Consejo de Administración presenta, 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 Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, además de las cifras del ejercicio 2011 las correspondientes al ejercicio anterior. La información de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

**e) Estimaciones realizadas**

En las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Consejo de Administración 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:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

**f) Agrupación de partidas**

No se han realizado agrupaciones en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado ni en el estado de flujos de efectivo consolidado, distintas a las que aparecen desagregadas en esta memoria consolidada.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**g) Cambios en criterios contables**

No se han producido cambios en criterios contables durante el ejercicio.

**h) Corrección de errores**

No se han realizado ajustes en el ejercicio por corrección de errores.

**i) Moneda de presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

**3. Normas de registro y valoración**

La Sociedad sigue las normas de registro y valoración establecidas en su marco de información financiera aplicable, siendo las siguientes algunas de ellas, si bien es posible que a pesar de ser las normas establecidas, no se hayan producido en particular durante el ejercicio algunas transacciones de la naturaleza indicada:

**a) Fondo de comercio de consolidación y Diferencia negativa de consolidación**

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición, considerando como coste de la misma los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos del patrimonio neto emitidos por la sociedad adquirente a cambio del control del negocio adquirido. En la fecha de adquisición se reconoce como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener el control de la sociedad adquirida determinada conforme a la norma de valoración 19ª Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, más en el caso de adquisiciones sucesivas de participaciones, o combinaciones por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el capital de la sociedad adquirida, y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la sociedad dependiente. Se presume que el coste de la combinación, según se define en el apartado 2.3 de la norma de registro y valoración 19ª Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, es el mejor referente para estimar el valor razonable en dicha fecha, de cualquier participación previa de la dominante en la dependiente. En caso de evidencia en contrario, se utilizan otras técnicas de valoración para determinar el valor razonable de la participación previa en la sociedad dependiente.

El fondo de comercio de consolidación no se amortiza. Las unidades generadoras de efectivo a las que ha sido asignado se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de su valor, procediéndose en su caso, al registro de la corrección valorativa. El criterio de valoración seguido se ha centrado en el descuento de flujos de efectivo estimado para los próximos ejercicios, habiéndose realizado proyecciones financieras, teniendo en cuenta las variables críticas que afectan a la evolución del negocio.

La diferencia negativa de consolidación, surgida de la eliminación de la inversión de la sociedad dominante respecto de los fondos propios de las sociedades dependientes, como consecuencia de la realización de la primera consolidación, fue calculada en el ejercicio 2007 conforme a la normativa vigente en aquel ejercicio.

**b) Transacciones entre sociedades incluidas en el conjunto consolidable**

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan una vez eliminados los gastos e ingresos entre empresas del Grupo, así como los créditos y débitos pendientes entre ellas.

La totalidad del resultado producido por las operaciones internas realizadas entre sociedades del Grupo se elimina y difiere hasta que se realice dicho resultado frente a terceros ajenos al Grupo.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**e) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el conjunto consolidable**

Las partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el conjunto consolidable han sido adecuadamente homogeneizadas, previamente a la realización de la agrupación de cuentas y a la realización de las eliminaciones necesarias en la consolidación.

**d) Inmovilizado intangible**

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste de adquisición y, posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y por las pérdidas de deterioro que, en su caso, haya experimentado. Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de éstos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en el apartado f) de esta Nota.

- i. Gastos de desarrollo. Se registran por el coste y se amortizan durante su vida útil, que como norma general se presume que es de 5 años, si bien puede diferir, a partir de la finalización del proyecto. En el caso de existir dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos activados se registran como pérdidas.
- ii. Propiedad industrial y concesiones. Se valora inicialmente al coste y se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil estimada.
- iii. Las aplicaciones informáticas se registran al coste de adquisición y se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.
- iv. Fondo de comercio. Se ha generado como consecuencia de la combinación de negocios originada en la fusión de empresas del grupo que se menciona en la Nota 4 de esta memoria. Se valoró a la fecha de efectos contables de dicha fusión (1 de enero de 2011). No se amortiza. Las unidades generadoras de efectivo a las que ha sido asignado se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de su valor, procediéndose en su caso, al registro de la corrección valorativa. El método para comprobar la valoración del mismo se ha centrado en el descuento de flujos de efectivo estimados. Se han realizado proyecciones financieras para los próximos años y se ha estimado un valor del negocio a perpetuidad, teniéndose en cuenta variables críticas que afectan a la evolución del negocio.

**e) Inmovilizado material**

Las inmovilizaciones materiales se registran al coste, ya sea este el de adquisición o el de producción, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Para los inmovilizados que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluye como precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros que se hayan devengado antes de dicha puesta en condiciones de uso. Se amortizan linealmente en función de su vida útil estimada, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las mejoras, costes de ampliación y modernización en bienes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos de mantenimiento y conservación, siguiendo el principio de devengo, se cargan a resultados en el momento en que se producen.

En el caso de bajas, retiros, o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros de los elementos de las inmovilizaciones materiales, su coste de adquisición y su amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se inicia a partir de la fecha de su puesta en funcionamiento.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en el punto 4f de esta memoria.

**f) Deterioro del valor del inmovilizado material e intangible**

En la fecha de cada balance de situación o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si dichos activos han sufrido una pérdida de deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, se calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

**g) Criterio de calificación de terrenos y construcciones como inversiones inmobiliarias**

Se clasifican como inversiones inmobiliarias los terrenos y construcciones que se poseen para obtener rentas y/o plusvalías. Las normas de valoración que se aplican son las detalladas en el punto 4e de esta memoria.

**h) Arrendamientos. Criterios de contabilización de contratos de arrendamiento financiero y similares**

- i. Arrendamiento financiero. Se considera arrendamiento financiero y similar, cuando de las condiciones económicas de un acuerdo de arrendamiento, se deduce que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto de los contratos, cuando no existe duda razonable de que se va a ejercitar la opción de compra, o cuando se deduce que se transferirá la propiedad del activo al finalizar el contrato, cuando el plazo del arrendamiento coincida o cubra la mayor parte de la vida económica del activo, cuando el valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento suponga la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado, cuando las especiales características del activo objeto de arrendamiento hacen que su utilidad quede restringida al arrendatario, cuando el arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento asumiendo las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación, cuando los resultados derivados de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual recaen sobre el arrendatario o cuando el arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento con pagos sustancialmente inferiores a los habituales del mercado.

Se registra en el activo según su naturaleza, es decir como inmovilizado material o intangible, por el importe menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del contrato de los pagos mínimos acordados incluido el pago de la opción de compra, y de los gastos directos iniciales inherentes a la operación.

Los activos reconocidos en el balance como consecuencia de los contratos de arrendamiento financiero siguen los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponde según su naturaleza.

- ii. Arrendamiento operativo. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de la vida del contrato.

**i) Permutas**

- i. Permutas de carácter comercial. El inmovilizado material recibido se valora por el valor razonable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas, salvo que exista una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último. Las diferencias de valoración que puedan surgir al dar de baja el elemento entregado a cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

- ii. Permutas de carácter no comercial. El inmovilizado material recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite, cuando está disponible, del valor razonable del inmovilizado recibido si éste fuera menor.  
Cuando no puede obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, ésta se trata como de carácter no comercial.
- j) Instrumentos financieros**
- i. **Activos financieros.** Se reconocen en el balance de situación cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general los costes de la operación.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Activos cuyos cobros son una cuantía fija o determinable, cuyo vencimiento está fijado y sobre los que se tiene intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el período, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
  - Activos financieros mantenidos para negociar. Activos cuya adquisición se origina con el propósito de venderlos en el corto plazo. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Préstamos y cuentas a cobrar. Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) originados a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Posteriormente se valoran a su “coste amortizado” reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Las correspondientes pérdidas por deterioro se dotan en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto a su cobro.
  - Fianzas entregadas. Figuran registradas por los importes pagados, que no difieren significativamente de su valor razonable.
- ii. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en bolsa se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa es la diferencia entre el valor en libros de la participación y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.  
Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.
- iii. **Pasivos financieros.** Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.
- Préstamos bancarios. Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
  - Débitos por operaciones comerciales. Son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal, al considerarse que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

- iv. Instrumentos de patrimonio propio. El importe se registra en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, sin reconocerse como activos financieros de la empresa. Sólo se registra resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el caso de transacciones de patrimonio propio de las que se haya desistido.

**k) Coberturas contables**

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos por tipos de interés. De acuerdo con las políticas de tesorería no se adquiere ni mantienen instrumentos financieros derivados para su negociación. Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, la Sociedad evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Coberturas de los flujos de efectivos: La Sociedad reconoce como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz, La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de eficacia de la cobertura, se reconocen en la partida de variación de valores razonables en instrumentos financieros.

En las cobertura de transacciones previstas que dan lugar al reconocimiento de un pasivo financiero, las pérdidas y ganancias asociadas que han sido reconocidas en patrimonio neto, se reclasifican a resultados en el mismo ejercicio o ejercicios durante los cuales el pasivo asumido afecta al resultado y en la misma partida de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**l) Existencias**

Las existencias se valoran siguiendo el criterio de coste o mercado, el menor de los dos. El coste del combustible y de los repuestos se calcula por el método del coste promedio de adquisición, o valor de reposición, si fuera menor.

**m) Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera (divisas distintas del euro) 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 a 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. No se han producido cambios en la moneda funcional.

La conversión a euros de los saldos de activos y pasivos de la sucursal en Argentina, se ha realizado utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

**n) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

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.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la entidad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad separa la parte estimada a corto plazo de aquella que se considera a largo plazo.

**o) Ingresos y gastos**

La imputación de ingresos y gastos se efectúa en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos (criterio de devengo).

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido al comprador todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance, siempre que el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos y los gastos financieros se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro o pago, y el tipo de interés efectivo aplicable.

**p) Provisiones y contingencias**

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración diferencia entre:

- Provisiones. Pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.
- Pasivos contingentes. Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance. Se informa de los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones son reestimadas con ocasión de cada cierre contable. Se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose o su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

**q) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los criterios de valoración así como los de imputación a resultados de los importes destinados a los fines medioambientales son similares a los del resto de los activos y gastos.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**r) Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal; en particular, el referido a compromisos por pensiones**

De acuerdo con la normativa laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

**s) Pagos basados en acciones**

La Sociedad ha implementado un sistema de retribución basado en acciones que se explica en las Notas 24c y 24d de esta Memoria en el que se establece que se devengará íntegramente el 31 de diciembre de 2013, por lo tanto, la Sociedad sigue el criterio de devengo para su contabilización.

**f) Subvenciones, donaciones y legados**

Las subvenciones de carácter reintegrable se registran como pasivos hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

- i. Subvenciones a la explotación. Se abonan a resultados en el momento en el que, tras su concesión, la Sociedad estima que se han cumplido las condiciones establecidas en la misma y, por consiguiente, no existen dudas razonables sobre su cobro, y se imputan a los resultados de forma que se asegure en cada período una adecuada correlación contable entre los ingresos derivados de la subvención y los gastos subvencionados.
- ii. Subvenciones, donaciones y legados recibidas para el establecimiento o estructura fija de la Sociedad. Cuando no son reintegrables, se clasifican en el patrimonio neto, por el importe concedido una vez deducido el efecto impositivo. Se procede al registro inicial, una vez recibida la comunicación de su concesión, en el momento que se estima que no existen dudas razonables sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en las resoluciones individuales de concesión. Se imputan como ingreso del ejercicio en proporción a la dotación a la amortización efectuada para los activos financiados con las mismas, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputan en el ejercicio en el que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

**u) Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios, en sus diferentes modalidades se contabilizan siguiendo las normas de registro y valoración establecidas en el Plan General de Contabilidad.

**v) Negocios conjuntos**

Las explotaciones y activos controlados de forma conjunta se contabilizan siguiendo las normas de registro y valoración establecidas en el Plan General de Contabilidad.

Los criterios aplicados para reconocer y valorar los activos y pasivos de las sociedades multigrupo son los aplicables a su naturaleza específica y se incorporan a las cuentas anuales consolidadas en proporción al porcentaje que de su patrimonio neto poseen las sociedades del grupo, sin perjuicio de homogenizaciones previas, y ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes. Se consideran sociedades multigrupo aquellas que constituyen un negocio conjunto. Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

**w) Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

A efectos de presentación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas están vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúan conjuntamente o se hallan bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

Se entiende que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerce influencia significativa. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

Las transacciones entre partes vinculadas se contabilizan de acuerdo a las normas generales, con independencia del grado de vinculación existente entre dichas empresas.

**x) Operaciones interrumpidas**

Se clasifica en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado, neto de impuestos, originado por los ingresos y gastos correspondientes a operaciones interrumpidas según la definición incluida en la Norma 7ª elaboración de las cuentas anuales del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. De igual modo se incluye el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyen una actividad interrumpida.

**y) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente**

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

**4. Combinaciones de negocios**

**Ejercicio 2011**

Según se indica en la Nota 1b de esta memoria, con fecha 31 de mayo de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida la fusión por Absorción de Grinó Ecologic, S. A. (Sociedad Absorbente) con Grinó Trans, S. A. U., Ecoliquid, S. L. U., Sanea Tratamientos de Residuos, S. L. U., Innova Técnica Medioambiental, S. L. U. e Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos, S. A. U. (Sociedades Absorbidas). Por dicha fusión las sociedades absorbidas quedaron disueltas sin liquidación y transmitieron en bloque su patrimonio social íntegro a la absorbente que lo adquirió a título universal.

Las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideran realizadas por cuenta de la Absorbente, a efectos contables, a partir del 1 de enero de 2011. Todas las sociedades pertenecían al mismo grupo con anterioridad a dicha fecha.

Los balances a 1 de enero de 2011 de cada una de las sociedades intervinientes en la fusión, son los siguientes (en euros):

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Grúo Ecologic, S. A.	Sanea Tratamiento de Residuos, S. L.U.	Grúo Trans, S. A. U.	Ecoliquid, S. L. U.	Innova Tecnica Medioambiental, S. L.U.	Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos, S. A.	Agregado	Eliminaciones	Fusionado
	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11	01-01-11
<b>BALANCE</b>									
<b>ACTIVO</b>									
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.384.782,53</b>	<b>16.206.765,42</b>	<b>2.256.088,49</b>	<b>698.215,28</b>	<b>898,66</b>	<b>22.000,00</b>	<b>50.568.750,38</b>	<b>-6.975.377,88</b>	<b>43.593.372,50</b>
I. Inmovilizado intangible	62.525,97	1.261.312,24	648,66	0,00	0,00	0,00	1.324.486,87	19.889.834,45	21.214.321,32
II. Inmovilizaciones materiales	165.056,96	14.411.724,26	2.215.278,96	642.480,90	898,66	0,00	17.435.439,74	-18.297,53	17.417.142,21
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.026.938,38	0,00	0,00	0,00	0,00	22.000,00	31.048.938,38	-26.847.351,97	4.201.586,41
V. Inversiones financieras a largo plazo	18.838,19	50.406,60	40.160,87	2.000,00	0,00	0,00	111.405,66	0,00	111.405,66
VI. Activos por impuesto diferido	111.423,03	483.322,32	0,00	53.734,38	0,00	0,00	648.479,73	437,17	648.916,90
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>914.540,76</b>	<b>4.757.419,79</b>	<b>11.249.153,74</b>	<b>839.339,21</b>	<b>76.843,96</b>	<b>34.517,29</b>	<b>17.871.814,75</b>	<b>-4.464.373,07</b>	<b>13.407.441,68</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	12.582,99	11.800,78	100.767,81	0,00	0,00	0,00	125.151,58	0,00	125.151,58
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	126.417,69	3.650.127,79	8.366.237,77	625.808,49	13,24	18,60	12.768.623,58	-1.591.523,38	11.177.100,20
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	620.855,92	134.043,83	2.561.927,65	66.186,56	74.737,91	33.852,53	3.491.604,40	-2.872.849,69	618.754,71
V. Inversiones financieras a corto plazo	105.072,32	869.100,00	32.672,95	0,00	0,00	0,00	1.006.845,27	0,00	1.006.845,27
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>32.299.323,29</b>	<b>20.964.185,21</b>	<b>13.505.242,23</b>	<b>1.537.554,49</b>	<b>77.742,62</b>	<b>56.517,29</b>	<b>68.440.565,13</b>	<b>-11.439.750,95</b>	<b>57.000.814,18</b>

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Grif6 Ecologic S.A.		Sanca Tratamiento de Residuos S.L.U.		Grif6 Trans S.A.U.		Ecoliquid S.L.U.		Innova Tecnica S.L.U.		Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos S.A.		Agregado		Eliminaciones		Pensionado		
	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	01-01-11	31-12-11	
<b>BALANCE</b>																			
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>																			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>																			
A-1) Fondos propios	24.867.521,46	5.528.728,91	4.227.186,96	264.745,28	74.992,67	55.242,30	35.018.417,58	-7.106.550,42	27.911.867,16										
I. Capital	24.867.521,46	4.968.651,53	4.227.186,96	264.745,28	74.992,67	55.242,30	35.018.417,58	-7.106.550,42	27.911.867,16										
II. Prima de emisi6n	575.300,00	373.760,00	60.101,21	0,00	100.000,00	60.101,00	1.229.262,21	-653.962,21	575.300,00										
III. Reservas	22.436.700,00	2.143.935,00	3.759.160,31	50.842,15	0,00	0,00	8.309.731,59	-4.062.768,16	4.246.963,43										
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	1.762.695,11	2.737.034,02	3.759.160,31	50.842,15	0,00	0,00	8.309.731,59	-4.062.768,16	4.246.963,43										
V. Resultados de ejercicios anteriores	92.826,35	-286.077,49	407.925,44	114.903,13	-25.007,33	-4.858,70	299.711,40	-206.885,05	92.826,35										
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
VII. Resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
X. Ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	560.077,38	0,00	0,00	0,00	0,00	560.077,38	0,00	560.077,38										
<b>A-3) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.543.420,97</b>	<b>7.128.056,57</b>	<b>1.583.755,18</b>	<b>632.370,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.887.602,77</b>	<b>131.172,54</b>	<b>12.018.775,31</b>										
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
II. Deudas a largo plazo	2.513.420,97	6.803.384,37	1.574.889,64	568.465,07	0,00	0,00	11.460.160,05	0,00	11.460.160,05										
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
IV. Pasivos por impuestos diferido	30.000,00	324.672,20	8.865,54	63.904,98	0,00	0,00	427.442,72	131.172,54	558.615,26										
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
VII. Deuda con caracteristicas especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.888.380,86</b>	<b>8.307.399,73</b>	<b>7.694.300,09</b>	<b>640.439,16</b>	<b>2.749,95</b>	<b>1.274,99</b>	<b>21.534.544,78</b>	<b>-4.464.373,07</b>	<b>17.070.171,71</b>										
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
III. Deudas a corto plazo	1.772.642,97	4.128.193,31	2.326.347,53	257.010,29	0,00	0,00	8.484.194,10	0,00	8.484.194,10										
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.649.222,63	486.643,32	189.364,74	3.316,55	0,00	0,00	3.328.937,82	-2.872.849,69	456.088,13										
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	466.515,26	3.692.563,10	5.178.587,82	380.112,32	2.749,95	884,41	9.721.412,86	-1.591.523,38	8.129.889,48										
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
VII. Deuda con caracteristicas especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>32.299.323,29</b>	<b>20.964.185,21</b>	<b>13.505.242,23</b>	<b>1.537.554,49</b>	<b>77.742,62</b>	<b>56.517,29</b>	<b>68.440.565,13</b>	<b>-11.439.750,95</b>	<b>57.000.814,18</b>										

**GRIÑÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

Ejercicio 2010

Con fecha 25 de enero de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida la fusión por Absorción de Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. (Sociedad Absorbente) con Agrosca, S.L.U. y Centre D'Integració Orgànica, S.L.U. (Sociedades Absorbidas), transmitiéndose en bloque los patrimonios de estas dos últimas sociedades a la primera, lo que implicó la extinción de cada una de las sociedades que se fusionaron y la sucesión universal de los derechos y obligaciones de aquellas a favor de la primera.

La fusión implicó la extinción, sin liquidación de las sociedades absorbidas, y la transmisión en bloque de derechos y obligaciones de las absorbidas.

Al tratarse de la absorción de sociedades íntegramente participadas de forma directa por el mismo socio que la absorbente, y no ser necesario el aumento de capital de la sociedad absorbente, no procedió la aplicación del tipo de canje ni el procedimiento del mismo.

Las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideraron realizadas por cuenta de la Absorbente a efectos contables a partir del 1 de enero de 2010.

El balance a 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de cada una de las sociedades intervinientes en la fusión, así como los que resultan de dicha operación, son los siguientes (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Sanca Tratamiento de Residuos, S. L.U.		Agrosca, S. L.U.		Centre D'Integració Organica, S. L.U.		Agregado 2010		Eliminaciones + Imp Soc 2010		Fusionado 2010	
	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
<b>BALANCE</b>												
<b>ACTIVO</b>												
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>												
I. Inmovilizado intangible	14.305.422,19	1.884.573,83	0,00	16.189.996,02	0,00	16.189.996,02	0,00	16.189.996,02	16.769,40	0,00	16.206.765,42	
II. Inmovilizaciones materiales	1.261.312,24	0,00	0,00	1.261.312,24	0,00	1.261.312,24	0,00	1.261.312,24	0,00	0,00	1.261.312,24	
III. Inversiones inmobiliarias	12.527.985,57	1.883.738,69	0,00	14.411.724,26	0,00	14.411.724,26	0,00	14.411.724,26	0,00	0,00	14.411.724,26	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
V. Inversiones financieras a largo plazo	49.571,46	835,14	0,00	50.406,60	0,00	50.406,60	0,00	50.406,60	0,00	0,00	50.406,60	
VI. Activos por impuesto diferido	466.552,92	0,00	0,00	466.552,92	0,00	466.552,92	0,00	466.552,92	16.769,40	0,00	483.322,32	
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	3.722.752,75	1.661.679,60	201,69	5.384.634,04	201,69	5.384.634,04	201,69	5.384.634,04	-627.214,25	0,00	4.757.419,79	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
II. Existencias	10.455,78	1.345,00	0,00	11.800,78	0,00	11.800,78	0,00	11.800,78	0,00	0,00	11.800,78	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.776.598,25	943.359,47	134,18	3.720.091,90	134,18	3.720.091,90	134,18	3.720.091,90	-69.964,11	0,00	3.650.127,79	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	691.293,97	0,00	691.293,97	0,00	691.293,97	0,00	691.293,97	-557.250,14	0,00	134.043,83	
V. Inversiones financieras a corto plazo	869.100,00	0,00	0,00	869.100,00	0,00	869.100,00	0,00	869.100,00	0,00	0,00	869.100,00	
VI. Periodificaciones a corto plazo	4.862,90	2.385,31	0,00	7.248,21	0,00	7.248,21	0,00	7.248,21	0,00	0,00	7.248,21	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	61.735,82	23.295,85	67,51	85.099,18	67,51	85.099,18	67,51	85.099,18	0,00	0,00	85.099,18	
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	18.028.174,94	3.546.253,43	201,69	21.574.630,06	201,69	21.574.630,06	201,69	21.574.630,06	-610.444,85	0,00	20.964.185,21	

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Sanca Tratamiento de Residuos, S. L.U.		Agrosca, S. L. U.		Centre D'Integració Organica, S. L. U.		Agregado		Eliminaciones + Imp. Soc		Fusionado	
	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
<b>BALANCE</b>												
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>												
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>												
A-1) Fondos propios	3.582.190,37	1.821.748,02	-2.316,81	5.401.621,58	127.107,33	5.528.728,91	4.968.651,53					
I. Capital	3.028.250,37	1.815.610,64	-2.316,81	4.841.544,20	127.107,33	4.968.651,53						
II. Prima de emisión	373.760,00	10.185,84	9.018,00	392.963,84	-19.203,84	373.760,00						
III. Reservas	2.143.935,00	725.880,28	0,00	2.869.815,28	-725.880,28	2.143.935,00						
V. Resultados de ejercicios anteriores	1.672.580,18	328.340,27	0,00	2.000.920,45	736.113,57	2.737.034,02						
VII. Resultado del ejercicio	0,00	837,92	-9.808,47	-8.970,55	8.970,55	0,00						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-1.162.024,81	750.366,33	-1.526,34	-413.184,82	127.107,33	-286.077,49						
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	553.940,00	6.137,38	0,00	560.077,38	0,00	560.077,38						
I. Provisiones a largo plazo	6.476.380,06	637.330,32	0,00	7.113.710,38	14.346,19	7.128.056,57						
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.175.882,64	627.501,73	0,00	6.803.384,37	0,00	6.803.384,37						
IV. Pasivos por impuesto diferido	300.497,42	9.823,59	0,00	310.326,91	14.346,19	324.672,20						
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	7.969.604,51	1.087.175,09	2.518,50	9.059.298,10	-751.898,37	8.307.399,73						
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
III. Deudas a corto plazo	3.196.778,27	931.415,04	0,00	4.128.193,31	0,00	4.128.193,31						
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.175.424,46	0,00	2.512,83	1.177.937,29	-691.293,97	486.643,32						
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.597.401,78	155.760,05	5,67	3.753.167,50	-60.604,40	3.692.563,10						
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	18.028.174,94	3.546.253,43	201,69	21.574.630,06	-610.444,85	20.964.185,21						

**GRINÓ ECOLÓGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Sanear Tratamiento de Residuos, S. L. U.		Agrícola, S. L. U.		Centro D'Integración Orgánica, S. L. U.		Agregado		Eliminaciones + Imp Soc		Fusionado	
	(Debe) Haber		(Debe) Haber		(Debe) Haber		(Debe) Haber		(Debe) Haber		(Debe) Haber	
	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>												
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.388.563,12		2.057.994,32		0,00		13.446.557,44		-160.134,60		13.286.422,84	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	67.740,15		0,00		0,00		67.740,15		0,00		67.740,15	
4. Aprovisionamientos	-3.825.401,09		-1.688.014,93		0,00		-3.993.416,02		160.134,60		-3.833.281,42	
5. Otros ingresos de explotación	0,00		52.122,02		0,00		52.122,02		0,00		52.122,02	
6. Gastos de personal	-1.929.778,04		-353.497,61		0,00		-2.283.275,65		0,00		-2.283.275,65	
7. Otros gastos de explotación	-5.592.544,30		-51.4425,09		-1.361,24		-6.108.330,63		0,00		-6.108.330,63	
8. Amortización del inmovilizado	-1.023.295,64		-2.02.595,29		0,00		-1.225.890,93		0,00		-1.225.890,93	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	21.528,84		365,32		0,00		21.894,16		0,00		21.894,16	
10. Excesos de provisiones	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00		-37.247,98		0,00		-37.247,98		0,00		-37.247,98	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
13. Otros resultados	-5.833,19		-446,91		0,00		-6.280,10		0,00		-6.280,10	
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	-899.020,15		834.253,85		-1.361,24		-66.127,54		0,00		-66.127,54	
14. Ingresos financieros	4.223,30		197,75		0,00		4.421,05		0,00		4.421,06	
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.223,30		197,75		0,00		4.421,05		0,00		4.421,06	
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
15. Gastos financieros	-341.466,23		-84.085,27		-165,10		-425.716,60		0,00		-425.716,60	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	74.238,27		0,00		0,00		74.238,27		0,00		74.238,27	
17. Diferencias de cambio	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	-263.004,66		-83.887,52		-165,10		-347.057,28		0,01		-347.057,27	
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	-1.162.024,81		750.366,33		-1.526,34		-413.184,82		0,01		-413.184,81	
19. Impuestos sobre beneficios	0,00		0,00		0,00		0,00		127.107,32		127.107,32	
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+19)</b>	-1.162.024,81		750.366,33		-1.526,34		-413.184,82		127.107,33		-286.077,49	
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>												
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)</b>	-1.162.024,81		750.366,33		-1.526,34		-413.184,82		127.107,33		-286.077,49	

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**5. Fondo de comercio**

**5.1 Fondo de comercio de consolidación**

Los movimientos del ejercicio del fondo de comercio consolidado han sido los siguientes (en euros):

Concepto	Importe
Saldo final 31-12-09	21.050.813,42
Saldo final 31-12-10	21.050.813,42
Baja por fusión	-19.911.941,65
Saldo final 31-12-11	1.138.871,77

El saldo neto final al 31 de diciembre de 2011 proviene de la eliminación de la inversión en Grifó Ecologic, S. A. respecto de los fondos propios de Compost del Pirineo, S.L., respecto a los fondos propios de Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A. por la adquisición del ejercicio 2009 y respecto a los fondos propios en Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A. por la toma de participación del ejercicio 2008.

El saldo neto final al 31 de diciembre de 2010 proviene de la eliminación de la inversión en Ecoliquid, S.L.U. respecto a los fondos propios de Agrosca, S.L., y respecto a los fondos propios de Centre D'Integració Organica, S.L., y de la inversión de Grifó Ecologic, S.L.U. respecto a los fondos propios de Grifó Trans, S. A. U., respecto de los fondos propios consolidados de Ecoliquid, S.L.U., respecto a los fondos propios de Agrosca, S.L. por la adquisición del ejercicio 2009, respecto de los fondos propios de Centre D'Integració Orgànica, S.L. por la adquisición de la participación del ejercicio 2009, respecto de los fondos propios de Compost del Pirineo, S.L., respecto a los fondos propios de Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A. por la adquisición del ejercicio 2009 y respecto a los fondos propios en Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A. por la toma de participación del ejercicio 2008.

Se ha considerado como fecha de primera consolidación del grupo de empresas el 1 de enero de 2007, excepto para las participaciones adquiridas con posterioridad, para las cuales se ha considerado la fecha efectiva de la toma de participación.

El Fondo de comercio de consolidación se desglosa como sigue (en euros):

Sociedad en la que se tiene la participación	2011	2010
Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. (*)	--	1.437.791,70
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A.	162.361,96	162.361,96
Ecoenergía Montsià – Maestrat, S. A.	845.206,73	845.206,73
Grifó Trans, S. A. U. (*)	--	18.469.358,86
Ecoliquid, S.L.U. (*)	--	4.791,09
Compost del Pirineo, S. A.	131.303,08	131.303,08
<b>Total</b>	<b>1.138.871,77</b>	<b>21.050.813,42</b>

(\*) Ver explicación de la Fusión de estas sociedades en la Nota 4 de esta Memoria Consolidada.

**a) Factores que contribuyeron al registro del fondo de comercio**

El fondo de comercio, en su parte más importante, proviene de su adquisición por el grupo en el ejercicio 2008, junto con otros importes de menor cuantía asignados con posterioridad.

**b) Pérdidas por deterioro de cuantía significativa del fondo de comercio**

No existe deterioro de valor por cuanto la comprobación de valor efectuada pone de manifiesto que no existen diferencias significativas entre el valor razonable en cada cierre de ejercicio y el valor registrado.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**5.2 Fondo de comercio reconocido en las cuentas individuales de las sociedades que aplican el método de integración global o proporcional**

Los movimientos del ejercicio del fondo de comercio consolidado han sido los siguientes (en euros):

Concepto	Importe
Saldo final 31-12-09	--
Saldo final 31-12-10	--
Alta por fusión	19.911.941,65
Saldo final 31-12-11	19.911.941,65

El saldo neto final al 31 de diciembre de 2011 proviene de la fusión por absorción de de Grifó Ecologic, S. A. (Sociedad Absorbente) con Grifó Trans, S. A. U., Ecoliquid, S. L. U., Sanea Tratamientos de Residuos, S. L. U., Innova Técnica Medioambiental, S. L. U. e Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos, S. A. U. (Sociedades Absorbidas) inscrita en el Registro Mercantil de Lleida el 31 de mayo de 2011. Por la integración de los elementos patrimoniales de las sociedades Absorbidas valorados de acuerdo a las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2010, tal como se establece en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

El Fondo de comercio de consolidación se desglosa como sigue (en euros):

Sociedad en la que se tenía la participación	2011	2010
Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U.	1.437.791,70	--
Grifó Trans, S. A. U.	18.469.358,86	--
Ecoliquid, S.L.U.	4.791,09	--
Total	19.911.941,65	--

**a) Factores que contribuyeron al registro del fondo de comercio**

El fondo de comercio, en su parte más importante, proviene de su adquisición por el grupo en el ejercicio 2003, junto con otros importes de menor cuantía asignados con posterioridad.

**b) Pérdidas por deterioro de cuantía significativa del fondo de comercio**

No existe deterioro de valor por cuanto la comprobación de valor efectuada pone de manifiesto que no existen diferencias significativas entre el valor razonable en cada cierre de ejercicio y el valor registrado.

**6. Socios Externos**

El saldo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponde íntegramente a la participación en el patrimonio neto atribuible a terceros ajenos al grupo en dichas sociedades.

Ejercicio 2011

Corresponde a la parte proporcional de los fondos propios a 1 de enero de 2011 y a las pérdidas y ganancias del ejercicio 2011, que corresponden a terceros que poseen la minoría del capital de la sociedad dependiente Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A. y de la sociedad dependiente KDV Ecologic Canarias, S.L. El detalle es como sigue (en euros):

Sociedad	Socios externos a 31-12-10	Ajustes resultados ejercicios anteriores	Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	Socios externos a 31-12-11
Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.	1.421.108,77	--	-24.058,92	1.397.049,85
KDV Ecologic Canarias, S.L.	7.283,64	--	-2.159,02	5.124,62
Total	1.428.392,41	--	26.217,94	1.402.174,47

**GRIÑÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

Corresponde a la parte proporcional de los fondos propios a 1 de enero de 2010 y a las pérdidas y ganancias del ejercicio 2010, que corresponden a terceros que poseen la minoría del capital de la sociedad dependiente Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A. y de la sociedad dependiente KDV Ecologic Canarias, S.L. El detalle es como sigue (en euros):

Sociedad	Socios externos a 31-12-09	Fondos propios atribuibles a socios externos	Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	Socios externos a 31-12-10
Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.	1.467.441,74	--	-46.332,97	1.421.108,77
KDV Ecologic Canarias, S.L.	15.894,28	-78,76	-8.531,88	7.283,64
<b>Total</b>	<b>1.483.336,02</b>	<b>-78,76</b>	<b>-54.864,85</b>	<b>1.428.392,41</b>

**7. Negocios conjuntos**

**7.1 UTE'S**

La sociedad dominante Grifó Ecologic, S. A.. participa directamente en tres UTE'S (Unión Temporal de Empresas):

- a) **“Ecológica Ibérica y Mediterránea, S.A.-Boteros Amarradores de Tarragona, S.L.-Grifó Trans, S.A.U.”, Ley 18/1982 de 26 de mayo, abreviadamente “Ecoimsa-Bat-Grifó”.**

El objeto de esta UTE es la prestación de los servicios de recogida y gestión de residuos Marpol I, II y IV en el puerto de Tarragona.

La UTE comenzó su actividad el día de la constitución y continuará hasta la total culminación de su objeto social, extinguiéndose una vez se hayan liquidado definitivamente todas las cuentas, obligaciones, litigios garantías y responsabilidades que tengan nexo directo ó indirecto con la prestación de servicios.

Se constituyó con fecha 28 de julio de 2005, con un porcentaje de participación del 50% cada una de las sociedades que la formaron “Ecológica Ibérica y Mediterránea, S.A”. y “Boteros Amarradores de Tarragona, S.L.”.

Con fecha 12 de noviembre de 2007 se modificaron los estatutos iniciales de la UTE y se decidió aceptar a un nuevo miembro (Grifó Trans, S. A. U.) con la finalidad de prestar conjuntamente los servicios establecidos en el objeto social. Por lo tanto, los nuevos porcentajes de participación son los siguientes “Ecológica Ibérica y Mediterránea, S.A. el 33,34%, “Boteros Amarradores de Tarragona, S.L.” el 33,33% y Grifó Trans, S.A.U. el 33,33%.

- b) **“Resa Logistics, S.L., Lesan Limpiezas, S.L., Grifó Trans, S.A.U.”, Ley 18/1982 de 26 de mayo, abreviadamente “Ute Resan Lesan Grifó”.**

El objeto de esta UTE es la ejecución de todas las actividades dimanantes del concurso de las actividades de limpieza y gestión de residuos a prestar en las instalaciones de Fira de Barcelona y en concreto la colaboración entre las empresas agrupadas para llevar a cabo las actividades de limpieza que se requieran y, que se prestarán para todos los certámenes que se celebren en los recintos feriales de Montjuich y Gran Vía de Fira de Barcelona.

**GRÍÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

La UTE comenzó su actividad el día de la constitución y continuará hasta la total culminación de su objeto social, extinguiéndose una vez se hayan liquidado definitivamente todas las cuentas, obligaciones, litigios garantías y responsabilidades que tengan nexo directo ó indirecto con la prestación de servicios.

Se constituyó con fecha 8 de enero de 2010, con los siguientes porcentajes de participación: “Lesan Limpiezas, S.L.” el 33,3%, “Resa Logistic, S.L.” el 33,4% y “Gríño Trans, S.A.U.” con el restante 33,3%.

- c) **“Óptima Lesan, S. L. – Gríño Ecologic, S. A”., Unión temporal de Empresas Ley 18/1982 de 26 de mayo, abreviadamente “Ute Óptima Lesan-Gríño”.**

El objeto de esta UTE es la prestación de los servicios de limpieza del Recinto Ferial de la Institución Ferial de Madrid, así como de cualesquiera certámenes, ferias, y otras actividades o eventos organizados por la propias Institución Ferial de Madrid u otros organizadores en dichas instalaciones.

La UTE comenzó su actividad el día de la constitución y continuará hasta la finalización de la relación contractual, que está prevista el 31 de julio de 2015. El contrato podrá ser prorrogado a su finalización por un periodo máximo de un año. La citada prórroga se acordará por IFEMA y será obligatoria para el adjudicatario, debiendo manifestarse por escrito con una antelación mínima de cinco meses antes de la finalización del periodo de contratación vigente.

Se constituyó con fecha 29 de junio de 2011, con los siguientes porcentajes de participación “Óptima – Lesan, S. L.” el 50%, y Gríño Ecologic, S.A. con el restante 50%.

Los criterios de valoración aplicados para todas las UTE’S y el método de integración de las operaciones seguido, son los siguientes:

- i) **Criterios de valoración**

Los criterios de valoración que se utilizan son los explicados en la Nota 3 de esta memoria.

- ii) **Método de integración de las operaciones de la UTE**

En las cuentas anuales consolidadas se han integrado los datos contables de las sociedades dependientes que incluyen los de sus respectivas UTE’S. El sistema con el que se integraron en cada una de ellas es el siguiente: En las cuentas anuales de cada una de las sociedades dependientes, se incorporan sus respectivas UTE’S siguiendo el método de integración proporcional, que consiste en trasladar en proporción a la participación, cada una de las partidas del balance y de la cuenta de explotación. Posteriormente se han eliminado aquellos saldos de activo y pasivo y los ingresos y gastos recíprocos entre las entidades.

A continuación se presenta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de Gríño Ecologic, S.A.. y de las UTE’S, que se agregan para después eliminar la parte no integrada así como los saldos recíprocos de activo y pasivo, entre la sociedad y las UTE’S y los saldos de ingresos y gastos recíprocos ( en el ejercicio anterior quien participaba era lo sociedad dependiente absorbida Gríño Trans, S. A. U.):

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2011

ACTIVO	Grúo Ecológic, S. A.	Ute Ecoimsa- Bat- Grúo	Ute Resan Lesan	Ute Optima Lesan-Grúo	Agregado	Eliminaciones Ute Ecoimsa-bat	Eliminaciones Ute Resan Lesan	Eliminaciones Ute Optima Lesan- Grúo	Consolidado
<b>ACTIVO</b>									
A) ACTIVO NO CORRIENTE	43.038.532,04	1.683,65	0,00	0,00	43.040.215,69	-1.122,49	0,00	0,00	43.039.093,20
I. Inmovilizado intangible	21.217.985,62	1.441,82	0,00	0,00	21.219.427,44	-961,26	0,00	0,00	21.218.466,18
II. Inmovilizaciones materiales	16.862.581,32	241,83	0,00	0,00	16.862.823,15	-161,23	0,00	0,00	16.862.661,92
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a lp	4.201.586,41	0,00	0,00	0,00	4.201.586,41	0,00	0,00	0,00	4.201.586,41
V. Inversiones financieras a largo plazo	117.411,78	0,00	0,00	0,00	117.411,78	0,00	0,00	0,00	117.411,78
VI. Activos por impuesto diferido	638.966,91	0,00	0,00	0,00	638.966,91	0,00	0,00	0,00	638.966,91
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	11.502.969,57	427.556,42	583.658,42	84.315,82	12.598.500,23	-310.193,54	-427.645,65	-36.878,84	11.823.782,20
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	138.316,14	0,00	0,00	0,00	138.316,14	0,00	0,00	0,00	138.316,14
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.402.192,87	417.005,86	583.299,60	81.003,55	10.483.501,88	-303.159,48	-427.406,42	-35.222,70	9.717.713,28
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a ep	1.538.728,14	0,00	0,00	0,00	1.538.728,14	0,00	0,00	0,00	1.538.728,14
V. Inversiones financieras a corto plazo	258.407,03	0,00	0,00	0,00	258.407,03	0,00	0,00	0,00	258.407,03
VI. Periodificaciones a corto plazo	34.815,23	0,00	0,00	0,00	34.815,23	0,00	0,00	0,00	34.815,23
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130.510,16	10.550,56	353,82	3.312,27	144.731,81	-7.034,06	-239,23	-1.656,14	135.802,38
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>54.541.501,61</b>	<b>429.240,07</b>	<b>583.658,42</b>	<b>84.315,82</b>	<b>55.638.715,92</b>	<b>-311.316,03</b>	<b>-427.645,65</b>	<b>-36.878,84</b>	<b>54.862.875,40</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Grinó Ecológic. S. A.	Ute Ecoimsa- Bat- Grinó	Ute Resan Lesan	Ute Optima Lesan-Grinó	Agregado	Eliminaciones Ute Ecoimsa-bat	Eliminaciones Ute Resan Lesan	Eliminaciones Ute Optima Lesan- Grinó	Consolidado
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>									
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>									
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>									
A-1) Fondos propios	30.284.459,88	67.605,32	-0,13	0,00	30.352.065,07	-45.072,47	0,07	0,00	30.306.992,67
I. Capital	29.743.984,15	67.605,32	-0,13	0,00	29.811.589,34	-45.072,47	0,07	0,00	29.766.516,94
II. Prima de emisión	612.027,74	0,00	0,00	0,00	612.027,74	0,00	0,00	0,00	612.027,74
III. Reservas	26.605.298,49	0,00	0,00	0,00	26.605.298,49	0,00	0,00	0,00	26.605.298,49
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	3.726.142,03	0,00	0,00	0,00	3.726.142,03	0,00	0,00	0,00	3.726.142,03
V. Resultados de ejercicios anteriores	-334.103,69	0,00	0,00	0,00	-334.103,69	0,00	0,00	0,00	-334.103,69
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	-865.380,42	67.605,32	-0,13	0,00	-797.775,23	-45.072,47	0,07	0,00	-842.847,63
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>									
I. Provisiones a largo plazo	9.671.420,60	0,00	0,00	0,00	9.671.420,60	0,00	0,00	0,00	9.671.420,60
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp	9.085.650,65	0,00	0,00	0,00	9.085.650,65	0,00	0,00	0,00	9.085.650,65
IV. Pasivos por impuesto diferido	585.769,95	0,00	0,00	0,00	585.769,95	0,00	0,00	0,00	585.769,95
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	14.585.621,13	361.634,75	583.658,55	84.315,82	15.615.230,25	-266.243,56	-427.645,72	-36.878,84	14.884.462,13
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>									
I. Pasivos vinc. con activos no corrientes mant para la via.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	7.978.756,37	107.046,63	9.000,00	3.000,00	8.097.803,00	-71.367,99	-6.000,30	-1.500,00	8.018.934,71
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	193.489,82	0,00	0,00	0,00	193.489,82	0,00	0,00	0,00	193.489,82
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.413.374,94	254.588,12	574.658,55	81.315,82	7.323.937,43	-194.875,57	-421.645,42	-35.378,84	6.672.037,60
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>54.541.501,61</b>	<b>429.240,07</b>	<b>583.658,42</b>	<b>84.315,82</b>	<b>55.638.715,92</b>	<b>-311.316,03</b>	<b>-427.645,65</b>	<b>-36.878,84</b>	<b>54.862.875,40</b>

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Concepto	Grúo Ecológic, S. A.		Ute Ecoimsa- Bat-Grúo		Ute Resan Lesan		Ute Optima Lesan-Grúo		Agregado		Eliminaciones Ute Ecoimsa-bat		Eliminaciones Ute Resan Lesan		Eliminaciones Ute Optima Lesan- Grúo		Consolidado	
	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>																		
1. Importe neto de la cifra de negocios	28.804.539,02	0,00	1.751.190,36	0,00	2.200.683,92	0,00	462.985,71	0,00	33.219.399,01	0,00	-1.249.572,38	0,00	-1.582.082,75	0,00	-195.456,38	0,00	30.192.337,50	0,00
2. Variación de existencias de prod.term. y en curso de fab.	739.181,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-458.870,53	0,00	739.181,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	739.181,66	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-11.470.722,63	0,00	-3.694,48	0,00	-2.188.413,00	0,00	-458.870,53	0,00	-14.121.700,64	0,00	2.463,11	0,00	1.572.811,18	0,00	193.983,06	0,00	-12.352.443,29	0,00
4. Aprovisionamientos	136.820,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	136.820,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	136.820,68	0,00
5. Otros ingresos de explotación	-8.260.548,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.260.548,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.260.548,94	0,00
6. Gastos de personal	-7.617.495,33	0,00	-1.681.098,07	0,00	-6.967,48	0,00	-3.139,33	0,00	-9.308.700,21	0,00	1.202.791,85	0,00	5.735,75	0,00	1.099,11	0,00	-8.099.073,50	0,00
7. Otros gastos de explotación	-2.690.478,84	0,00	-588,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.691.067,62	0,00	392,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.690.675,08	0,00
8. Amortización del inmovilizado	29.167,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29.167,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29.167,96	0,00
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Otros resultados	-33.587,32	0,00	1.796,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-31.791,03	0,00	-1.197,59	0,00	0,00	0,00	-374,21	0,00	-32.988,62	0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	-363.123,74	0,00	67.605,32	0,00	5.303,44	0,00	975,85	0,00	-289.239,13	0,00	-45.072,47	0,00	-3.535,82	0,00	-374,21	0,00	-338.221,63	0,00
14. Ingresos financieros	3.440,34	0,00	0,00	0,00	3,30	0,00	0,00	0,00	3.443,64	0,00	0,00	0,00	-2,20	0,00	0,00	0,00	3.441,44	0,00
15. Gastos financieros	-818.626,41	0,00	0,00	0,00	-5.306,87	0,00	-975,85	0,00	-824.909,13	0,00	0,00	0,00	3.538,09	0,00	374,21	0,00	-820.996,83	0,00
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-3.303,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.303,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.303,90	0,00
17. Diferencias de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	-818.489,97	0,00	0,00	0,00	-5.303,57	0,00	-975,85	0,00	-824.769,39	0,00	0,00	0,00	3.535,89	0,00	374,21	0,00	-820.859,29	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	-1.181.613,71	0,00	67.605,32	0,00	-0,13	0,00	0,00	0,00	-1.114.008,52	0,00	-45.072,47	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	-1.159.080,92	0,00
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	316.233,29	0,00	0,00	0,00	-0,13	0,00	0,00	0,00	316.233,29	0,00	-45.072,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	316.233,29	0,00
19. Impuestos sobre beneficios	-865.380,42	0,00	67.605,32	0,00	-0,13	0,00	0,00	0,00	-797.775,23	0,00	-45.072,47	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	-842.847,63	0,00
<b>A.4) RTDA DEL EJERCICIO PRO.C.DE O.P. CONTINUADAS (A.3+19)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>																		
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-865.380,42	0,00	67.605,32	0,00	-0,13	0,00	0,00	0,00	-797.775,23	0,00	-45.072,47	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	-842.847,63	0,00
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)</b>																		

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

ACTIVO	Grúo-Trans, S.A.U.	UTE Ecoimsa- Bat-Grúo	UTE Resan Lesan Grúo	Agregado	Eliminaciones UTE Ecoimsa- Bat	Eliminaciones UTE Resan Lesan Grúo	Consolidado
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.254.573,46</b>	<b>2.272,43</b>	<b>0,00</b>	<b>2.256.845,89</b>	<b>-757,40</b>	<b>0,00</b>	<b>2.256.088,49</b>
I. Inmovilizado intangible	-648,86	1.946,18	0,00	1.297,32	-648,66	0,00	648,66
II. Inmovilizaciones materiales	2.215.061,45	326,25	0,00	2.215.387,70	-108,74	0,00	2.215.278,96
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a lp	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	40.160,87	0,00	0,00	40.160,87	0,00	0,00	40.160,87
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.340.868,00</b>	<b>826.084,92</b>	<b>498.457,94</b>	<b>11.665.410,86</b>	<b>-275.334,11</b>	<b>-140.923,01</b>	<b>11.249.153,74</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	100.767,81	0,00	0,00	100.767,81	0,00	0,00	100.767,81
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.567.740,51	786.721,77	373.146,59	8.727.608,87	-262.214,37	-99.156,73	8.366.237,77
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a cp	2.561.927,65	0,00	0,00	2.561.927,65	0,00	0,00	2.561.927,65
V. Inversiones financieras a corto plazo	-25.197,46	0,00	86.801,28	61.603,82	0,00	-28.930,37	32.672,95
VI. Periodificaciones a corto plazo	15.074,44	0,00	0,00	15.074,44	0,00	0,00	15.074,44
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	120.555,05	39.363,15	38.510,07	198.428,27	-13.119,74	-12.835,41	172.473,12
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>12.595.441,46</b>	<b>828.357,35</b>	<b>498.457,94</b>	<b>13.922.256,75</b>	<b>-276.091,51</b>	<b>-140.923,01</b>	<b>13.505.242,23</b>

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Grúo-Trans, S.A.U.	UTE Ecoimsa- Bat- Grúo	UTE Resan Lesan Grúo	Agregado	Eliminaciones UTE Ecoimsa- Bat	Eliminaciones UTE Resan Lesan Grúo	Consolidado
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>							
A-1) Fondos propios	4.289.820,64	-53.727,06	9.000,58	4.245.094,16	-17.907,22	0,02	4.227.186,96
I. Capital	4.289.820,64	-53.727,06	9.000,58	4.245.094,16	-17.907,22	0,02	4.227.186,96
II. Prima de emisión	51.100,61	0,00	9.000,60	60.101,21	0,00	0,00	60.101,21
III. Reservas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	3.759.160,31	0,00	0,00	3.759.160,31	0,00	0,00	3.759.160,31
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	479.559,72	-53.727,06	-0,02	425.832,64	-17.907,22	0,02	407.925,44
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>							
I. Provisiones a largo plazo	1.583.755,18	0,00	0,00	1.583.755,18	0,00	0,00	1.583.755,18
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp	1.574.889,64	0,00	0,00	1.574.889,64	0,00	0,00	1.574.889,64
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	8.865,54	0,00	0,00	8.865,54	0,00	0,00	8.865,54
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>							
I. Pasivos vinc. con activos no corrientes mant. para la vta.	6.721.865,64	882.084,41	489.457,36	8.093.407,41	-258.184,29	-140.923,03	7.694.300,09
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	2.166.598,75	160.773,69	0,00	2.327.372,44	-1.024,91	0,00	2.326.347,53
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	189.364,74	0,00	0,00	189.364,74	0,00	0,00	189.364,74
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.365.902,15	721.310,72	489.457,36	5.576.670,23	-257.159,37	-140.923,03	5.178.587,83
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>12.595.441,46</b>	<b>828.357,35</b>	<b>498.457,94</b>	<b>13.922.256,75</b>	<b>-276.091,51</b>	<b>-140.923,01</b>	<b>13.505.242,23</b>

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	Grupos-Trans. S.A.U.		UTE Ecoimsa- Bat- Grupos		UTE Resan Lecan Grupos		Agregado		Eliminaciones UTE Ecoimsa- Bat		Eliminaciones UTE Resan Lecan Grupos		Consolidado	
	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>														
1.	20.335.893,53		1.680.850,18	1.919.783,91			23.936.527,62		-530.037,23		-539.554,75		22.866.935,64	
2.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
3.	221.691,86		0,00	0,00			221.691,86		0,00		0,00		221.691,86	
4.	-11.222.618,40		-1.882,93	-1.899.801,96			-13.124.303,29		627,58		538.553,70		-12.585.122,01	
5.	-60,80		60,80	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
6.	-2.788.291,65		0,00	0,00			-2.788.291,65		0,00		0,00		-2.788.291,65	
7.	-4.428.347,36		-1.732.215,84	-16.590,92			-6.177.154,12		511.322,69		-129,17		-5.665.960,60	
8.	-1.244.922,06		-588,78	0,00			-1.245.510,84		196,24		0,00		-1.245.314,60	
9.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
10.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
11.	31.850,79		0,00	0,00			31.850,79		0,00		0,00		31.850,79	
12.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
13.	-10.615,82		55,24	-1,07			-10.561,65		-18,41		0,36		-10.579,70	
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>894.580,09</b>		<b>-53.721,33</b>	<b>3.389,96</b>			<b>844.248,72</b>		<b>-17.909,13</b>		<b>-1.129,86</b>		<b>825.209,73</b>	
14.	3.141,59		0,00	0,00			3.141,59		0,00		0,00		3.141,59	
15.	-240.045,54		-5,73	-3.389,98			-243.441,25		1,91		1.129,88		-242.309,46	
16.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
17.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
18.	0,00		0,00	0,00			0,00		0,00		0,00		0,00	
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	<b>-236.903,95</b>		<b>-5,73</b>	<b>-3.389,98</b>			<b>-240.299,66</b>		<b>1,91</b>		<b>1.129,88</b>		<b>-239.167,87</b>	
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>657.676,14</b>		<b>-53.727,06</b>	<b>-0,02</b>			<b>603.949,06</b>		<b>-17.907,22</b>		<b>0,02</b>		<b>586.041,86</b>	
19.	-178.116,42		0,00	0,00			-178.116,42		0,00		0,00		-178.116,42	
<b>A.4) RTDO.DEL EJERCICIO PROC.DE OP.CONTINUADAS (A.3+19)</b>	<b>479.559,72</b>		<b>-53.727,06</b>	<b>-0,02</b>			<b>425.832,64</b>		<b>-17.907,22</b>		<b>0,02</b>		<b>407.925,44</b>	
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)</b>	<b>479.559,72</b>		<b>-53.727,06</b>	<b>-0,02</b>			<b>425.832,64</b>		<b>-17.907,22</b>		<b>0,02</b>		<b>407.925,44</b>	

**GRIÓN ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**7.2 Sociedades multigrupo**

Las sociedades multigrupo a las que se aplica el método de integración proporcional son:

- Compost del Pirineo, S. L.
- Kadeuve Medioambiental, S. L.

Las partidas más significativas de la información financiera correspondiente es la siguiente (en euros):

Ejercicio 2011

<b>BALANCE ABREVIADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011</b>	Kadeuve	Compost del
	Medioambiental, S.L.	Pirineo, S. L.
<b>ACTIVO</b>	2011	2011
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	497,38	839.521,56
II. Inmovilizaciones materiales	497,38	839.521,56
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	366,43	347.194,80
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	171,01	275.442,93
V. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	72,06
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	195,42	71.679,81
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>863,81</b>	<b>1.186.716,36</b>

<b>BALANCE ABREVIADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011</b>	Kadeuve	Compost del
	Medioambiental, S.L.	Pirineo, S. L.
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	2011	2011
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	-4.108,55	782.091,45
A-1) Fondos propios	-4.108,55	782.091,45
I. Capital	50.000,00	1.161.000,00
III. Reservas	0,00	72.508,35
V. Resultados de ejercicios anteriores	-53.475,71	-139.224,75
VII. Resultado del ejercicio	-632,84	-312.192,15
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	4.972,36	404.624,91
III. Deudas a corto plazo	0,00	271.984,68
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.657,13	1.032,65
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	315,23	131.607,58
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>863,81</b>	<b>1.186.716,36</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>Kadeuve</b>	<b>Compost del</b>
	<b>Medioambiental, S.L.</b>	<b>Pirineo, S. L.</b>
	<b>(Debe) Haber</b>	<b>(Debe) Haber</b>
	<b>2011</b>	<b>2011</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	0,00	289.833,16
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00
4. Aprovisionamientos	0,00	-353.479,77
5. Otros ingresos de explotación	0,00	0,00
6. Gastos de personal	0,00	-82.772,50
7. Otros gastos de explotación	-316,48	-89.963,42
8. Amortización del inmovilizado	-284,27	-63.577,70
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>-600,75</b>	<b>-299.960,23</b>
14. Ingresos financieros	0,00	316,81
15. Gastos financieros	-32,09	-12.548,73
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	<b>-32,09</b>	<b>-12.231,92</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)</b>	<b>-632,84</b>	<b>-312.192,15</b>
19. Impuestos sobre beneficios	0,00	0,00
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)</b>	<b>-632,84</b>	<b>-312.192,15</b>

Ejercicio 2010

<b>BALANCE ABREVIADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010</b>	<b>Kadeuve</b>	<b>Compost del</b>
	<b>Medioambiental,</b>	<b>Pirineo, S. L.</b>
	<b>S.L.</b>	<b>Pirineo, S. L.</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>781,65</b>	<b>903.099,26</b>
II. Inmovilizaciones materiales	781,65	903.099,26
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>264,86</b>	<b>797.636,70</b>
II Existencias	0,00	1.632,89
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	254,97	464.445,38
V. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	72,06
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9,89	331.486,37
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>1.046,51</b>	<b>1.700.735,96</b>

<b>BALANCE ABREVIADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010</b>	<b>Kadeuve</b>	<b>Compost del</b>
	<b>Medioambiental,</b>	<b>Pirineo, S. L.</b>
	<b>S.L.</b>	<b>Pirineo, S. L.</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>-3.475,71</b>	<b>1.094.283,60</b>
A-1) Fondos propios	-3.475,71	1.094.283,60
I. Capital	50.000,00	1.161.000,00
III. Reservas	0,00	52.844,37
V. Resultados de ejercicios anteriores	-37.556,74	-316.200,52
VII. Resultado del ejercicio	-15.918,97	196.639,75
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>90.618,51</b>
II. Deudas a largo plazo	0,00	90.618,51
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.522,22</b>	<b>515.833,85</b>
III. Deudas a corto plazo	0,00	363.494,74
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.300,00	1.054,39
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.222,22	151.284,72
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>1.046,51</b>	<b>1.700.735,96</b>

**GRIÑÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>Kadeuve Medioambiental, S.L.</b>	<b>Compost del Pirineo, S. L.</b>
	<b>(Debe) Haber</b>	<b>(Debe) Haber</b>
	<b>2010</b>	<b>2010</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	12.000,00	614.684,91
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00
4. Aprovisionamientos	0,00	-234.111,99
5. Otros ingresos de explotación	0,00	60.145,77
6. Gastos de personal	-10.733,32	-91.185,80
7. Otros gastos de explotación	-16.731,88	-79.571,38
8. Amortización del inmovilizado	-284,28	-63.582,63
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>-15.749,48</b>	<b>206.379,68</b>
14. Ingresos financieros	0,00	386,20
15. Gastos financieros	-169,49	-10.126,13
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	<b>-169,49</b>	<b>-9.739,93</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)</b>	<b>-15.918,97</b>	<b>196.639,75</b>
19. Impuestos sobre beneficios	0,00	0,00
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)</b>	<b>-15.918,97</b>	<b>196.639,75</b>

**8. Inmovilizado material**

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2011

Concepto	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
<b>COSTE</b>								
Saldo inicial	835.222,36	651.432,99	12.843.807,67	423.818,48	8.278.497,17	6.367.567,04	12.563.807,03	41.964.152,74
Altas	--	21.540,00	470.808,81	45.963,79	254.348,46	879.593,53	5.415.260,22	7.087.514,81
Bajas	--	--	--	--	--	--	--	--
Trasposos	--	--	17.200,00	--	17.200,00	--	-92.923,24	-75.723,24
Saldo final	835.222,36	672.972,99	13.314.616,48	469.782,27	8.550.045,63	7.247.160,57	17.886.144,01	48.975.944,31
<b>AMORTIZACIÓN</b>								
Saldo inicial	--	112.084,49	4.444.484,07	357.236,25	7.082.950,47	4.716.311,29	--	16.713.066,57
Altas	--	23.522,79	1.220.168,47	37.635,13	710.596,31	631.603,77	--	2.623.526,47
Bajas	--	--	--	--	--	--	--	--
Trasposos	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final	--	135.607,28	5.664.652,54	394.871,38	7.793.546,78	5.347.915,06	--	19.336.593,04
<b>DETERIORO DE VALOR</b>								
Saldo inicial	--	--	--	--	--	--	--	--
Altas	--	--	--	--	--	--	--	--
Bajas	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VALOR NETO</b>								
Inicial	835.222,36	539.348,50	8.399.323,60	66.582,23	1.195.546,70	1.651.255,75	12.563.807,03	25.251.086,17
Final	835.222,36	537.365,71	7.649.963,94	74.910,89	756.498,85	1.899.245,51	17.886.144,01	29.639.351,27

Excepto por, lo indicado en el punto h de esta misma Nota de la memoria consolidada, no existen compromisos firmes de compras ni de ventas de inmovilizado material, aún no realizadas.

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

Concepto	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
<b>COSTE</b>								
Saldo inicial	1.124.603,25	511.191,78	11.555.999,68	399.714,44	8.101.812,29	5.937.095,20	8.164.243,71	35.794.660,35
Altas	--	--	1.276.524,74	24.158,72	323.686,08	430.511,84	4.628.904,18	6.683.785,56
Bajas	-289.380,89	-6.046,55	-50.843,26	-54,68	-134.557,00	-40,00	-51.102,83	-532.025,21
Ajustes de consolidación	--	--	33.341,18	--	-12.444,20	--	7.980,05	28.877,03
Traspasos	--	146.287,76	28.785,33	--	--	--	-186.218,08	-11.144,99
Saldo final	835.222,36	651.432,99	12.843.807,67	423.818,48	8.278.497,17	6.367.567,04	12.563.807,03	41.964.152,74
<b>AMORTIZACIÓN</b>								
Saldo inicial	--	92.506,69	3.299.956,18	319.628,11	6.357.539,88	4.143.484,24	--	14.213.115,10
Altas	--	19.920,78	1.151.826,20	37.846,24	853.347,75	572.315,73	--	2.635.256,70
Bajas	--	-1.406,08	-4.285,06	-56,27	-127.492,72	--	--	-133.240,13
Ajustes de consolidación	--	--	1.667,06	--	-444,44	--	--	1.222,62
Traspasos	--	1.063,11	-4.680,31	-181,83	--	511,32	--	-3.287,71
Saldo final	--	112.084,50	4.444.484,07	357.236,25	7.082.950,47	4.716.311,29	--	16.713.066,58
<b>DETERIORO DE VALOR</b>								
Saldo inicial	--	--	--	--	--	--	--	--
Altas	--	--	--	--	--	--	--	--
Bajas	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VALOR NETO</b>								
Inicial	1.124.603,25	418.685,09	8.256.043,50	80.086,33	1.744.272,41	1.793.610,96	8.164.243,71	21.581.545,25
Final	835.222,36	539.348,49	8.399.323,60	66.582,23	1.195.546,70	1.651.255,75	12.563.807,03	25.251.086,16

No existen compromisos firmes de compras ni de ventas aún no realizadas.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**a) Amortización**

La amortización de las inmobilizaciones materiales se inicia a partir de la fecha de su puesta en funcionamiento.

Las vidas útiles estimadas son:

Concepto	Años
Construcciones	33,33
Instalaciones técnicas	6,67-10-12,50
Maquinaria	8,33-10
Utillaje	3,33-4,55
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6,25
Otro inmovilizado	5,56-8,33-10

Se detalla a continuación la amortización del ejercicio y la amortización acumulada para los elementos más significativos de este epígrafe (en euros):

Elementos	Amortización del ejercicio		Amortización acumulada	
	Ejercicio	Ejercicio anterior	Ejercicio	Ejercicio anterior
Planta clasificación Constanti	208.021,08	208.021,08	780.079,05	572.057,96
Planta selección pretratamiento	135.560,45	135.560,45	338.901,11	203.340,65
Planta selección de residuos demolición	41.751,24	41.751,20	262.424,94	262.424,94
Separador	68.128,44	68.128,44	255.481,65	187.353,21
Trituradores planta pretratamiento	51.338,04	51.338,04	128.345,10	77.007,06
7129FBG	--	15.664,09	95.725,00	95.725,00
1176FVP	14.356,38	14.356,36	63.407,27	49.050,89
R0895BCD-R0896BCD-R1912BCD	34.690,89	34.690,92	147.436,38	112.745,49
Triturador M&J 4000S	34.500,00	23.000,00	57.500,00	23.000,00

**b) Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio existen inmobilizaciones materiales que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso, cuyo valor contable original se detalla a continuación (en euros):

Concepto	Ejercicio	Ejercicio anterior
Construcciones	4.044,81	4.044,81
Instalaciones técnicas	332.747,91	--
Maquinaria	767.017,50	694.617,44
Utillaje	29.403,05	18.242,30
Otras instalaciones	118.759,89	95.460,28
Mobiliario	40.570,10	26.582,90
Equipos para proceso de información	308.193,75	275.880,47
Elementos de transporte	6.029.806,24	4.814.017,50
Otro inmovilizado	3.327.981,91	2.818.176,32
<b>Total</b>	<b>10.958.525,16</b>	<b>8.747.022,02</b>

**c) Bienes sujetos a garantías**

Al cierre del ejercicio existen terrenos y construcciones con un valor contable original de 211.341,97 euros (al cierre del ejercicio 2010 de 211.341,97 euros) que están sujetos a garantías de préstamos hipotecarios

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

con entidades de crédito, cuyos saldos a 31 de diciembre 2011 y 2010 ascendían a 311.489,17 euros y a 352.912,57 euros, respectivamente.

Existe un préstamo relacionado a la compra de inmovilizado, según el cual mientras esté vigente dicho préstamo, no pueden venderse los bienes. Al cierre del ejercicio el pasivo por dicho préstamo ascendía a 651.000,00 euros (al cierre del ejercicio 2010 ascendía a 837.000,00 euros).

No existen bienes embargados.

d) **Subvenciones, donaciones y legados**

Ver notas 12.2 e) y 21 de esta memoria

e) **Arrendamientos financieros**

La información referente a los contratos de arrendamiento financiero vigentes al cierre del ejercicio es como sigue (en euros):

**Ejercicio 2011**

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2011	Cuotas pendientes V.A. 2011	
						A c/p	A l/p
Vehículos	95.881,00	1.128,01	10/02/2013	7 años	13.536,24	13.536,12	3.384,06
Vehículos	95.725,00	1.126,18	10/02/2013	7 años	13.514,04	13.514,04	3.378,76
Vehículos	58.396,00	771,69	03/03/2013	7 años	8.851,75	9.025,29	2.296,45
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	7.927,84	8.098,66	2.060,56
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	7.927,84	8.098,66	2.060,56
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	7.940,05	8.115,03	1.376,53
Vehículos	19.000,00	259,29	09/02/2014	7 años	2.682,36	2.682,36	3.352,90
Vehículos	99.000,00	1.351,06	09/02/2014	7 años	13.976,52	13.976,52	17.470,30
Vehículos	72.000,00	982,59	09/02/2014	7 años	10.164,72	10.164,72	12.705,80
Vehículos	69.785,00	1.288,63	19/04/2012	5 años	14.609,38	4.989,88	0,00
Vehículos	43.500,00	803,26	19/04/2012	5 años	9.093,11	3.110,42	0,00
Vehículos	13.500,00	249,29	19/04/2012	5 años	2.826,23	965,29	0,00
Vehículos	103.186,00	1.909,36	14/05/2012	5 años	21.562,46	9.205,73	0,00
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	22.321,00	9.538,45	0,00
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	22.321,00	9.538,45	0,00
Vehículos	136.780,00	2.575,11	06/06/2012	5 años	29.299,21	17.772,40	0,00
Vehículos	249.830,00	4.703,46	06/06/2012	5 años	53.209,77	32.461,72	0,00
Vehículos	95.630,00	1.795,28	05/07/2012	5 años	20.560,71	12.394,19	0,00
Vehículos	95.630,00	1.795,28	15/07/2012	5 años	20.560,71	12.394,19	0,00
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.763,01	7.787,55	0,00
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.763,01	7.787,55	0,00
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	12.357,26	7.525,12	0,00
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	7.525,12	0,00
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	7.525,12	0,00
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	7.525,12	0,00

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2011	Cuotas pendientes V.A. 2011	
						A c/p	A l/p
Vehículos	62.495,00	1.170,11	05/07/2012	5 años	13.408,67	8.080,39	0,00
Vehículos	65.800,00	1.230,24	05/07/2012	5 años	14.119,25	8.496,94	0,00
Vehículos	159.000,00	3.023,61	05/10/2012	5 años	31.278,60	26.065,44	0,00
Volteadora Komptech -Toptum X53	317.850,00	4.276,37	10/07/2013	7 años	47.212,42	49.102,61	29.545,98
CASE 721	108.182,18	1.497,96	23/03/2014	7 años	15.726,09	16.498,06	23.264,02
CASE 410	29.000,00	539,87	11/10/2012	5 años	6.058,06	5.294,99	0,00
Volteadora de pila rectangular	205.857,50	3.802,86	06/06/2012	5 años	42.503,59	25.345,09	0,00
Elemento de transporte	257.386,00	0,00	31/12/2015	8 años	29.067,09	31.168,36	121.187,34
Elemento de transporte	71.040,00	0,00	31/10/2012	5 años	14.906,70	15.242,18	0,00
Elemento de transporte	67.145,00	0,00	31/10/2012	5 años	14.065,72	14.495,11	0,00
Elemento de transporte	68.080,00	0,00	31/10/2012	5 años	14.267,60	14.674,45	0,00
Elemento de transporte	192.000,00	0,00	31/12/2015	5 años	22.120,39	21.805,47	90.265,32
Máquina trituradora	285.920,00	3.184,84	10/11/2013	7 años	34.645,09	36.057,30	34.342,49
Carretilla Marca Lince	166.546,00	2.295,81	09/03/2014	6,5 años	24.287,38	25.445,18	33.518,68
Pala Cargadora Marca Liebherr	124.251,18	2.298,49	13/06/2012	5 años	25.473,78	13.322,97	0,00
Máquina selección de residuos	567.737,00	6.155,47	08/02/2013	5 años	66.421,17	68.429,77	11.947,76
Cinta alimentador prensa multimaterial	117.596,00	1.274,99	08/02/2013	5 años	13.757,89	14.173,95	2.474,75
Maq. Separación de mat., férricos y no férricos	80.000,00	867,33	08/02/2013	5 años	9.359,04	9.641,95	1.683,49
Elemento de transporte	26.724,00	590,08	25/02/2013	4 años	6.593,28	6.834,18	1.755,91
Elemento de transporte	53.000,00	719,89	25/06/2016	7 años	6.502,37	7.261,57	28.682,16
Elemento de transporte	28.650,00	405,27	15/09/2014	5 años	4.341,12	4.563,21	8.554,38
REGULABLE, AMP MOTORES	69.450,00	1.301,71	26/02/2015	5 años	12.910,25	13.553,04	31.584,82
MONTAJE	19.816,00	371,41	26/02/2015	5 años	3.683,65	3.867,08	9.012,03
REMBE	15.955,00	299,05	26/02/2015	5 años	2.965,95	3.113,62	7.255,99
Equipos proceso de información	4.126,37	0,00	17/06/2013	3 años	1.346,38	1.288,79	723,96
Equipos proceso de información	4.949,24	0,00	21/08/2013	3 años	1.584,33	1.670,09	1.163,29

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2011	Cuotas pendientes V.A. 2011	
						A c/p	A l/p
Plataforma Tijera	48.500,00	0,00	25/12/2015	4 años	8.557,61	8.758,69	31.183,69
Excavadora Liebherr A904C	198.227,00	0,00	30/04/2014	3 años	40.825,05	63.537,62	93.864,32
Pala Cargadora CASE 621	119.000,00	0,00	01/05/2016	5 años	12.022,86	20.494,39	86.482,75
	5.498.968,47	68.584,38			922.064,06	783.540,19	696.579,05

Los arrendamientos financieros vigentes están contratados a un tipo de interés entre el 2,18% y el 7,00%.

Ejercicio 2010

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha Vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2010	Cuotas pendientes V A 2010	
						A c/p	A l/p
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	10.762,67	2.716,68	0,00
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	10.762,67	2.716,68	0,00
Vehículos	95.881,00	1.128,01	10/02/2013	7 años	14.242,47	13.536,20	16.920,18
Vehículos	95.725,00	1.126,18	10/02/2013	7 años	14.169,60	13.513,94	16.892,80
Vehículos	58.396,00	771,69	03/03/2013	7 años	9.171,94	8.851,74	11.305,00
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.230,19	7.942,87	10.144,18
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.230,19	7.942,87	10.144,18
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.211,39	7.956,14	9.475,85
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	7.264,59	4.311,77	0,00
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	7.264,59	4.311,77	0,00
Vehículos	69.022,00	1.262,67	15/06/2011	5 años	15.292,22	8.740,68	0,00
Vehículos	62.422,00	1.141,93	15/06/2011	5 años	13.829,95	7.904,85	0,00
Vehículos	40.000,00	732,97	23/07/2011	5 años	8.827,18	5.059,79	0,00
Vehículos	48.000,00	879,56	23/07/2011	5 años	10.598,98	6.071,74	0,00
Vehículos	19.000,00	259,29	09/02/2014	7 años	2.873,63	2.682,36	6.035,26
Vehículos	99.000,00	1.351,06	09/02/2014	7 años	14.974,11	13.976,52	31.446,82
Vehículos	72.000,00	982,59	09/02/2014	7 años	10.890,24	10.164,72	22.870,52
Vehículos	69.785,00	1.288,63	19/04/2012	5 años	14.917,21	14.613,88	4.985,37
Vehículos	43.500,00	803,26	19/04/2012	5 años	9.296,61	9.109,37	3.107,61
Vehículos	13.500,00	249,29	19/04/2012	5 años	2.937,36	2.827,07	964,44
Vehículos	103.186,00	1.909,36	14/05/2012	5 años	22.093,12	21.570,37	9.195,11
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.289,74	22.054,15	9.538,45
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.289,74	22.054,15	9.538,45
Vehículos	136.780,00	2.575,11	06/06/2012	5 años	31.170,46	29.131,69	17.772,40
Vehículos	249.830,00	4.703,46	06/06/2012	5 años	56.933,15	53.209,27	32.461,72

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha Vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2010	Cuotas pendientes V.A. 2010	
						A c/p	A l/p
Vehículos	95.630,00	1.795,28	05/07/2012	5 años	21.731,26	20.334,80	12.394,19
Vehículos	95.630,00	1.795,28	15/07/2012	5 años	21.731,26	20.334,80	12.394,19
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.647,68	12.788,07	7.787,55
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.647,68	12.788,07	7.787,55
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	12.357,11	7.525,12
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	12.357,11	7.525,12
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	12.357,11	7.525,12
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.094,82	12.357,11	7.525,12
Vehículos	62.495,00	1.170,11	05/07/2012	5 años	14.157,58	13.268,99	8.080,39
Vehículos	65.800,00	1.230,24	05/07/2012	5 años	14.895,50	13.959,50	8.496,94
Vehículos	159.000,00	3.023,61	05/10/2012	5 años	32.885,47	31.278,82	26.065,44
Volteadora Komptech -T opturn X53	317.850,00	4.276,37	10/07/2013	7 años	45.594,95	46.005,20	79.855,81
TROMMEL	172.150,00	3.094,19	16/06/2011	5 años	32.797,19	18.421,03	0,00
CASE 721	108.182,18	1.497,96	23/03/2014	7 años	14.990,14	15.726,03	39.762,08
CASE 410	29.000,00	539,87	11/10/2012	5 años	5.750,91	6.058,06	5.294,99
Volteadora de pila rectangular	205.857,50	3.802,86	06/06/2012	5 años	41.931,63	42.503,59	25.309,35
Equipos proceso de información	20.113,12	0,00	30/06/2011	3 años	7.642,68	3.726,10	0,00
Elemento de transporte	257.386,00	0,00	31/12/2015	8 años	31.399,02	29.067,09	152.355,71
Elemento de transporte	71.040,00	0,00	31/10/2012	5 años	13.901,75	14.906,71	15.242,19
Elemento de transporte	67.145,00	0,00	31/10/2012	5 años	13.305,73	14.267,60	14.674,44
Elemento de transporte	68.080,00	0,00	31/10/2012	5 años	13.117,46	14.065,72	14.495,11
Elemento de transporte	192.000,00	0,00	31/12/2015	5 años	20.629,10	22.120,40	112.070,76
Construcciones modulares	105.500,00	1.200,00	31/08/2011	5 años	18.909,29	12.979,07	0,00
Excavadora manipuladora neum.	190.900,00	3.403,75	24/02/2011	5 años	39.985,59	6.797,95	0,00
Máquina trituradora	285.920,00	3.184,84	10/11/2013	7 años	33.288,17	34.645,09	70.399,79
Carretilla Marca Lince	166.546,00	2.295,81	09/03/2014	6,5 años	23.182,26	24.287,38	58.963,86

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha Vto. del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2010	Cuotas pendientes V.A. 2010	
						A. c/p	A. l/p
Pala Cargadora Marca Liebherr	124.251,18	2.298,49	13/06/2012	5 años	25.473,78	26.028,53	13.259,83
Máquina selección de residuos	567.737,00	6.155,47	08/02/2013	5 años	64.299,39	67.320,12	80.377,53
Cinta alimentador prensa multimaterial	117.596,00	1.274,99	08/02/2013	5 años	13.318,43	13.757,89	16.648,60
Maq. Separación de mat.. férricos y no férricos	80.000,00	867,33	08/02/2013	5 años	9.060,04	9.359,03	11.325,54
4BZ09573 y 4BZ09444	201.078,00	5.266,01	30/09/2011	3 años	59.254,01	46.421,70	0,00
Elemento de transporte	26.724,00	590,08	25/02/2013	4 años	6.986,35	6.608,02	8.575,35
Elemento de transporte	53.000,00	719,89	25/06/2016	7 años	8.412,37	6.941,83	35.963,98
Maquinaria	1.964,00	82,95	25/03/2011	2 años	957,59	247,65	0,00
Elemento de transporte	28.650,00	405,27	15/09/2014	5 años	4.133,32	4.341,12	13.117,59
REGULABLE, AMP MOTORES	69.450,00	1.301,71	26/02/2015	5 años	11.401,92	12.910,22	45.137,86
MONTAJE	19.816,00	371,41	26/02/2015	5 años	3.253,24	3.683,65	12.879,11
REMBE	15.955,00	299,05	26/02/2015	5 años	2.619,44	2.965,95	10.369,61
Equipos proceso de información	4.126,37	0,00	21/08/2013	3 años	593,24	1.589,00	2.718,64
Equipos proceso de información	4.949,24	0,00	17/06/2013	3 años	732,78	1.346,38	2.127,50
	6.226.230,59	88.922,85			1.111.321,48	986.250,87	1.176.830,30

Los arrendamientos financieros vigentes están contratados a un tipo de interés entre el 1,62% y el 5,63.

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**f) Política de seguros**

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

**g) Gastos financieros capitalizados**

El importe de los gastos financieros capitalizados en el ejercicio asciende a 69.479,69 euros (en el ejercicio 2010 ascendió a 37.525,69 euros) y el criterio seguido para su determinación ha sido el de capitalizar aquellos gastos financieros relacionados con las obras en curso cuyo período para llegar a estar en condiciones de uso es superior a un año y que corresponden a préstamos de entidades de crédito y del Ministerio de Industria, directamente atribuibles a la construcción de la obra en curso.

**h) Inmovilizado en curso y anticipos**

**Contrato firmado por Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.**

Con fecha 1 de julio de 2009 la participada Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A. firmó un contrato con UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda., por el cual esta última sociedad debía diseñar, ejecutar y completar los trabajos de construcción de las instalaciones en nuestro país de La Senia Power Plant hasta hacerlas operativas, previéndose la intervención del Banco do Brasil en la financiación de la operación. Dicho contrato fue modificado en fecha 1 de septiembre de 2011, habiéndose establecido las condiciones hasta su cumplimiento final en septiembre de 2013.

Con motivo de este contrato se realizaron hasta diciembre de 2010 anticipos de 4,00 millones de euros, estimando la sociedad que del importe total del contrato, cuantificado en 86,51 millones de euros, deberá anticipar un máximo del 10% (pudiendo llegar a ser de hasta el 15% según el contrato).

El primer envío de maquinaria, desde Brasil, se ha recibido en el año 2011.

Adicionalmente, las partes han llegado a acuerdos complementarios de dicho contrato, que a la fecha de formulación de las cuentas anuales, están pendientes de ser formalizados, que consisten, entre otros, en los siguientes aspectos:

-Los accionistas de Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. deberán proceder a pignorar la totalidad de las acciones de la sociedad, a favor de UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda. durante el período de duración del contrato. Dicha pignoración se entiende sin el traslado de los derechos políticos, inherentes a dichas acciones societarias.

-Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. deberá proceder a constituir a favor de UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda., hipoteca mobiliaria, ante Fedatario Público y realizarse su inscripción en los Registros Públicos al efecto, sobre todas las entregas de máquinas, instrumentos o utensilios destinados a la explotación de la industria regulada en el contrato.

-También Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. deberá proceder a constituir a favor de UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda., hipoteca de los terrenos y obras ejecutadas sobre ellos, realizándose su inscripción en los Registros Públicos al efecto.

**Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. Planta KDV**

Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. tiene en marcha un proyecto consistente en la conversión de los residuos sólidos urbanos e industriales en diesel sintético. La planta industrial destinada a esta conversión se encuentra en fase de prueba. Los problemas técnicos pendientes de resolución impiden, por el momento, el inicio de la fabricación a nivel industrial. Consecuentemente la recuperación del valor neto de los activos relacionados con dicho proyecto (inmovilizado intangible de 1,07 millones de euros e inmovilizaciones materiales de 5,8 millones de euros) depende de la resolución exitosa de los aspectos técnicos pendientes, que se espera tengan su conclusión en el mes de mayo de 2012, en base a las indicaciones de los responsables técnicos del proyecto.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

i) Características de las inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español

Las inversiones en inmovilizado material que se encuentran situadas en Argentina no tienen un importe significativo.

9. **Inversiones inmobiliarias**

No existen inversiones inmobiliarias.

10. **Inmovilizado intangible**

Los movimientos de las cuentas incluidas en este apartado han sido los siguientes (en euros):

Ejercicio 2011

Concepto	Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias, y similares	Aplicaciones informáticas	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	1.349.794,98	14.438,70	1.262,13	272.069,38	1.637.565,19
Alta	--	--	2.697,32	37.248,58	39.945,90
Bajas	--	--	--	--	--
Trasposos	--	--	--	75.723,24	75.723,24
Saldo final	1.349.794,98	14.438,70	3.959,45	358.041,20	1.753.234,33
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Saldo inicial	117.482,48	9.421,75	1.262,13	208.488,96	336.655,32
Altas	58.741,24	486,25	291,29	52.005,00	111.523,78
Bajas	--	--	--	--	--
Saldo final	176.223,72	9.908,00	1.553,42	260.493,96	448.179,10
<b>DETERIORO</b>					
<b>DE VALOR</b>					
Saldo inicial	--	--	--	--	--
Altas	--	--	--	--	--
Bajas	--	--	--	--	--
Saldo final	--	--	--	--	--
<b>VALOR NETO</b>					
Inicial	1.232.312,50	5.016,95	--	63.580,42	1.300.909,87
Final	1.173.571,26	4.530,70	2.406,03	97.547,24	1.305.055,23

No existen compromisos firmes de compras ni de ventas aún no realizadas.

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

Concepto	Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias, y similares	Aplicaciones informáticas	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	1.349.794,98	14.438,70	1.262,13	214.917,86	1.580.413,67
Alta	--	--	--	47.159,50	47.159,50
Bajas	--	--	--	-1.152,97	-1.152,97
Traspasos	--	--	--	11.144,99	11.144,99
Saldo final	1.349.794,98	14.438,70	1.262,13	272.069,38	1.637.565,19
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Saldo inicial	58.741,24	7.766,77	1.262,13	176.744,51	244.514,65
Altas	62.443,80	--	--	31.744,45	94.188,25
Bajas	--	1.654,98	--	--	1.654,98
Ajustes de consolidación	-3.702,56	--	--	--	-3.702,56
Saldo final	117.482,48	9.421,75	1.262,13	208.488,96	336.655,32
<b>DETERIORO DE VALOR</b>					
Saldo inicial	--	--	--	--	--
Altas	--	--	--	--	--
Bajas	--	--	--	--	--
Saldo final	--	--	--	--	--
<b>VALOR NETO</b>					
Inicial	1.291.053,74	6.671,93	--	38.173,35	1.335.899,02
Final	1.232.312,50	5.016,95	--	63.580,42	1.300.909,87

a) **Amortización**

La amortización de las inmobilizaciones intangibles se inicia a partir de la fecha de su puesta en funcionamiento.

Las vidas útiles estimadas son:

Concepto	Años
Desarrollo	--
Concesiones	5
Patentes, licencias, y similares	5
Aplicaciones informáticas	3-4

Se detalla a continuación la amortización del ejercicio y la amortización acumulada para los elementos más significativos de este epígrafe (en euros):

Elementos	Amortización del ejercicio		Amortización acumulada	
	Ejercicio	Ejercicio anterior	Ejercicio	Ejercicio anterior
Desarrollo planta de pretratamiento	58.741,24	58.741,25	176.223,72	117.482,48
Licencia tesorería	6.022,68	--	6.022,68	--
Licencia tesorería	6.022,68	--	6.022,68	--

b) **Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio existen inmobilizaciones con un valor contable original de 196.531,02 de euros que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso.

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

El detalle es el siguiente (en euros):

Concepto	Ejercicio	Ejercicio anterior
Desarrollo	--	--
Concesiones	9.908,00	4.013,00
Patentes, licencias, y similares	1.262,13	1.262,13
Aplicaciones informáticas	185.360,89	161.417,33
Otro inmovilizado intangible	--	--
<b>Total</b>	<b>196.531,02</b>	<b>166.692,46</b>

**c) Activos afectos a garantías**

La Sociedad no dispone de inmovilizado intangible que esté afecto a garantías. No existen activos de esta naturaleza embargados.

**d) Subvenciones, donaciones y legados**

Ver nota 12.2 e) y 21 de esta memoria

**e) Enajenación o disposición de elementos del inmovilizado intangible**

No hay enajenaciones o disposiciones de elementos de inmovilizado intangible.

**f) Investigación y desarrollo**

Las circunstancias por las que se han capitalizado los gastos de investigación y desarrollo son las siguientes:

Por corresponder a un proyecto en el que la totalidad de la actividad está encaminada a la aplicación de conocimiento científico para el diseño de un nuevo proceso industrial que consiste por un lado en el pretratamiento de residuos no aprovechables, dando posteriormente estos residuos pretratados, como resultado diesel. Además por cumplir lo estipulado en las normas de valoración del Plan contable.

Por otro lado, el Grupo ha realizado durante ejercicio 2011 y 2010 desembolsos en gastos de investigación y desarrollo que ascienden a 1.645,00 euros y 146.515,00 euros, respectivamente, correspondientes al proyecto de investigación en tecnologías catalíticas para la producción de diesel CO neutro a partir de residuos sólidos.

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

**11.1 Arrendamientos financieros**

La información referente a los contratos de arrendamiento financiero se ha incluido en la nota 8 de inmovilizado material.

Se reconocen inicialmente los activos por el valor actual de los pagos mínimos a realizar. Los pagos futuros mínimos por arrendamiento se desglosan como sigue (en euros):

**Ejercicio 2011**

Período	Pagos futuros mínimos	Valor actual
Hasta un año	867.658,54	783.540,19
Entre uno y cinco años	751.747,42	696.579,05
Más de cinco años	--	--
<b>Total</b>	<b>1.619.405,96</b>	<b>1.480.119,24</b>

**GRÍÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

Ejercicio 2010

Período	Pagos futuros mínimos	Valor actual
Hasta un año	1.080.433,75	986.250,87
Entre uno y cinco años	1.251.649,95	1.176.830,29
Más de cinco años	--	--
<b>Total</b>	<b>2.332.083,70</b>	<b>2.163.081,16</b>

**11.2 Arrendamientos operativos**

Algunas de las sociedades del grupo son arrendatarias de arrendamientos operativos, con contratos indefinidos, sobre edificios en los que ejercen su actividad. No existe para ninguno de ellos subarrendamientos operativos, no existen cuotas de carácter contingente, no tienen opción de compra y la cláusula de actualización de todos ellos es el Índice de Precios al Consumo. No existen restricciones impuestas a las empresas en ninguno de ellos. Algunos de dichos edificios son propiedad de una empresa del grupo, puesto que las transacciones con dicha sociedad no han sido eliminadas por estar fuera de este conjunto consolidable se informan en la Nota 24 a de esta memoria de transacciones con partes vinculadas.

El importe reconocido como gasto correspondiente a los contratos, más significativos, de arrendamiento sobre edificios en los que se ejerce la actividad es el siguiente (en euros):

Año	Importe
2011	789.646,42
2010	673.543,80

Los pagos futuros mínimos correspondientes a dichos arrendamientos no se informan dado el carácter de indefinido de los contratos.

**12. Instrumentos financieros**

**12.1 Consideraciones generales**

Se detallan en los dos cuadros incluidos a continuación en esta memoria las clases de instrumentos financieros definidas por la Sociedad.

**12.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros**

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**a) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociados**

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo									
	Instrumentos de patrimonio			Valores representativos de deuda			Instrumentos de patrimonio			Valores representativos de deuda			Créditos Derivados Otros			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	Total	
Categorías																
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:																
- Mantenedidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	120.20	120.20	3.000.00	2.000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.120.20	2.120.20
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	12.166.25	5.000.00	-	-	-	-	12.166.25	5.000.00
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	89.991.58	84.985.46	-	-	-	-	-	-	11.038.214.65	12.680.802.09	11.128.206.23	12.765.787.55
Activos disponibles para la venta:																
- Valorados a valor razonable	98.800.00	98.800.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.800.00	98.800.00
- Valorados a coste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	98.920.20	98.920.20	3.000.00	2.000.00	89.991.58	84.985.46	12.166.25	5.000.00	-	-	-	-	11.038.214.65	12.680.802.09	11.242.292.68	12.871.707.75

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**b) Pasivos financieros**

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo				Total			
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
Débitos y partidas a pagar	5.978.997,27	10.274.503,33	--	9.373.764,90	3.322.535,83	9.509.807,09	8.161.538,37	--	7.100.272,64	9.684.039,45	31.962.841,90	31.442.636,98
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:												
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Otros	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Derivados de cobertura	--	--	--	48.128,92	63.799,61	--	--	--	--	50.635,02	48.128,92	114.434,63
<b>Total</b>	<b>5.978.997,27</b>	<b>10.274.503,33</b>	<b>--</b>	<b>9.421.893,82</b>	<b>3.386.335,44</b>	<b>9.509.807,09</b>	<b>8.161.538,37</b>	<b>--</b>	<b>7.100.272,64</b>	<b>9.734.674,47</b>	<b>32.010.970,82</b>	<b>31.557.071,61</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

c) **Activos financieros y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

Los activos financieros valorados a valor razonable no han reflejado variación durante los ejercicios 2011 y 2010.

d) **Reclasificaciones de activos financieros**

No hay reclasificaciones de activos financieros que hayan pasado a valorarse al coste o al coste amortizado, en lugar de al valor razonable, o viceversa.

e) **Clasificación por vencimientos**

La clasificación por vencimientos de los activos financieros y de los pasivos financieros que tienen un vencimiento determinado o determinable, es la siguiente (en euros):

**Activos financieros**

**Ejercicio 2011**

De acuerdo a lo establecido en el contrato de proveedor de liquidez que la Sociedad firmó con el Banco Sabadell, se depositaron 300.000,00 euros en la cuenta de liquidez que se mantiene con este banco, con el objeto de favorecer la liquidez de las acciones en el MAB-EE (Ver nota 12.4 a y d) de esta Memoria.

Concepto	2013	2014	2015	2016	Resto
<b><u>Inversiones financieras a largo plazo</u></b>					
Instrumento de patrimonio	--	--	--	--	48.800,00
Créditos a terceros	26.442,00	--	--	--	--
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	3.000,00
Cuentas a plazo	--	--	--	--	3.838,19
Otros activos financieros (*)	15.000,00	--	--	--	94.831,59

**Ejercicio 2010**

Concepto	2012	2013	2014	2015	Resto
<b><u>Inversiones financieras a largo plazo</u></b>					
Instrumento de patrimonio	--	--	--	--	48.800,00
Créditos a terceros	--	--	--	--	300,00
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	2.000,00
Cuentas a plazo	--	--	--	--	3.838,19
Otros activos financieros (*)	--	15.000,00	--	--	115.967,47

(\*) La mayoría corresponde, en ambos ejercicios, a las fianzas entregadas vinculadas a los arrendamientos operativos.

No se detalla su vencimiento ya que los importes más significativos se corresponden a contratos de renovación tácita anual y están referidos a las principales instalaciones productivas, de ahí que su vencimiento se estime a largo plazo.

Todos los activos financieros clasificados en el activo corriente del balance vencen durante el próximo ejercicio.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**Pasivos financieros**

**Ejercicio 2011**

Concepto	2013	2014	2015	2016	Resto
<b><u>Deudas a largo plazo</u></b>					
Deudas con entidades de crédito	2.767.867,70	1.907.659,13	852.206,89	297.983,89	153.279,66
Acreeedores por arrendamiento financiero	200.939,77	53.491,02	11.993,73	5.283,86	--
Otros pasivos financieros	699.303,10	288.921,50	274.783,89	203.583,02	7.635.465,01
Derivados	--	--	48.128,92	--	--

**Otros pasivos financieros**

Corresponden principalmente a:

1. Deuda a largo plazo con el proveedor de inmovilizado UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda. por el primer embarco recibido en el ejercicio 2011, correspondiente a la construcción de las instalaciones de La Senia Power Plant que realizará la sociedad dependiente Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. Al cierre del ejercicio la deuda asciende a 5.638.809,61 euros. Ver Nota 8h de esta memoria para entregas a cuenta a este proveedor.

2.-Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Secretaria General de Industria, correspondiente al Proyecto de Planta de producción de energía eléctrica régimen especial a partir de residuos y subproductos de la industria del mueble en las comarcas del Montsià y Baix Maestrat. Dicho préstamo tiene un período de carencia de 5 años y no devenga intereses.

Tal como se explica en la Nota 21 de esta memoria consolidada, para estos préstamos concedidos a interés cero, se ha registrado la subvención implícita de intereses concedida como subvención de capital en función del tipo de interés de mercado para operaciones similares (5,33%) y se ha calculado el nuevo cuadro de amortización asociado. Dicha subvención al estar vinculada a la construcción de la nueva planta de producción de energía eléctrica se traspasará a resultados en función de la amortización de dichos bienes de inmovilizado.

La primera amortización de capital se producirá el 1 de octubre de 2012.

3.- Importe pendiente de pago por la adquisición de participaciones de la sociedad Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. El importe final a pagar ,que asciende a 500.400,00 euros, se hará efectivo en el momento en que se ponga en marcha la planta de Econergía. Devenga un interés del Euribor a 1 año más un diferencial del 1%.

4.- Deuda a largo plazo transformable en Subvenciones, correspondiente al acuerdo de subvención N° LIFE09 ENV/ES/000484 firmado con la Comisión Europea Dirección General de Medio Ambiente, por el que se concede a Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. una ayuda financiera con arreglo al Reglamento (CE) n° 614/2007 del Parlamento Europeo, de 23 de mayo de 2007 a la propuesta de proyecto denominado "First implementation of a new waste recovery technology converting the Msw from a representative urban región into synthetic diesel fuel". El proyecto tendrá una duración de 24 meses entre el 01-10-2010 y el 30-09-2012. El coste estimado del proyecto asciende a 4.871.800,00 euros. La ayuda financiera se fija en el 50% del coste total subvencionable, con un máximo de 2.338.400,00 euros. Con fecha 30 de septiembre de 2010 se cobró un importe de 1.169.200,00 euros correspondiente al 50% del importe subvencionado.

5.- Préstamo concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), correspondiente al Proyecto Despolimerización catalítica para conversión de residuos urbanos (RSU) en Diesel sintético. Dicho préstamo tiene un período de carencia de 26 meses y no devenga intereses.

Tal como se explica en la Nota 21 de esta memoria para estos préstamos concedidos a interés cero, se ha registrado la subvención implícita de intereses concedida como subvención de capital en función del tipo de interés de mercado para operaciones similares (4,25%) y se ha calculado el nuevo cuadro de

**GRIÑÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

amortización asociado. Dicha subvención al estar vinculada a la construcción de la nueva planta KDV se traspasará a resultados en función de la amortización de los bienes de inmovilizado. La primera amortización de capital se producirá el 31 de julio de 2012.

6.- Otras deudas con proveedores de inmovilizado.

Ejercicio 2010

Concepto	2012	2013	2014	2015	Resto
<u>Deudas a largo plazo</u>					
Deudas con entidades de crédito	4.939.623,93	2.492.608,44	1.688.236,71	788.574,60	385.459,65
Acreedores por arrendamiento financiero	594.198,08	200.962,05	53.468,05	12.372,15	2.145,62
Otros pasivos financieros	229.594,80	114.992,30	118.157,64	123.439,46	1.873.205,68
Derivados	--	--	--	63.799,61	--

**f) Transferencias de activos financieros**

No se han producido cesiones de activos financieros que permanezcan en el balance de la Sociedad.

**g) Activos cedidos y aceptados en garantía**

Ejercicio 2011

Salvo por las fianzas depositadas (registradas en el epígrafe de Otros activos financieros de las Inversiones a largo plazo), no existen activos financieros entregados a terceros como garantía, ni se dispone de activos de terceros en garantía, de los que se pueda disponer aunque no se hubiera producido el impago.

Ejercicio 2010

Salvo por las fianzas depositadas (registradas en el epígrafe de Otros activos financieros de las Inversiones a largo plazo), y por los depósitos e imposiciones a corto plazo que ascienden 1.348.100,00 euros que se encuentran cedidos en garantía de deudas con entidades de crédito, no existen activos financieros entregados a terceros como garantía, ni se dispone de activos de terceros en garantía, de los que se pueda disponer aunque no se hubiera producido el impago.

**h) Correcciones por deterioro del valor originados por el riesgo de crédito**

La composición de las cuentas correctoras de los activos financieros, representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito, es como sigue (en euros):

Ejercicio 2011

Activo financiero	Pérdidas por deterioro al inicio período	Disminución	Aumento	Saldo en balance por deterioro de valor
Cientes por ventas	872.426,76	-45.209,42	206.895,31	1.034.112,65
Total	872.426,76	-45.209,42	206.895,31	1.034.112,65

Ejercicio 2010

Activo financiero	Pérdidas por deterioro al inicio período	Disminución	Aumento	Saldo en balance por deterioro de valor
Cientes por ventas	714.610,47	-52.373,39	210.189,68	872.426,76
Total	714.610,47	-52.373,39	210.189,68	872.426,76

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**i) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales**

Al cierre del ejercicio no existen incumplimientos ni impagos en relación con los préstamos que están pendientes de pago.

**j) Deudas con características especiales**

No existen deudas con características particulares especiales que aconsejen de explicación adicional.

**k) Pérdidas y ganancias procedentes de instrumentos financieros**

Las pérdidas y ganancias del ejercicio procedentes de instrumentos financieros son las siguientes (en euros):

Instrumento financiero	Concepto	Importe de la pérdida o la ganancia	
		2011	2010
Inversiones financieras a corto plazo y Tesorería	Remuneración de cuenta	21.412,97	54.010,55
Cuentas a cobrar	Descuento de efectos	152.520,36	149.946,21
Débitos y partidas a pagar	Intereses devengados	852.894,15	954.765,65

**l) Ingresos y gastos financieros**

Todos los ingresos y gastos financieros del ejercicio han sido calculados por el método del tipo de interés efectivo.

**m) Correcciones valorativas por deterioro de los activos financieros e ingresos financieros**

Ver apartado h) de esta Nota de la memoria.

**n) Contabilidad de coberturas e instrumentos financieros derivados**

Las operaciones de cobertura existentes son las siguientes (en euros).

Ejercicio 2011

Instrumento financiero de cobertura	Nocional original	Tipo de Cobertura	Naturaleza de los riesgos cubiertos	Valor razonable al cierre del ejercicio
Permuta financiera de tipo de interés	1.150.000,00	Cobertura de flujos de efectivo	Fluctuaciones de tipo de interés	48.128,92

Existen permutas sobre tipos de interés (SWAPS) de tipo fijo, con valores de tipo fijo del 4.07%. Dichos derivados se utilizan para gestionar la exposición a fluctuaciones de tipo de interés de los préstamos bancarios, siendo las fechas de inicio y finalización de las operaciones vivas, al cierre del ejercicio 2011, las siguientes:

Nocional a 31-12-11	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de derivado
961.076,65	18-03-08	31-03-15	SWAP fijo

Al cierre del ejercicio 2011 se estimó que la cobertura no era altamente eficaz, por lo que su variación se encuentra contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

Instrumento financiero de cobertura	Nocional original	Tipo de Cobertura	Naturaleza de los riesgos cubiertos	Valor razonable al cierre del ejercicio
Permuta financiera de tipo de interés	3.950.000,00	Cobertura de flujos de efectivo	Fluctuaciones de tipo de interés	114.434,63

Existen permutas sobre tipos de interés (SWAPS) de tipo fijo, con valores de tipo fijo que oscilan entre el 3,25% y el 5%. Dichos derivados se utilizan para gestionar la exposición a fluctuaciones de tipo de interés de los préstamos bancarios, siendo las fechas de inicio y finalización de las operaciones vivas, al cierre del ejercicio 2010, las siguientes:

Nocional a 31-12-10	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de derivado
950.000,00	29-12-08	29-12-11	SWAP fijo según trimestre
1.217.572,39	18-03-08	31-03-15	SWAP fijo
1.500.000,00	16-04-08	20-06-11	SWAP fijo
3.667.572,39			

Al cierre del ejercicio 2010 se estimó que la cobertura no era altamente eficaz, por lo que su variación se contabilizó en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existía otro contrato de Permuta Financiera de Tipo de interés con importe nominal decreciente que ascendía a 264.877,00 euros con vencimiento final el 1 de enero de 2012 cuyo valor razonable al cierre del ejercicio ascendía a 1.222,08 euros. Debido a que dicho importe no era significativo, no se reflejó el pasivo correspondiente.

ñ) Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros coincide substancialmente con el valor en libros.

o) Garantías

Ver Nota 8 c) de esta Memoria.

p) Importe disponible en las líneas de descuento y en las pólizas de crédito

Ejercicio 2011

Concepto	Parte dispuesta	Disponible	Límite
Líneas de descuento	2.222.145,27	627.854,73	2.850.000,00
Pólizas de crédito	1.400.475,76	1.309.524,24	2.710.000,00
Cuentas a la vista	286.519,99	94.340,25	300.000,00

Ejercicio 2010

Concepto	Parte dispuesta	Disponible	Límite
Líneas de descuento	2.001.331,08	3.078.668,92	3.780.000,00
Pólizas de crédito	1.654.430,74	535.569,26	2.190.000,00
Líneas de factoring	95.958,77	204.041,23	300.000,00

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**12.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

Las actividades del grupo están expuestas a diversos riesgos financieros. Riesgo de precio (mercado), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez. La Sociedad centra su gestión de riesgo en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos negativos sobre la rentabilidad.

**a) Riesgo de tipo de interés**

El objetivo de la gestión del riesgo de tipo de interés es alcanzar el equilibrio en la estructura de la deuda, en base a un análisis individualizado de las operaciones a financiar y de las necesidades de financiación futuras, que permita minimizar el coste de la misma en el horizonte temporal, y su impacto en la cuenta de resultados.

El grupo utiliza instrumentos derivados para otorgar una cobertura económica a sus operaciones referenciadas a tipo variable ante las fluctuaciones del tipo de interés.

**b) Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada básicamente en mantener las disponibilidades suficientes de financiación de acuerdo con la estructura de la compañía y sus necesidades previstas, así como la gestión con un criterio conservador de los excedentes de tesorería generados.

**c) Riesgo de crédito**

No existe riesgo de crédito significativo. Por otro lado se analiza minuciosa e individualmente el riesgo concedido.

**d) Riesgo de mercado**

No existen riesgos significativos de precios de los instrumentos financieros.

**12.4 Fondos Propios**

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social estaba representado por 5.753 participaciones sociales indivisibles y acumulables de 100,00 euros de valor nominal cada una de ellas, enteramente asumidas y desembolsadas. Con motivo de la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima, según acuerdo de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 14 de abril de 2011, el capital pasó a estar representado por 5.753 acciones de 100,00 euros de valor nominal cada una.

Según acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 19 de mayo de 2011, en atención a la solicitud de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), y con el fin de facilitar la adecuada difusión de sus acciones, así como favorecer que su valor unitario se acomodase a las magnitudes habituales de los mercados de valores, se acordó reducir el valor nominal de todas y cada una de las acciones representativas del capital social, quedando fijado el valor nominal, a partir de dicha fecha, en 0,02 euros y multiplicándose simultáneamente por 5.000 el número de acciones en que se dividía el capital social. Así desde dicho momento pasó a estar representado por 28.765.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una.

El Consejo de Administración celebrado el 27 de julio de 2011, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de mayo de 2011, acordó ampliar el capital social en 36.727,74 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.836.387 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 2,27 euros por acción, por un importe total de 4.168.598,49 euros.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Estas nuevas acciones han sido destinadas a su suscripción en el marco de la incorporación al MAB, habiendo sido íntegramente desembolsadas. Las acciones de Grifó Ecologic, S. A. comenzaron a cotizar en el MAB el 29 de julio de 2011 a un precio de 2,29 euros por acción. Desde dicha fecha, la cotización de las acciones de Grifó Ecologic, S. A. no ha sufrido variaciones significativas.

En fecha 28 de julio de 2011 se firmó contrato de compraventa de acciones de Grifó Ecologic, S. A. por el cual la Sociedad adquirió 131.005 acciones a su accionista Imogri, S. L. U. El objeto de esta adquisición quedó establecido en el contrato de proveedor de liquidez que la Sociedad firmó con el Banco Sabadell, por el cual se comprometió a depositar 300.000,00 euros en efectivo y el mismo importe en acciones propias en la cuenta de liquidez que mantiene con este banco con el objeto de favorecer la liquidez de sus acciones en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado, para lo cual se designó al proveedor de liquidez (Banco Sabadell) para que desempeñe esa actuación de acuerdo con el régimen previsto a tal efecto en la regulación aprobada por el MAB.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad está representado por 30.601.387 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las principales sociedades que participan directamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

Sociedad	31-12-2011		31-12-2010	
	Nº de acciones	% de participación	Nº de participaciones	% de participación
Corporació Grifó, S. L.	27.015.000	88,28	5.403	93,92
Imogri, S. L. U.	1.618.995	5,29	350	6,08
Autocartera	145.935	0,48	--	--
Otros accionistas	1.821.457	5,95	--	--
<b>Total</b>	<b>30.601.387</b>	<b>100,00</b>	<b>5.753</b>	<b>100,00</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social que fluctúa y se negocia libremente en bolsa representa el 5,95% del capital de la Sociedad.

**b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre disposición, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

**c) Reserva legal**

La reserva legal no es de libre disposición, excepto por lo indicado por la Ley de de Sociedades de Capital respecto de la ampliación de capital con cargo a reservas. Una cantidad igual al 10% del beneficio del ejercicio deberá destinarse a reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 20% del capital social. Mientras no supere el límite indicado, únicamente se podrá destinar a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva legal de la sociedad dominante no estaba dotada en su totalidad

**d) Autocartera - Proveedor de Liquidez**

El 4 de julio de 2011 la Sociedad firmó con el Banco de Sabadell un contrato de liquidez, en relación con la negociación de las acciones de Grifó Ecologic, S. A. en el MAB –EE con el fin de conseguir una suficiente frecuencia de contratación de sus acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la propia tendencia del mercado, para lo cual se designó al Banco de Sabadell como proveedor de liquidez para que desempeñe esa función de acuerdo al régimen previsto a tal efecto en la Circular del

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

MAB –EE 7/2010 de 4 de enero, sus instrucciones operativas de desarrollo y las normas que eventualmente, sustituyan o modifiquen a las anteriores. El Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de las Acciones manteniendo posiciones de oferta y demanda en cada período de subasta de la sesión de negociación.

La Sociedad ha puesto a disposición del Proveedor de liquidez el efectivo y las acciones que se indican a continuación para que éste pueda hacer frente a los compromisos que adquiere en ejecución del contrato de liquidez. La Sociedad abrió una cuenta de valores y una cuenta en efectivo en la que se practicarán los asientos derivados de las transacciones efectuadas y que se dotará inicialmente como mínimo con las siguientes cantidades:

- a) Efectivo por importe de 300.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2011 asciende a 210.472,80 euros que se encuentra registrada dentro de la partida de Otros activos financieros del activo corriente del balance de situación. La disposición de esta cuenta se encuentra condicionada a la adquisición de acciones propias.
- b) 300.000,00 euros en acciones. Al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 334.103,69 euros representados por 145.935 acciones propias.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

Concepto	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 01-01-2011	--	--	--
Adquisiciones	161.916	0.02	2.29
Enajenaciones	-15.981	0.02	2.29
Saldo al 31-12-2011	145.935		

**e) Reserva voluntaria**

La reserva voluntaria está constituida por los resultados líquidos después del Impuesto sobre Sociedades, de ejercicios anteriores que no fueron objeto de distribución, ni de asignación a reservas de carácter obligatorio. Las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital. Estas reservas incluyen los costes incurridos para la emisión de nuevas acciones con motivo de la admisión a cotización al Mercado Alternativo Bursátil, neto de su efecto fiscal.

**f) Reservas en sociedades consolidadas**

La reserva en sociedades consolidadas corresponde a la diferencia de primera consolidación originada por la eliminación de la inversión de la sociedad dominante respecto de los fondos propios de todas las sociedades dependientes. En todos los casos una diferencia de primera consolidación se origina porque los fondos propios de las participadas eran superiores al coste de la participación. También se añaden los sucesivos resultados que las sociedades dependientes han aportado al grupo consolidable. Esta reserva también incluye el importe originado por el ajuste correspondiente al reconocimiento de la diferencia entre el importe neto atribuible del valor razonable de los activos y pasivos existentes en la fecha de adquisición de control y el correspondiente a cada una de las fechas en las que se adquirieron las participaciones, neto del efecto impositivo.

El detalle, por sociedades que han originado esta reserva, es como sigue (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Sociedad	2011	2010
Grinó Trans, S. A. U. (*)	--	1.138.734,61
Sanea Tratamiento de Residuos, S.L.U. (*)	-5.335,97	1.676.282,74
Ecoliquid, S.L.U. (*)	--	-314.224,79
Agrosca, S.L.	--	221.734,50
Centre D'Integració Organica, S.L.	--	-2.810,12
Compost del Pirineo, S.L.	332.462,38	234.142,50
Innova Tècnics Medioambiental, S.L.U. (*)	--	-21.437,86
Ingenium, Inversiones es en Combustibles Alternativos, S. A. (*)	--	-4.016,22
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.	-54.179,34	-52.444,13
Kadeuve Medioambiental, S.L.	-40.237,86	-43.278,37
Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.	-83.656,15	8.276,97
KDV Ecologic Canarias, S.L.	-13.097,77	-2.669,91
<b>Total</b>	<b>135.955,29</b>	<b>2.627.029,07</b>

(\*) Ver explicación de la Fusión de estas sociedades en la Nota 4 de esta Memoria Consolidada. El movimiento se detalla en el apartado f de esta misma nota a la memoria.

**g) Desglose del epígrafe Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores**

El desglose del epígrafe Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores es el siguiente (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

	No distribuable		Distribuable		Reservas por Fondos de Comercio fusión	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante
	Reserva legal sociedad dominante		Reserva Voluntaria sociedad dominante				
Saldo final del ejercicio 2009	115.060,00		1305.524,91		--	1.768.981,15	1.200.158,12
Por distribución del resultado del ejercicio 2009	--		342.110,20		--	858.047,92	-1.200.158,12
Resultado del ejercicio 2010 atribuido a la sociedad dominante	--		--		--	--	86.021,10
Saldo final del ejercicio 2010	115.060,00		1.647.635,11		--	2.627.029,07	86.021,10
Por distribución del resultado del ejercicio 2010	--		92.826,35		--	-6.805,25	-86.021,10
Por fusión	--		2.484.268,32		--	-2.484.268,32	--
Por incorporación al MAB	--		-613.647,75		--	-0,21	--
Resultado del ejercicio 2011 atribuido a la sociedad dominante	--		--		--	--	1.045.362,49
Saldo final del ejercicio 2011	115.060,00		3.611.082,03		--	135.955,29	1.045.362,49

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**13. Existencias**

a) **Correcciones valorativas por deterioro**

No se han realizado correcciones valorativas por deterioro, ni existe saldo de ejercicios precedentes.

b) **Gastos financieros capitalizados durante el ejercicio**

No se han realizado activaciones de gastos financieros en las existencias.

c) **Compromisos firmes de compra y venta**

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones relativas a las existencias.

d) **Limitaciones a la disponibilidad**

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias.

**14. Moneda extranjera**

a) **Activos y pasivos**

Al cierre del ejercicio la Sociedad no mantiene en balance saldos significativos en moneda extranjera.

b) **Transacciones**

Durante el ejercicio no se han efectuado transacciones en moneda extranjera significativas.

**15. Situación fiscal**

Antes de 31 de diciembre de 2009, se comunicó ante la Administración el acogimiento al régimen fiscal de grupos en el ámbito del Impuesto sobre sociedades, con efectos para el período 2010 y siguientes. Asimismo, reuniendo la Sociedad con efectos desde el primer día del período impositivo que comenzó el 1 de enero de 2011, los requisitos para ser considerada sociedad dominante del grupo de sociedades que se detalla más abajo, en los términos definidos en el artículo 67 del Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS), se aplica el régimen de consolidación fiscal, quedando el grupo consolidado compuesto por los siguientes sociedades:

*Sociedad dominante*

CORPORACIÓ GRINÓ, S.L., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.530.155

*Sociedades dependientes*

1. IMOGRI, S.L.U. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.009.069
2. GRINÓ ECOLOGIC, S.A. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número A-25.530.163
3. DINAMIC CONSTRUXI FUTURA, S.L.U., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B- 25.654.690.

**GRIÑO ECOLÓGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

4. MEDITERRANEA DE INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES, S.L.U. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2(antes en Valencia, calle Vilanolojó, número 4, 1º,4º), y provista del CIF número B-97.538.458.

Adicionalmente en el ejercicio 2011 formaban parte del grupo que acordó optar por la aplicación del régimen de consolidación fiscal las siguientes sociedades:

1. GRIÑO TRANS, S. A. U., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número A-25.016.395
2. ECOLIQUID, S.L.U. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.504.051
3. SANEA TRATAMIENTOS DE RESIDUOS, S.L.U., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B- 25.431.503
4. INNOVA TÉCNICA MEDIOAMBIENTAL, S.L.U., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.645.623
5. INGENIUM, INVERSIONES EN COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS, S. A., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2(antes en Tarragona, Avenida Roma, número 7, 8º), y provista del CIF número A- 43.927.037.

Las cifras y conceptos que se consignan en este apartado no son el resultado de aplicar las normas de declaración tributaria consolidada al grupo, encabezado por CORPORACIÓ GRIÑO, S.L., sino que surge de aplicar las normas de consolidación contables.

a) **Conciliación del Importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación entre ambos es la siguiente (en euros):

Ejercicio 2011

Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Atribuido a Sociedad dominante			-1.045.362,49
Atribuido a Socios externos			-26.217,94
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	294.084,79	-610.763,88	-316.679,09
Diferencias permanentes			
-De Sociedades individuales	119.866,96	--	119.866,96
-Originadas en la consolidación	--	--	--
Diferencias temporarias:			
-con origen en el ejercicio	71,92	-876.711,56	-876.639,64
-con origen en ejercicios anteriores	4.829,68	-123.347,68	-118.518,00
-con origen en la consolidación	--	-5.335,97	-5.335,97
Diferencias por operaciones intragrupo	--	--	--
Base imponible (resultado fiscal)			-2.268.886,17

Ejercicio 2010

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Atribuido a Sociedad dominante			86.021,10
Atribuido a Socios externos			-54.864,85
Impuesto sobre Sociedades			29.010,59
Diferencias permanentes			
-De Sociedades individuales	26.238,94	-20.756,35	5.482,59
-Originadas en la consolidación	309.571,04	-97.795,63	211.775,41
Diferencias temporarias:			
-con origen en el ejercicio	122.988,63	-117.107,59	5.881,04
-con origen en ejercicios anteriores	65.039,55	-112.860,16	-47.820,61
-con origen en la consolidación	17.780,17	-4.147,00	13.633,17
Diferencias por operaciones intragrupo	4.951,50	-225.460,80	-220.509,30
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-98.319,88
Base imponible (resultado fiscal)			-69.710,75

**b) Conciliación con el gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades resulta de aplicar el tipo de gravamen del 30% al total de ingresos y gastos reconocidos, excepto para los ingresos y gastos originados por las sociedades multigrupo.

**c) Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos**

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habría que pagar por esos ejercicios se registra en las cuentas de Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos o Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos, según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente. El detalle al cierre del ejercicio y el movimiento producido es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Activos por Impuestos diferidos:				
- Por deducciones pendientes de aplicación.	614.121,09	268.968,82	-278.481,62	604.608,29
- Pérdidas pendientes de compensar	41.317,14	--	-0.02	41.317,12
- Por operaciones intragrupo	18.197,05	--	--	18.197,05
Pasivos por Impuestos diferidos:				
- Por diferencias temporarias	-576.312,28	11.162,90	-105.501,68	-670.651,06

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Activos por Impuestos diferidos:				
- Por deducciones pendientes de aplicación.	563.546,55	58.891,31	-8.316,77	614.121,09
- Pérdidas pendientes de compensar	41.317,14	--	--	41.317,14
- Por operaciones intragrupo	--	18.197,05	--	18.197,05
Pasivos por Impuestos diferidos:				
- Por diferencias temporarias	-504.587,71	120.188,70	-191.913,29	-576.312,28

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**d) Desglose del gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades**

El desglose del gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2011

Concepto	Importe
Impuesto corriente	-610.763,88
Impuesto diferido	294.084,79
<b>Total gasto</b>	<b>-316.679,09</b>

Ejercicio 2010

Concepto	Importe
Impuesto corriente	-850,47
Impuesto diferido	-28.160,12
<b>Total gasto</b>	<b>-29.010,59</b>

**e) Activos por impuestos diferidos no registrados en el balance**

El importe y plazo de aplicación de las diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y otros créditos fiscales no registrados en el balance es el siguiente (en euros):

Bases imponibles negativas

Existen bases imponibles negativas, generadas antes de la inclusión de Grifó Ecológic, S. A. al grupo fiscal de consolidación, por cuantía de 88.915,27 euros, y pendientes de aplicación a ejercicios futuros. Su origen está en las sociedades absorbidas como consecuencia del proceso de fusión.

Sociedad que la origina	Año de origen	Plazo máximo de aplicación	Pendiente de aplicación	
			2011	2010
Centre D'Integració Organica, S. L	2003	2018	2.691,71	2.691,71
Centre D'Integració Organica, S. L	2004	2019	1.421,51	1.421,51
Centre D'Integració Organica, S. L	2007	2022	1.823,18	1.823,18
Centre D'Integració Organica, S. L	2008	2023	1.413,62	1.413,62
Centre D'Integració Organica, S. L	2009	2024	2.239,21	--
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2007	2022	78,33	78,33
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2008	2023	2.551,53	2.551,53
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2009	2024	1.386,36	--
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2007	2022	10.913,25	10.913,25
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2008	2023	8.631,89	8.631,89
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2009	2024	1.892,72	--
Ecoliquid, S.L.U.	2008	2023	53.871,96	224.263,11
<b>Total</b>			<b>88.915,27</b>	<b>253.788,13</b>

Para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2012, se amplía el plazo para la compensación de bases imponibles de 15 a 18 años. Por consiguiente, se aprueba un régimen transitorio para que resulte de aplicación la ampliación a las bases imponibles negativas "vivas" al inicio del primer período impositivo que hubiera comenzado a partir de 1 de enero de 2012. En concreto,

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Sociedad que la origina	Año de origen	Plazo máximo de aplicación hasta 31-12-2011	Plazo máximo a partir de 1-1-2012
Centre D'Integració Organica, S. L	2003	2018	2021
Centre D'Integració Organica, S. L	2004	2019	2022
Centre D'Integració Organica, S. L	2007	2022	2025
Centre D'Integració Organica, S. L	2008	2023	2026
Centre D'Integració Organica, S. L	2009	2024	2027
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2007	2022	2025
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2008	2023	2026
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2009	2024	2027
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2007	2022	2025
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2008	2023	2026
Innova Técnica Medioambiental, S. L.U.	2009	2024	2027
Ecoliquid, S.L.U.	2008	2023	2026

Las bases imponibles negativas, generadas por las sociedades dependientes, teniendo en cuenta los porcentajes de participación en cada una de las sociedades son como sigue (en euros):

Sociedad que la origina	Año de origen	Plazo máximo de aplicación	Pendiente de aplicación	
			2011	2010
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U.	2006	2021	6.756,02	6.756,02
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U	2007	2022	3.680,07	3.680,07
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U	2008	2023	21.721,66	21.721,66
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U	2009	2024	1.590,39	1.590,39
Kadeuve Medioambiental, S.L. (*)	2007	2022	12.697,43	12.697,43
Kadeuve Medioambiental, S.L. (*)	2008	2023	6.080,95	6.080,95
Kadeuve Medioambiental, S.L. (*)	2010	2025	7.959,08	--
KDV Ecologic Canarias, S.L. (**)	2009	2024	4.854,38	4.854,38
KDV Ecologic Canarias, S.L. (**)	2010	2025	18.959,75	--
Compost del Pirineo, S.L. (*)	2005	2020	--	124.003,44
Compost del Pirineo, S.L. (*)	2006	2021	--	8.485,55
Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A.	2006	2021	42.513,06	42.513,06
Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A.	2007	2022	49.606,48	49.606,48
Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A.	2010	2025	138.266,09	--
<b>Total</b>			<b>84.299,73</b>	<b>189.869,89</b>

Del mismo modo que para las bases imponibles negativas generadas por la sociedad dominante, para las generadas en el cuadro anterior y para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2012, se amplía el plazo para la compensación de bases imponibles de 15 a 18 años. Por consiguiente, se aprueba un régimen transitorio para que resulte de aplicación la ampliación a las bases imponibles negativas "vivas" al inicio del primer período impositivo que hubiera comenzado a partir de 1 de enero de 2012.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

f) **Deducciones fiscales:**

**GRINÓ ECOLOGIC, S.A.**

**Ejercicio 2011**

Año de origen	Actividad que origina la	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2009	I+D	2024	77.384,84 €	- €	77.384,84 €
2010	I+D	2025	50.436,00 €	- €	50.436,00 €
2011	Donaciones	2020	4.462,50 €	- €	4.462,50 €
<b>TOTAL</b>			<b>132.283,34 €</b>	<b>- €</b>	<b>132.283,34 €</b>

Contablemente se ha reconocido el crédito correspondiente a la deducción de donativos generada en 2011 y pendientes de aplicación para ejercicios futuros, por importe de 4.462,50 euros.

**Ejercicio 2010**

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2009	I+D	2024	85.701,61 €	8.316,77 €	77.384,84 €
2010	I+D	2025	65.781,38 €	15.345,38 €	50.436,00 €
2010	Formación	2020	122,68 €	122,68 €	- €
2010	Donaciones	2020	2.492,00 €	2.492,00 €	- €
<b>TOTAL</b>			<b>154.097,67 €</b>	<b>26.276,83 €</b>	<b>127.820,84 €</b>

Contablemente se ha reconocido el crédito correspondiente a las deducciones generadas en 2010 y pendientes de aplicación para ejercicios futuros, por importe de 58.833,52 euros

Las deducciones procedentes de las entidades absorbidas, son:

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2009	Formación SANEA	2019	116,51 €	- €	116,51 €
2010	Formación SANEA	2020	57,80 €	- €	57,80 €
2008	Reinversión SANEA	2018	2.631,84 €	- €	2.631,84 €
2008	I+D SANEA	2023	43.598,00 €	- €	43.598,00 €
2009	I+D SANEA	2024	420.206,59 €	- €	420.206,59 €
2007	Medioambiental ECOLIQUID	2017	17.555,55 €	- €	17.555,55 €
2008	Medioambiental ECOLIQUID	2018	18.531,79 €	- €	18.531,79 €
<b>TOTAL</b>			<b>502.698,08 €</b>	<b>- €</b>	<b>502.698,08 €</b>

El plazo para la aplicación de las deducciones pendientes de aplicación para ejercicios futuros, que hasta 31 de diciembre de 2011, era de 10 años desde su generación, resulta relevante indicar que a partir del 1 de enero de 2012, dicho plazo se eleva de 10 a 15 años. No obstante, para el caso concreto de la deducción por I+D e IT el límite actual de 15 años se incrementa hasta los 18. Por consiguiente, se aprueba un régimen transitorio para que resulte de aplicación la ampliación a las deducciones "vivas" al inicio del primer período impositivo que hubiera comenzado a partir de 1 de enero de 2012. En concreto,

**GRÍÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación hasta 31/12/2011	Plazo máximo a partir de 1/1/2012
2009	I+D GRÍÑO ECOLOGIC	2024	2027
2010	I+D GRÍÑO ECOLOGIC	2025	2028
2011	Donaciones GRÍÑO ECOLOGIC	2021	2026
2009	Formación SANEA	2019	2024
2010	Formación SANEA	2020	2025
2008	Reinversión SANEA	2018	2023
2008	I+D SANEA	2023	2026
2009	I+D SANEA	2024	2027
2007	Medioambiental ECOLIQUID	2017	2022
2008	Medioambiental ECOLIQUID	2018	2023

**g) Reinversión de beneficios extraordinarios y otros incentivos fiscales**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, LIS), se adjunta la siguiente información en relación a la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, para las distintas sociedades que conforman el conjunto consolidable:

***GRÍÑO ECOLOGIC, S. A.***

En el ejercicio 2007, se procedió a la transmisión de elementos de inmovilizado, afectos a actividades económicas, por valor de 650.000,00 euros, obteniendo un beneficio fiscal extraordinario de 588.800,00 euros.

En el mismo periodo impositivo, la compañía realizó inversiones, susceptibles de ser elementos aptos para la deducción, por cuantía de 650.000,00 euros. Por tanto, se alcanzó el 100 por 100 del compromiso de reinversión generándose una deducción de 52.519,02 euros.

Los elementos en los que se materializó la reinversión permanecen en el activo de la sociedad como elementos afectos a la actividad.

***GRÍÑO TRANS, S. A.U. (Sociedad Absorbida)***

En el ejercicio 2008 se procedió a la transmisión de elementos de inmovilizado afectos a actividades económicas por valor de 22.113,32 euros, obteniendo un beneficio fiscal extraordinario de 16.013,32 euros. En el mismo periodo impositivo, la compañía realizó inversiones, susceptibles de ser elementos aptos para la deducción por cuantía de 21.113,32 euros. Por tanto, se alcanzó el 100 por 100 del compromiso de reinversión generándose una deducción de 1.921,60 euros.

Los elementos en los que se ha materializado la reinversión permanecen en el balance de la sociedad.

***SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S. L.U. (Sociedad Absorbida)***

En 2007 se transmitieron elementos de inmovilizado material, por importe de 2.515.359,30 euros, generándose un beneficio fiscal extraordinario de 1.358.672,39 euros.

La materialización de la reinversión tuvo lugar en el ejercicio 2008, por la totalidad del importe de la transmisión, de 2.515.359,30 euros. La deducción generada fue de 197.007,50 euros, de la que se aplicaron 110.882,15 euros en el Impuesto sobre Sociedades de 2008, quedando pendientes de aplicación 86.125,35 euros.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

En el Impuesto sobre Sociedades de 2009, se aplicaron 83.493,52 euros de la deducción por reinversión generada en 2008 y pendiente de aplicación.

En el Impuesto sobre Sociedades de 2011, quedan todavía pendientes de aplicación 2.631,83 euros.

Los elementos objeto de reinversión permanecen afectos a la actividad económica.

***ECOLIQUID, S.L.U., (Sociedad Absorbida)***

En el ejercicio 2008, se procedió a la transmisión de elementos de inmovilizado, afectos a actividades económicas, obteniendo un beneficio fiscal extraordinario.

En el mismo periodo impositivo, la compañía realizó inversiones, susceptibles de ser elementos aptos para la deducción, generándose una deducción de 2.631,84 euros.

Los elementos en los que se materializó la reinversión permanecen en el activo de la sociedad como elementos afectos a la actividad.

**h) Ejercicios abiertos a inspección**

De acuerdo con 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 desde la presentación de cada declaración de impuestos y de otros tributos.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales, por el motivo indicado, todos los impuestos que le son aplicables de los últimos cuatro años desde la presentación de cada impuesto.

En opinión del Consejo de Administración, no existen contingencias fiscales importantes ni significativas en los ejercicios abiertos a inspección que puedan alterar significativamente la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

**i) Tributación por el régimen especial del grupo de entidades del IVA**

Con fecha 14 de diciembre de 2007 las Sociedades que se indican a continuación se acogieron de conformidad con el artículo 163. Sexies. Uno de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del impuesto sobre el Valor Añadido (en adelante, LIVA), a la opción de tributación en régimen especial del grupo de entidades regulado en el Capítulo IX del Título IX de la LIVA, con efectos a partir de las operaciones cuyo importe se devengue a partir del 1 de enero de 2008.

No obstante, dicho acuerdo no se extiende a la aplicación de los apartados Uno y Tres del artículo 163.octies de la LIVA, ya que las sociedades no optaron por su aplicación.

Número de grupo IVA 0440/08

El grupo tiene como sociedad dominante a Corporació Grinó, S. L., además forman parte del grupo las siguientes sociedades dependientes:

- Imogri, S. L.U.
- Grinó Ecologic, S. A.
- Grinó Trans, S. A. U. (Sociedad Absorbida)
- Ecoliquid, S. L. U. (Sociedad Absorbida)
- Dinamic Construxi Futura, S. L. U.

Corporació Grinó, S. L. ostenta la representación del grupo de sociedades ante la Administración tributaria y deberá cumplir con las obligaciones tributarias formales y materiales específicas que derivan de la aplicación de este régimen especial de IVA.

**GRIÑO ECOLÓGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**j) Acontecimientos posteriores al cierre**

No existen acontecimientos posteriores al cierre que supongan una modificación de la normativa fiscal que afecta a los activos y pasivos fiscales registrados.

**16. Ingresos y Gastos**

**a) Consumo de mercaderías**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue (en euros):

Concepto	2011	2010
Compras nacionales	576.500,28	385.268,75
Total	576.500,28	385.268,75

**b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue (en euros):

Concepto	2011	2010
Compras	4.715.117,07	3.488.422,30
Variación de existencia de otros aprovisionamientos	14.970,67	21.978,09
Total	4.730.087,74	3.510.400,39

**c) Cargas sociales**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue (en euros):

Concepto	2011	2010
Aportaciones para pensiones	--	--
Otras cargas sociales	2.053.918,94	1.902.653,51
Total	2.053.918,94	1.902.653,51

**d) Otros resultados**

Ejercicio 2011 y 2010

Los resultados originados fuera de la actividad normal del grupo no son significativos en ninguno de los ejercicios.

**17. Provisiones y contingencias**

**a) Provisiones a largo y a corto plazo**

El análisis del movimiento de cada partida incluida en estos epígrafes del balance es el siguiente (en euros):

**GRUPO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Otros ajustes	Saldo final
Provisiones a largo plazo:					
- Otras provisiones	4.218,74	--	--	-4.218,74	--
<b>Total</b>	<b>4.218,74</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-4.218,74</b>	<b>--</b>

b) **Contingencias**

No existe identificada la existencia de contingencias.

c) **Activos que no cumplan los criterios de reconocimiento**

Están reconocidos en el balance consolidado todos los activos del grupo, por cuanto no existen activos que no cumplan los criterios de reconocimiento.

**18. Información sobre medio ambiente, y sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

a) **Elementos incorporados al inmovilizado material**

El grupo ha realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones para la protección y mejora del medio ambiente, si bien no las ha registrado separadamente del resto de las inversiones, al igual que ocurre con los gastos relacionados con actuaciones medioambientales, ya que por las características de su actividad la mayor parte de sus ingresos y gastos tienen la naturaleza de medioambientales.

No existen provisiones por riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales ni contingencias relacionadas con ello.

b) **Riesgos por actuaciones medioambientales cubiertos por provisiones**

No existen riesgos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales.

c) **Contingencias medioambientales**

No existe identificada la existencia de contingencias medioambientales.

d) **Compensaciones a recibir de carácter medioambiental**

La Sociedad no espera recibir compensaciones de terceros de naturaleza medioambiental.

e) **Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

A cierre de ambos ejercicios la Sociedad no dispone de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Durante ambos ejercicios la Sociedad no ha incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

**19. Retribuciones a largo plazo al personal**

No existen otorgadas retribuciones a largo plazo al personal.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

**20. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio**

Durante el ejercicio no se han efectuado transacciones cuyos pagos hayan estado basados en instrumentos de patrimonio.

**21. Subvenciones, donaciones y legados**

El movimiento producido durante el ejercicio por los conceptos indicados ha sido el siguiente (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.  
MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Concepto de la subvención, donación o legado	Administración que concede en caso de subvención	Importe concedido 2011	Importe imputado directamente a resultados del ejercicio 2011	Saldo inicial en el balance 2011	Ajuste tipo de interés 2011	Imputación a resultados del ejercicio 2011	Efecto impositivo de la imputación del ejercicio 2011	Saldo final en el balance 2011
Préstamo a interés cero para Proyecto de demostración de la tecnología de depolimerización catalítica para conversión de R.S.U. e Industriales en diésel sintético	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	--	--	335.590,97	-96.587,52	--	--	239.003,45 (a)
Préstamo a interés cero para desarrollo de procesos avanzados de tratamiento de fracciones residuales no reciclables para su valoración en materias primas de alto rendimiento en procesos de conversión en combustible	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	--	--	233.802,83	-70.604,24	-25.072,00	6.008,65	149.178,40 (a)
Acondicionamiento de un centro intermedio de residuos no peligrosos en Monzón	Departamento de Medio Ambiente Comunidad de Aragón	--	--	42.000,00	--	-3.000,00	900,00	40.950,00 (c)
Depolimerización catalítica para conversión de residuos sólidos urbanos en diésel sintético	Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)	120.528,36	--	2.203,60	--	--	--	86.573,45 (e)
Financiación de gastos de construcción de la planta de biomasa en el Municipio de La Seoña	Ayuntamiento de La Seoña	--	--	168.000,00	--	--	--	168.000,00 (b)
Préstamo concedido por el para el Proyecto de Planta de producción de energía eléctrica régimen especial a partir de residuos y subproductos de la industria del mueble en las comarcas del Montsià y Baix Maestrat	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	--	--	62.578,70	--	-7.969,79	2.390,94	51.703,20
Plan de inversión para industrialización de solución económicamente de tratamiento de residual	Generalitat de Catalunya Secretaria d'Indústria i Empresa Generalitat de Catalunya	54.621,00	--	38.234,70	--	--	--	38.234,70 (c)
R+D de un nuevo plan de montaje de pilas estables	Catalunya Secretaria d'Indústria i Empresa	61.255,02	52.122,02	6.137,38	--	-1.095,96	328,79	5.370,21
Proyecto Institución red Eléctrica Polígono	Ayuntamiento de La Seoña	110.805,00	--	--	--	--	-33.241,50	77.563,50 (c)
Plan de dinamización comarcal	Generalitat de Catalunya Departament d'Economia i Consum Generalitat de Catalunya	80.000,00	--	--	--	--	-24.000,00	56.000,00 (c)
Plan de dinamización comarcal	Departament d'Economia i Consum	39.652,22	--	--	--	--	-11.895,67	27.756,55 (c)
<b>Total</b>		<b>230.457,22</b>	<b>52.122,02</b>	<b>844.176,10</b>	<b>0,00</b>	<b>-37.137,75</b>	<b>8.838,24</b>	<b>785.838,05</b>
								<b>920.683,05</b>

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

---

- (a) Ver explicación sobre los préstamos principales en la Nota 12.2 de esta memoria.
- (b) Teniendo en cuenta la voluntad del Ayuntamiento de La Sénia en la promoción de la planta de biomasa y el interés en formar parte de la empresa, la sociedad dependiente Ecoenergía Montsiá Maestrat, S. A. prevé otorgar al Ayuntamiento de La Sénia, en el momento en que se lleve a término un aumento de capital, una participación de 165.000,00 euros de capital social.
- (c) Corresponde a los importes concedidos, netos del efecto fiscal. En aquellos concedidos para la financiación de inmovilizado, la parte destinada a financiar gastos, se ha contabilizado como ingreso del ejercicio.

Por otro lado, fueron otorgadas al grupo, subvenciones concedidas para financiar gastos específicos que se devengan en más de un ejercicio, cuyo detalle es como sigue:

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Concepto de la subvención, donación o legado	Administración que otorga en caso de subvención	Importe concedido		Importe imputado directamente a resultados del ejercicio		Otros créditos con Administraciones Públicas		Otro pasivo financiero a largo plazo		Otro pasivo financiero a corto plazo	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Subprograma Torres Quevedo por la contratación de personal de investigación	Ministerio de Ciencia e Innovación.	79.326,00	110.058,00	63.128,00	36.686,00	--	--	26.442,00	9.590,58	36.032,58	36.686,00
<b>Total</b>		<b>79.326,00</b>	<b>110.058,00</b>	<b>63.128,00</b>	<b>36.686,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>26.442,00</b>	<b>9.590,58</b>	<b>36.032,58</b>	<b>36.686,00</b>

Se ha cumplido con las condiciones asociadas a las subvenciones, donaciones y legados.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**22. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.**

El grupo no dispone de activos no corrientes ni grupos enajenables de elementos calificados como mantenidos para la venta.

El grupo no tiene actividades que deban ser clasificadas como interrumpidas.

**23. Hechos posteriores al cierre**

Hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido hechos posteriores que pongan en manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio y que por la importancia de su incidencia económica debieran suponer ajustes en las cuentas anuales consolidadas o modificaciones en la información contenida en esta memoria.

Tampoco existen otros hechos posteriores, distintos a los ya indicados en las Notas 2c y 8h de esta memoria, que demuestren condiciones que no existían al cierre del ejercicio y que sean de tal importancia que requieran información adicional en esta memoria.

**24. Operaciones con partes vinculadas**

**a) Operaciones**

Las transacciones realizadas con partes vinculadas no eliminadas en el proceso de consolidación son las siguientes (en euros):

Parte vinculada	Tipo de operación	2011	2010
Entidad dominante	Prestación de servicios	607,32	1.271,18
	Servicios recibidos	352.444,78	513.529,34
Empresas multigrupo (*)	Prestación de servicios	297.208,62	106.146,67
	Trabajos realizados por otras empresas	297.208,62	300.451,14
Otras partes vinculadas	Prestación de servicios	448.000,00	89.364,35
	Servicios recibidos	525.229,63	419.814,61
Otras empresas del grupo	Ventas	--	1.395,89
	Prestación de Servicios	45.052,74	114.590,45
	Compras	3.120,00	--
	Trabajos realizados por otras empresas	17.136,00	1.929,00
	Servicios recibidos	1.170.286,54	1.040.835,61

(\*) Corresponde a la parte no eliminada a efectos de consolidación al aplicarse consolidación proporcional.

La política de precios seguida para estas transacciones es similar a la aplicada por la empresa respecto a operaciones realizadas con partes que no tienen la consideración de vinculadas. En consecuencia, el resultado que dichas operaciones han originado, no difiere sustancialmente con el rendimiento que la Sociedad obtiene en operaciones similares realizadas con terceros.

Las transacciones con empresas mutigrupo se han realizados con las siguientes sociedades:

- i. Prestación de servicios: Compost del Pirineo, S. L.
- ii. Trabajos realizados por otras empresas: Compost del Pirineo, S. L.

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Las transacciones con otras partes vinculadas se han realizado con el Presidente del Órgano de Administración, en su condición de empresario de servicios de transporte.

Las transacciones con otras empresas del grupo se han realizados con las siguientes sociedades:

- i. Ventas Dinamic Construxi Futura, S. L. U.
- ii. Servicios recibidos: Dinamic consrtuxi futura, S. L. U. e Imogri, S. L.U.
- iii. Prestación de servicios: Imogri, S. L. U. y Dinamic Construxi Futura, S. L. U.
- iv. Trabajos realizados por otras empresas: Dinamic Consrtuxi Futura, S. L. U.

**b) Saldos pendientes**

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio que tienen su origen en las transacciones anteriores, son los siguientes (en euros):

Epígrafe en el balance	Plazos y condiciones	Garantías otorgadas o recibidas	Correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro	Saldo pendiente 2011	Saldo pendiente 2010
Clientes empresas del grupo	--	--	--	101.391,76	404.391,04
Clientes otras partes vinculadas	--	--	--	27.375,20	8.489,44
Clientes multigrupo	--	--	--	49.387,40	57.063,13
Proveedores empresas del grupo	--	--	--	390.814,01	152.593,69
Proveedores otras partes vinculadas	--	--	--	10.758,00	6.372,92
Proveedores multigrupo	--	--	--	66.425,25	168.049,38
Otros activos financieros					
- Cuenta corriente empresas del grupo	--	--	--	356.816,45	205.105,89
- Cuenta corriente multigrupo	--	--	--	2.328,56	1.650,00
- Cuenta corriente por impuesto de sociedades grupo	--	--	--	825.098,41	198.657,99
Otras deudas con empresas del grupo					
- Cuenta corriente empresas del grupo a pagar	--	--	--	4.125,08	256.883,52
- Cuenta corriente por impuesto de sociedades grupo acreedor	--	--	--	189.364,74	189.364,74
- Cuenta corriente empresas del grupo régimen especial IVA	--	--	--	--	7.482,04

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

**c) Retribuciones al personal de alta dirección**

El grupo tiene contratado personal clave de la dirección, considerando que son aquellas personas que tienen autoridad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente.

Las retribuciones al personal clave de la dirección, han sido las siguientes durante el ejercicio (en euros):

Concepto	2011		2010	
	Anterior personal	Actual personal	Anterior personal	Actual personal
Sueldos y salarios	--	97.755,85	--	64.983,30
Dietas	--	3.467,10	--	5.920,74

Figuran registrados en sueldos y salarios de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Adicionalmente, la Sociedad ha implementado un sistema de retribución a favor del Director General, consistente en un plan de entrega de acciones de la Sociedad cuyo plazo de vigencia es de tres años. Dicho plan se devengará íntegramente el 31 de diciembre de 2013 en el supuesto que en dicha fecha el beneficiario mantenga vínculo con la Sociedad y que dicho vínculo no se hubiese roto ni suspendido durante el tiempo que va entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2013. El importe del plan se calculará en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos durante el período antes mencionado, como son el incremento de ingresos, el incremento de EBITDA y el incremento del resultado neto. Adicionalmente, el contrato de alta dirección prevé que, en caso de que se produzca la extinción de la relación laboral especial transcurrido 6 meses desde su inicio, por desistimiento empresarial, por despido disciplinario declarado improcedente o nulo con extinción del contrato o por alguna de las causas señaladas al amparo de las letras a), b), c) y d) del art. 10.3 del RD 1382/1985, el directivo tendrá derecho a percibir de la Sociedad, una compensación preestablecida de común acuerdo entre las partes por la ruptura contractual.

**d) Retribuciones al Órgano de Administración**

Las retribuciones a los integrantes del Órgano de Administración y a sus representantes en el caso de personas jurídicas, tanto actuales como anteriores, han sido las siguientes durante el ejercicio (en euros):

Concepto	Importe
Remuneraciones por el desarrollo de su cargo	179.999,98
Sueldos y salarios	63.678,21
Dietas	15.000,00

En el ejercicio 2010, ni el Administrador Único de la Sociedad ni su representante, recibieron remuneraciones por el desarrollo de su cargo.

El anterior Administrador Único de la Sociedad prestó servicios profesionales por un importe total de 352.444,78 euros (en el ejercicio 2010 el importe ascendía a 513.529,34). Griño Ecologic, S.A. ha prestado servicios al anterior Administrador único por 670,32 euros (1.271.18 euros en el ejercicio 2010).

Ver operaciones y saldos del Presidente del Consejo de Administración y anterior representante del Administrador Único, en la línea de Otras partes vinculadas del punto 24 a) y b).

Al cierre del ejercicio existen saldos pendientes con los integrantes del Órgano de Administración de la Sociedad según el siguiente detalle (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Concepto	2011	2010
Proveedores sociedad dominante	16.226,67	--
Proveedores empresas del grupo	372.830,74	--
Cuenta corriente de activo sociedad dominante	96,83	--
Cuenta corriente activo sociedad del grupo	354.005,31	--
Cuenta corriente de pasivo sociedad dominante	4.105,08	7.842,04
Cuenta corriente activo por impuesto sociedad dominante	825.098,41	198.657,99
Cuenta corriente pasivo por impuesto sociedad dominante	189.364,74	189.364,74
Cliente sociedad dominante	--	39.827,32

La Sociedad ha implementado un sistema de retribución a favor del Presidente y Consejero Delegado del Órgano de Administración, consistente en un plan de entrega de acciones de la Sociedad cuyo plazo de vigencia es de tres años. Dicho plan se devengará íntegramente el 31 de diciembre de 2013 en el supuesto que en dicha fecha el beneficiario mantenga vínculo con la Sociedad y que dicho vínculo no se hubiese roto ni suspendido durante el tiempo que va entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2013. El importe del plan se calculará en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos durante el período antes mencionado, como son el incremento de ingresos, el incremento de EBITDA y el incremento del resultado neto.

La Sociedad a pagado seguros por responsabilidad civil en el ejercicio 2011 que ascienden a 2.863,83 euros.

La Sociedad no paga, por cuenta de los integrantes del Órgano de Administración, seguros de vida ni fondos de pensiones.

**e) Anticipos y créditos al personal de alta dirección**

No existen anticipos ni créditos al cierre del ejercicio con el personal de alta dirección.

**f) Anticipos y créditos al Órgano de Administración**

Ver punto d) de este apartado de la Memoria.

**g) Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital**

Los componentes del Órgano de Administración de la Sociedad dominante no tienen participaciones, ni ostentan cargos, ni desarrollan funciones en entidades cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al de la Sociedad, y/o no realizan por cuenta propia dichas actividades, excepto por lo mencionado en la nota 24a de esta Memoria consolidada.

**25. Otra información**

**a) Personas empleadas**

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio es de 261,22 (248,33 en el ejercicio 2009), expresado por categorías al cierre del ejercicio, es tal como se detalla a continuación:

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Departamento/ Concepto	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	Número de empleados al cierre del ejercicio	Hombres	Mujeres	Número de empleados al cierre del ejercicio
DIRECTOR GERENTE	4,46	0,00	4,46	4,00	0,00	4,00
TITULADO SUPERIOR	7,09	2,75	9,84	5,00	2,75	7,75
TITULADO MEDIO	7,02	2,62	9,64	8,00	3,00	11,00
JEFE SUPERIOR	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00
JEFE DE PRIMERA	0,36	1,00	1,36	0,00	1,00	1,00
JEFE DE SERVICIO	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
OFICIAL ADMVO 1ª	4,61	4,64	9,25	5,00	9,88	14,88
OFICIAL ADMVO.2ª	3,55	3,48	7,03	4,00	10,19	14,19
AUXILIAR ADMVO	9,24	22,43	31,67	7,63	23,78	31,41
RESPONSABLE DEP.	0,58	0,00	0,58	1,00	0,00	1,00
PRACTICAS	0,96	0,44	1,40	1,00	0,00	1,00
CONDUCTOR	80,32	0,71	81,03	74,00	0,50	74,50
CONDUCTOR MECANICO	2,96	0,00	2,96	6,00	0,00	6,00
ENCARGADO GENERAL	0,42	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
ENCARGADO	3,96	0,00	3,96	3,00	0,00	3,00
PEON	5,34	12,96	18,30	5,50	12,38	17,88
OFICIAL	20,62	7,03	27,65	0,00	0,00	0,00
OFICIAL 2ª	0,00	5,65	5,65	0,00	0,00	0,00
OFICIAL 1ª TALLER	5,31	4,69	10,00	25,50	7,00	32,50
OFICIAL 3ª TALLER	1,16	0,00	1,16	2,00	0,00	2,00
PEON ESPECIALISTA	26,54	6,32	32,86	24,00	6,00	30,00
CARRETILLERO	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00
<b>Total</b>	<b>185,50</b>	<b>75,72</b>	<b>261,22</b>	<b>177,63</b>	<b>77,48</b>	<b>255,11</b>

**b) Emisión de valores admitidos a cotización**

Los títulos representativos del capital de la sociedad Grifón Ecologic, S.A. están admitidos a negociación en un mercado secundario regulado en uno de los Estados miembros de la Unión Europea, el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento Empresas en Expansión.

Grifón Ecologic, S.A. fue la 17ª empresa cotizada en dicho mercado, iniciándose la cotización de sus títulos el 29 de julio de 2011, a un precio de 2,29 euros por acción.

**c) Honorarios de auditoría**

Los gastos devengados durante el ejercicio por honorarios de auditoría, han sido los siguientes (en euros):

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Concepto	2011	2010
Auditoría de cuentas anuales individuales de la sociedad dominante	20.000,00	5.302,00
Auditoría de cuentas anuales consolidadas de la sociedad dominante	5.000,00	6.000,00
Otros trabajos de revisión de información financiera, derivados de la operación de fusión	2.900,00	--
Otros trabajos de revisión de información financiera	6.730,00	19.980,00
<b>Total</b>	<b>34.630,00</b>	<b>31.282,00</b>

d) **Acuerdos que no figuran en balance**

Salvo por lo indicado a continuación no existen acuerdos que no figuren en balance y sobre los que no se ha incorporado información en otra nota.

Al cierre del ejercicio existen garantías cedidas a terceros por importe de 4,02 millones de euros.

25. **Información segmentada**

a) **Por actividades**

Las principales actividades ordinarias de la Sociedad son las siguientes:

Concepto	2011	2010
Venta de productos	11,12%	7,97%
Prestación de servicios	88,88%	92,03%

b) **Por mercados geográficos**

La actividad de la Sociedad se realiza íntegramente en el territorio español. La Sucursal en Argentina no ha generado facturación durante el ejercicio 2011.

c) **Información segmentada**

La distribución de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías y/o segmentos de actividad, se muestran a continuación:

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Descripción de la actividad			
(En miles de euros)	2010	2011	
	Total	Negocio Tradicional.	Nuevos negocios.
<b>Ingresos</b>			
Servicios	11.983	11.542	--
Tratamiento	19.380	18.476	--
Otros	9	--	--
Diesel R	--	--	--
<b>Total ingresos</b>	<b>31.373</b>	<b>30.018</b>	<b>--</b>
<b>Margen de contribución</b>			
Servicios	1.016	1.288	--
Tratamiento	7.908	5.787	--
Otros	461	772	--
Costes Ecommsa / Argentina	-254		-567
Costes de estructura	-4.383	-4.961	--
Diesel R	--	--	--
<b>Total margen de contribución</b>	<b>4.748</b>	<b>2.885</b>	<b>-567</b>
Efec. Ajustes proforma	-1.071	--	--
Amortizaciones	-2.727	-2.722	--
Gastos Finan.	-979	-984	--
Resultados Extra.	89	--	--
Benef. Antes de imp.	60	-821	-567
Impuestos	-29	317	--
<b>Resultado neto</b>	<b>31</b>	<b>-504</b>	<b>-567</b>

En cuanto al margen de contribución de la línea de Servicios podemos distinguir el siguiente desglose:

Servicios (Transporte, alquiler y limpieza industrial)								
(En miles de euros)	% sobre		% sobre		% sobre		% sobre	
	2008	ventas	2009	ventas	2010	ventas	2011	ventas
<b>Ingresos</b>								
Transporte	9.821	85,1%	9.899	82,9%	9.784	81,6%	9.268	80,3%
Alquileres	1.151	10,0%	1.076	9,0%	1.029	8,6%	990	8,6%
Limpieza industrial	408	3,5%	870	7,3%	1.108	9,2%	1.246	10,8%
Venta de áridos	155	1,3%	95	0,8%	63	0,5%	37	0,3%
<b>Total ingresos</b>	<b>11.534</b>		<b>11.941</b>		<b>11.983</b>		<b>11.542</b>	<b>100,0%</b>
<b>Costes Asociados</b>								
Aprovisionamientos	-3.856	-33,4%	-3.581	-30,0%	-4.376	-36,5%	-4.275	-37,0%
Gastos de personal	-3.174	-27,5%	-2.923	-24,5%	-3.204	-26,7%	-3.554	-30,8%
Otros gastos exp.	-2.458	-21,3%	-2.779	-23,3%	-3.387	-28,3%	-2.424	-21,0%
<b>Total gastos</b>	<b>-9.488</b>		<b>-9.283</b>		<b>-10.968</b>		<b>-10.254</b>	
<b>Total Margen contrib.</b>	<b>2.046</b>	<b>17,7%</b>	<b>2.658</b>	<b>22,3%</b>	<b>1.016</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.288</b>	<b>11,2%</b>

En cuanto a la línea de actividad de Tratamiento, dentro de la cual se enmarcan, reciclaje, compostaje, CSR, gestión directa y residuos especiales podemos distinguir:

**GRIÑO ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Tratamiento (Reciclaje, compostaje, CSR, gestión directa y residuos esp.)								
(En miles de euros)	2008	% sobre ventas	2009	% sobre ventas	2010	% sobre ventas	2011	% sobre ventas
Ingresos								
Reciclaje	6.186	40,7%	5.840	40,2%	5.995	30,9%	6.132	33,2%
Compostaje	2.157	14,2%	2.072	14,3%	3.223	16,6%	2.758	14,9%
CSR	2.706	17,8%	3.227	22,2%	6.744	34,8%	6.405	34,7%
Gestión Directa	2.950	19,4%	2.138	14,7%	1.973	10,2%	2.149	11,6%
Tratamiento residuos esp	984	6,5%	921	6,3%	1.069	5,5%	1.032	5,6%
Otras ventas	218	1,4%	343	2,4%	377	1,9%	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>15.201</b>		<b>14.540</b>		<b>19.380</b>		<b>18.476</b>	<b>100,0%</b>
Costes Asociados								
Aprovisionamientos	-7.179	-47,2%	-5.337	-36,7%	-6.869	-35,4%	-7.901	-42,8%
Gastos de personal	-1.530	-10,1%	-1.562	-10,7%	-2.223	-11,5%	-2.301	-12,5%
Otros gastos exp.	-1.667	-11,0%	-2.138	-14,7%	-2.381	-12,3%	-2.488	-13,5%
<b>Total gastos</b>	<b>-10.467</b>		<b>-9.120</b>		<b>-11.472</b>		<b>-12.690</b>	
<b>Total margen contrib.</b>	<b>4.734</b>	<b>31,1%</b>	<b>5.421</b>	<b>37,3%</b>	<b>7.908</b>	<b>40,8%</b>	<b>5.787</b>	<b>31,3%</b>

Se observa como dentro del ABC de clientes el 100% de las ventas se ha realizado dentro de la zona geográfica de España, cabe destacar que un único cliente excede la cuota del 10% del total de la cifra de negocio:

Clientes representativos				
(En miles de euros)		cifra de negocio	%	% Acumulado
A81601700	ECOEMBALAJES ESPAÑA, S.A.	4.246,45	14,7%	14,7%
A62014402	ECOPARC DE BARCELONA, S.A.	2.525,63	8,7%	23,5%
A62977186	ECOPARC DEL MEDITERRANI, S.A.	1.273,75	4,4%	27,9%
A46004214	CEMEX ESPAÑA, S.A.	1.027,94	3,6%	31,4%
B82046533	NEWARK CATALANA, S.L.	706,76	2,4%	33,9%
P9300002D	CONSELL COMARCAL TARRAGONES	664,49	2,3%	36,2%
A28047223	REPSOL PETROLEO, S.A.	435,15	1,5%	37,7%
P4315500A	AJUNTAMENT TORREDEMBARRA	430,85	1,5%	39,2%
B22236269	COMPOST DEL PIRINEO, S.L.	371,14	1,3%	40,5%
U65250623	UTE RESA LESAN GRIÑO	337,59	1,2%	41,6%

Por su disposición geográfica quedaría de la siguiente manera:

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Ventas por área geográfica	
Barcelona	39,3%
Lleida	20,6%
Tarragona	18,5%
Madrid	9,6%
Otros	4,5%
Valencia	4,0%
Monzón	3,6%

**d) Desglose del resultado consolidado**

El resultado consolidado se desglosa como sigue (en euros):

Ejercicio 2011

	2011		
	Pérdidas y Ganancias individuales antes de los ajustes de consolidación	Ajustes de consolidación	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante
Sociedad			
Grinó Ecologic, S. L. U.	-842.847,63	5.335,97	-837.511,66
Compost del Pirineo, S. L.	-156.096,08	--	-156.096,08
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L.	-1.062,19	--	-1.062,19
Kadeuve Medioambiental, S. L.	-316,42	--	-316,42
Ecoenergía Montsia- Maestrat, S. A.	-71.796,25	24.058,92	-47.737,33
Kadeuve Ecologic Canarias, S. L.	-4.797,83	2.159,02	-2.638,81
<b>Total</b>	<b>-1.076.916,40</b>	<b>31.553,91</b>	<b>-1.045.362,49</b>

Ejercicio 2010

**GRINÓ ECOLOGIC, S. A.**  
**MEMORIA CONSOLIDADA 2011**

Sociedad	2010			
	Pérdidas y Ganancias individuales antes de los ajustes de consolidación	Atribuible a socios externos	Ajustes de consolidación	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante
Griñó Ecologic, S. L. U.	92.826,35	--	-8.601,84	84.224,51
Griñó Trans, S. A. U.	407.925,44	--	-12.444,20	395.481,24
Sanea, S. L. U.	-286.077,49	--	3.702,56	-282.374,93
Ecoliquid, S. L.U.	114.903,13	--	-208.065,10	-93.161,97
Compost del Pirineo, S. L.	98.319,87	--	--	98.319,87
Innova Técnica Medioambiental, S. L. U.	-3.569,47	--	--	-3.569,47
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A.	-842,48	--	--	-842,48
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L.	-1.735,21	--	--	-1.735,21
Kadeuve Medioambiental, S. L.	-7.959,48	--	--	-7.959,48
Ecoenergía Montsia- Maestrat, S. A.	-138.266,09	46.332,97	--	-91.933,12
Kadeuve Ecologic Canarias, S: L.	-18.959,75	8.531,89	--	-10.427,86
<b>Total</b>	<b>256.564,82</b>	<b>54.864,85</b>	<b>-225.408,58</b>	<b>86.021,09</b>

**26. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Los importes correspondientes a los acreedores comerciales del pasivo corriente del balance de situación, son los siguientes (en euros):

Concepto	Pagos realizados y pendientes de pago a fecha de cierre del balance			
	Ejercicio actual	%	Ejercicio anterior	%
Dentro del plazo máximo legal	17.942.275,34	64,02	(*)	(*)
Resto	10.082.498,95	35,98	(*)	(*)
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>28.024.774,29</b>	<b>100</b>	<b>(*)</b>	<b>100</b>
PMPE	64,78	-	(*)	-
Aplazamientos que a fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	4.364.734,08	-	4.243.398,93	-

(\*) En este primer ejercicio de aplicación de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del ICAC, esta información no fue de obligada inclusión.

El plazo máximo legal de pago es, en cada caso, es el que corresponde en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos es el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

## GRINÓ ECOLOGIC, S. A.

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2011

#### Señores Socios

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente cumple exponerles a través de este Informe de Gestión Consolidado la evolución de las actividades sociales durante el pasado ejercicio.

#### Actividad empresarial

La cifra anual de negocio consolidado a nivel de Grifó Ecologic, se situó en 30,04 millones de euros, frente a los 31,37 millones de euros del ejercicio anterior. En cuanto a los ingresos reales de 2011 han sufrido una desviación a la baja del 31,3% respecto a los previstos, contemplados en el plan de negocio incluido en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado (DIIM). Las principales causas que han originado esta desviación las encontramos en el empeoramiento del escenario económico en España, así como los retrasos en la firma de nuevos contratos esperados.

Cabe destacar que los ingresos previstos por nuevos negocios (Argentina) no se han llegado a materializar en 2011 debido al retraso temporal producido en el comienzo de las obras de construcción de la planta y en la emisión y cobro de la facturación anticipada prevista.

Ya en el último trimestre del año se ha empezado a implementar el programa de reducción de costes y optimización de procesos

#### Información relativa al medio ambiente

Se incluye en la Memoria Consolidada del ejercicio la información referente al medio ambiente en cuanto a elementos incorporados al inmovilizado material cuyo fin es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, los gastos incurridos en el ejercicio para la protección y mejora del medio ambiente, los riesgos por actuaciones medioambientales cubiertos por provisiones, la inexistencia de contingencias medioambientales y las compensaciones a recibir de carácter medioambiental.

Se impuso a Compost del Pirineo, S.L. multa de 12.000 euros y la revocación de la autorización de gestor de residuos no peligrosos, por incumplir el condicionado de la autorización de gestor de residuos.

Dicho acto administrativo fue recurrido en alzada ante el Consejero de Agricultura, Ganadería y Medio Ambiente del Gobierno de Aragón, siendo desestimado el mismo mediante Orden de 22 de febrero de 2012. El plazo para interponer recurso contencioso administrativo contra dicha resolución sancionadora finaliza el 2 de mayo de 2012.

#### Información relativa al personal

Las cargas sociales incurridas se detallan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio y en la Memoria Consolidada. El incremento es debido al pago de indemnizaciones así como a la provisión dotada para los futuros ajustes de 2012.

#### Operaciones con acciones propias

A cierre del ejercicio la empresa tenía 145.935 títulos con una valoración a 31 de diciembre de 2011 de 334.103,69 euros, que representan un 0,477% del total de acciones de la sociedad Grifó Ecologic, S.A.

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

No se han realizado nuevas actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

### **Exposición a riesgos**

Se considera que no existen riesgos incontrolados ni incertidumbres esenciales para el grupo en lo que concierne a la política relativa a gestión de riesgos financieros, utilización de coberturas, exposición a riesgos de precio, a riesgo de crédito, a riesgo de liquidez ni a riesgo de flujo de caja.

Como no se han podido cumplir las previsiones realizadas sobre 2011 y se ha incurrido en pérdidas durante dicho ejercicio, se inició en el último cuatrimestre del año, un plan de reestructuración para que, mediante la reducción de gastos y el incremento de ingresos, se pueda volver a una situación de equilibrio financiero y de la reversión del working capital.

### **Admisión de valores a negociación en mercados regulados**

Los títulos representativos del capital de la sociedad Grifó Ecologic, S.A. están admitidos a negociación en un mercado secundario no regulado en uno de los Estados miembros de la Unión Europea, el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento Empresas en Expansión.

Grifó Ecologic, S.A. fue la 17ª empresa cotizada en dicho mercado, iniciándose la cotización de sus títulos el 29 de julio de 2011, a un precio de 2,29 euros por acción.

### **Evolución previsible**

Se espera que el desarrollo futuro de la actividad esté en línea con el nuevo plan de negocio elaborado por la dirección de la empresa, que una vez adaptado a las nuevas circunstancias del mercado, sustente una estrategia diferenciadora con el resto de competidores (se apuesta por el desarrollo de nuevas tecnologías así como por la internacionalización).

### **Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado no se han producido hechos posteriores, adicionales a los ya mencionados en la Memoria Consolidada, que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio y que por la importancia de su incidencia económica debieran suponer ajustes en las Cuentas Anuales Consolidadas o modificaciones en la información contenida en la Memoria Consolidada del ejercicio.

Tampoco existen otros hechos posteriores, distintos a los ya mencionados en la Memoria Consolidada, que demuestren condiciones que no existían al cierre del ejercicio y que sean de tal importancia que requieran de información adicional en la Memoria Consolidada del ejercicio.

GRINÓ ECOLOGIC, S. A.

Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2011

En cumplimiento de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y el Reglamento del Registro Mercantil, los miembros del Consejo de Administración proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2011, constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, que se componen del Balance Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Memoria Consolidada y el Informe de Gestión Consolidado.

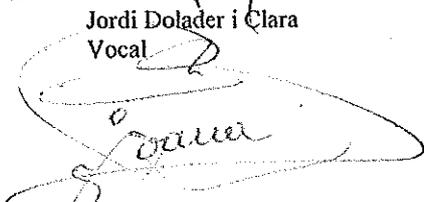
Lleida, 30 de marzo de 2012



Juan Griñó Piró  
Consejero Delegado - Presidente



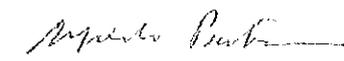
Jordi Dolader i Clara  
Vocal



Joana Piró Alamón  
Secretaria  
(en representación de Corporació Griñó, S. L.)



Francesc Griñó Batlle  
Vicepresidente  
(en representación de Imogri, S. L.U.)



Alfredo Pastor Bodner  
Vocal



---

**Anexo Información Financiera Ejercicio 2011**

Informe sobre el grado de cumplimiento del resultado esperado para el ejercicio 2011 y actualización de las previsiones para los ejercicios 2012 y 2013

## Grado de cumplimiento de los resultados esperados para el ejercicio 2011

El 29 de marzo de 2012, Griñó Ecologic S.A. (“Griñó”, la “Sociedad” o el “Grupo”) comunicó al Mercado como hecho relevante la previsión de cierre de ventas y EBITDA consolidados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, elaborado a partir de información no auditada, en la que se ponía de manifiesto una desviación significativa entre los ingresos y EBITDA reales y los inicialmente presupuestados.

A continuación se presenta la información comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Griñó entre el cierre auditado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y la previsión realizada por la Dirección del Grupo para el citado ejercicio, incluida en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado (“DIIM”) presentado en julio de 2011, junto con las explicaciones a las desviaciones producidas.

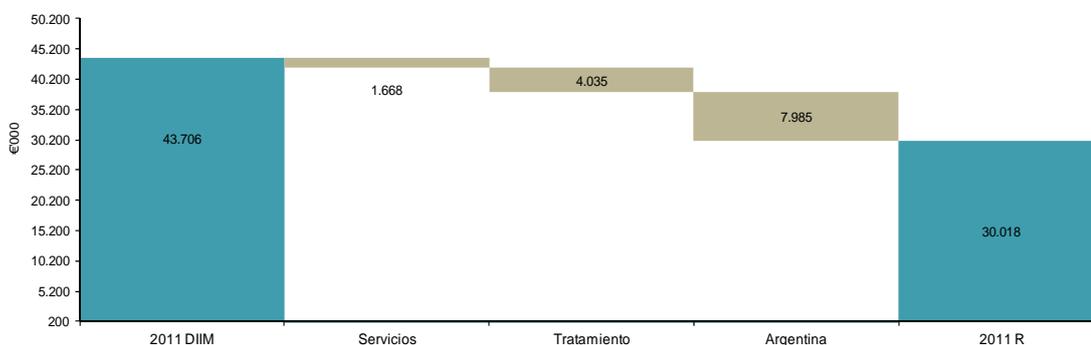
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (2011R vs. 2011 DIIM)			
€000	2011 DIIM	2011 R	Var.
Ingresos - Negocio tradicional	35.721	30.018	(16,0)%
Ingresos - Nuevos negocios	7.985	-	(100,0)%
Ingresos totales	43.706	30.018	(31,3)%
Trabajos realizados para el inmovilizado	-	772	n.a.
<b>Costes directos</b>			
Aprovisionamientos	(12.685)	(12.144)	(4,3)%
Gastos de personal	(5.869)	(5.888)	0,3%
Otros gastos de explotación	(13.091)	(5.479)	(58,1)%
<b>Margen de contribución</b>	<b>12.061</b>	<b>7.279</b>	<b>(39,6)%</b>
% sobre ventas	27,6%	24,2%	
Costes de estructura	(5.001)	(4.961)	(0,8)%
<b>EBITDA</b>	<b>7.060</b>	<b>2.318</b>	<b>(67,2)%</b>
% sobre ventas	16,2%	7,7%	
Amortizaciones	(2.551)	(2.722)	6,7%
Resultado financiero	(785)	(984)	25,4%
Beneficio antes de impuestos	3.724	(1.388)	(137,3)%
Impuesto sobre sociedades	(1.117)	317	(128,4)%
<b>Resultado neto</b>	<b>2.607</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(141,1)%</b>

## Ingresos por línea de negocio / actividad

Los ingresos reales de 2011 se han desviado a la baja en un 31,3% respecto a los contemplados en el plan de negocio incluido en el DIIM. Las principales causas que han originado esta desviación las encontramos en el empeoramiento del escenario económico en España, produciéndose una reducción de las toneladas gestionadas por caída de la actividad industrial, un incremento de la competencia que ha provocado una caída generalizada de los precios en el sector, y retrasos en la firma de nuevos contratos esperados. Asimismo, los ingresos previstos por nuevos negocios (Argentina) no se han llegado a materializar en 2011 debido al retraso temporal producido en el comienzo de

las obras de construcción de la planta y en la emisión y cobro de la facturación anticipada prevista.

El gráfico presentado debajo muestra la desviación de ingresos entre el ejercicio 2011 proyectado (incluido en el DIIM) y los datos reales por línea de negocio:



Las principales desviaciones por línea de negocio y actividad han sido:

### *Negocio tradicional*

#### *Servicios*

- Recogida/Transporte. Los ingresos por la actividad de transporte se han reducido en un 5,7 % entre 2010 y 2011 debido a la disminución en el número de servicios realizados. El plan de negocio original preveía un crecimiento de los ingresos de esta línea de actividad del 8,8% entre 2010 y 2011, basado en la firma de nuevos contratos y en ligeros incrementos de precios por servicio que finalmente no se han materializado por la presión de la competencia.
- Alquiler de contenedores. Al cierre del ejercicio 2011, el volumen de ingresos de la actividad de alquiler de contenedores se ha reducido con respecto al ejercicio anterior en un 3,8% mientras que en el plan de negocio original se esperaba un aumento de los ingresos del 8,1% entre 2010 y 2011. La disminución de ingresos en esta línea de actividad se ha debido al incremento de la presión comercial por parte de la competencia que ha obligado al Grupo a realizar importantes descuentos en el precio unitario de los alquileres para no perder parte de su negocio.
- Limpieza industrial. Los ingresos de esta actividad se han incrementado entre 2010 y 2011 en un 12,5% debido al aumento en el número de servicios prestados (14,2%). No obstante, este incremento de actividad se ha quedado por debajo de las previsiones contempladas en el plan de negocio presentado en el DIIM debido al cambio de mix de servicios realizados (mayor cantidad de transporte de residuos y menos servicios de limpieza realizados, implicando un menor precio medio que el previsto en el plan de negocio).

*Tratamiento*

- Selección/Reciclaje. El plan de negocio incluido en el DIIM preveía un incremento de los ingresos en esta actividad de un 8,3% basado en la firma de un nuevo contrato de sesenta mil toneladas anuales que finalmente no se ha materializado, impactando negativamente en los ingresos de 2011 (desviación negativa del 5,5% entre los ingresos reales y los presupuestados).
- Compostaje. El plan de negocio incluido en el DIIM contemplaba un incremento de los ingresos en esta actividad del 5,0% entre 2010 y 2011. Los ingresos reales registrados en 2011 en esta actividad son un 18,6% inferiores a los proyectados por la pérdida de un contrato con un cliente de Barcelona que suponía alrededor de veinticinco mil toneladas anuales. Este contrato se mantuvo en vigor hasta octubre de 2011.
- CSR. La disminución de ingresos entre el cierre real del ejercicio 2011 y los inicialmente proyectados en el plan de negocio (desviación negativa del 28,9% entre 2011 real y proyectado) se ha debido a la disminución del precio medio por tonelada como consecuencia del incremento de la competencia, así como por el menor número de toneladas vendidas por paradas no programadas por parte de las cementeras (clientes de esta línea de negocio).
- Gestión Directa. Los ingresos reales de 2011 han superado las estimaciones contempladas en el plan de negocio original en un 6,8%.
- Gestión de residuos especiales. Los ingresos reales generados por esta actividad se han quedado un 14,7% por debajo de los proyectados debido principalmente a una reducción del 24,19% en el precio medio por tonelada debido al cambio en el mix de productos tratados.

*Nuevos negocios*

- Argentina. El retraso en el inicio de la construcción de la planta de La Ensenada en Argentina es lo que provoca gran parte de la desviación entre los ingresos reales y los proyectados (este retraso ha representado el 58% de la desviación negativa producida, impactando en €7.985 miles). Como se menciona en el nuevo plan de negocio presentado en páginas siguientes, la construcción de la planta se ha pospuesto a los ejercicios 2012 y 2013, debido a dificultades para encontrar el terreno más idóneo para realizar la actividad.

Los ingresos procederán de dos vías: i) ingresos obtenidos por la construcción de la planta (años 2012 y 2013), ya que como estipula el contrato la planta será abonada con fondos del Gobierno de la provincia de Buenos Aires, obteniendo el Grupo un beneficio industrial por la construcción, siendo la propiedad de la misma de la Municipalidad; ii) una vez que la planta esté

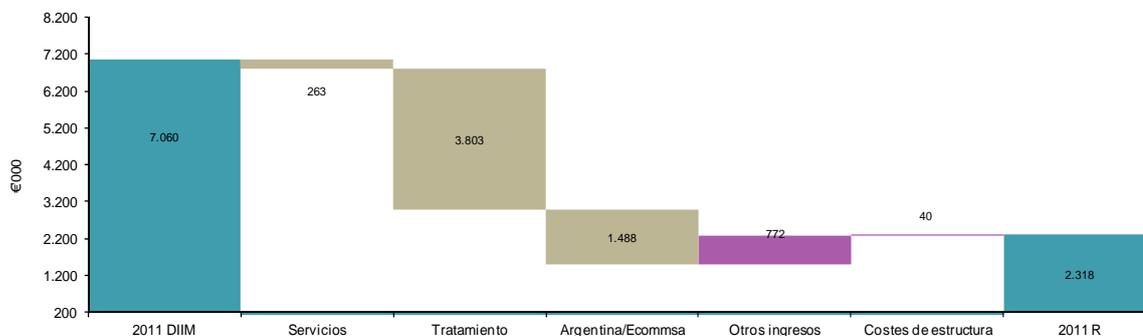
operativa (previsto para el segundo semestre de 2013) el Grupo obtendrá ingresos por la gestión de la misma facturando a la Municipalidad en base a un importe por tonelada tratada de acuerdo a lo fijado en contrato.

### Márgenes de contribución por línea de negocio / actividad. Evolución del EBITDA

En términos generales, el margen de contribución del Grupo se ha visto penalizado por los siguientes aspectos: i) alza del precio del combustible que ha afectado principalmente al negocio de transporte y que no ha podido ser repercutido a clientes; ii) incremento de la competencia que ha llevado a una guerra de precios por mantener la cartera actual de clientes (afecta principalmente a las líneas de transporte, alquileres y CSR); iii) retraso en la obtención o pérdida de algunos de los contratos con clientes inicialmente previstos; y iv) retraso temporal en el inicio de la construcción de la planta en Argentina.

Adicionalmente, el escenario económico actual ha dificultado la obtención de la financiación necesaria para poner en marcha las inversiones en nuevas plantas requeridas en el Plan de Negocio original incluido en el DIIM y que tiene sobre todo impacto en el flujo de resultados previsto para los años 2012 y 2013.

El gráfico presentado debajo muestra la desviación en el EBITDA separando el impacto en el margen de contribución por línea de negocio /actividad del negocio tradicional y de los nuevos negocios, así como la evolución de otros gastos y costes de estructura entre el cierre real del ejercicio 2011 y la proyección incluida en el DIIM.



Las principales desviaciones registradas en el margen de contribución por línea de negocio han sido:

#### *Negocio tradicional*

##### *Servicios*

- Recogida/Transporte. El margen de contribución de la línea de transporte mejora entre el cierre real y el proyectado por un cambio en la imputación de costes realizado en el ejercicio 2011. Esta línea de actividad se penalizaba por asumir

costes internos de transporte de otras actividades que hasta el ejercicio 2011 no se estaban imputando correctamente. El cambio de criterio aplicado mejora la rentabilidad de esta línea penalizando el de otras líneas de negocio.

- Alquiler de contenedores. El empeoramiento del margen de contribución de esta línea de actividad se debe a que la reducción de ingresos registrada y comentada anteriormente entre los datos reales y los presupuestados no ha llevado consigo una reducción de los principales costes asociados, que se han mantenido en línea con los proyectados.
- Limpieza industrial. Como se ha mencionado anteriormente, los ingresos reales en esta actividad se han incrementado entre 2010 y 2011 pero se han quedado un 10% por debajo de los proyectados para 2011. Asimismo, el margen de contribución registrado al cierre del ejercicio 2011 por esta línea de negocio se ha quedado por debajo de lo previsto en el plan de negocio original debido, principalmente, al incremento de los costes de personal por recoger indemnizaciones extraordinarias por despidos realizados en una de las delegaciones del Grupo.

#### *Tratamiento.*

- Selección/Reciclaje. El margen de contribución real de esta línea de negocio ha sido un 37% inferior al presupuestado (desviación negativa de €1,3 millones) debido principalmente a la no materialización de un contrato significativo de sesenta mil toneladas anuales y al incremento en el coste de los aprovisionamientos.
- Compostaje. Reducción del margen de contribución por la pérdida de volumen comentada en ingresos derivada del contrato con un cliente de Barcelona.
- CSR. Esta línea, junto con la actividad de reciclaje, es la que ha presentado un peor comportamiento durante el ejercicio 2011. Las proyecciones originales incluidas en el DIIM no contemplaban el incremento de la competencia (impacto en el precio unitario) en el segundo semestre del ejercicio por la entrada de nuevos actores en el sector, que unido a las paradas no previstas de las cementeras han provocado que el margen de contribución de esta línea de negocio se haya reducido en 2011 respecto a las cifras proyectadas en €1,6 millones.
- Gestión directa. Mantenimiento del margen de contribución conforme al plan de negocio incluido en el DIIM.
- Gestión de residuos especiales. Registra un empeoramiento del margen de contribución real de 2011 de un 56% respecto a las cifras proyectadas por cambios en el mix de los residuos gestionados. Impacto negativo de €0,4 millones.

#### *Nuevos negocios*

- Argentina. El plan de negocio original contemplaba que los trabajos de construcción de la planta de valorización de La Ensenada en Argentina generasen en 2011 para el Grupo un margen de contribución de €21 miles. El retraso ocasionado en el inicio de las obras no solo ha impactado en el no registro de ingresos sino que ha ocasionado una serie de gastos (viajes, dietas, gastos asociados a estudios por construcción de la planta, etc.) por aproximadamente €450 miles.

#### *Costes de estructura*

- Se han mantenido sin grandes variaciones respecto a las cifras proyectadas.

#### **Actualización del plan de negocio**

Los hechos acontecidos en el último semestre del ejercicio 2011 que han llevado a los resultados de 2011 anteriormente comentados, el empeoramiento de la situación económico-financiera del país, el retraso en el inicio de determinados proyectos estratégicos, la pérdida de determinados contratos y la dificultad del Grupo para acceder a nueva financiación que le permita acometer los nuevos proyectos previstos, han provocado que se realice una revisión del plan de negocio de los ejercicios 2012 y 2013. Como se mencionará a continuación, la revisión del plan de negocio afecta en gran medida a los nuevos negocios cuyo retraso temporal o paralización por ausencia de financiación externa ha impactado de forma significativa al plan de negocio original planteado por el Grupo en el momento de su incorporación al MAB.

Tras el análisis de los datos reales del ejercicio 2011, el Grupo ha planteado un nuevo escenario en el que trata de recoger cual sería la evolución del mismo en los próximos ejercicios. En consecuencia con lo anterior y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del MAB, sobre información a suministrar por entidades de reducida capitalización incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, mediante el presente documento se procede a la actualización de las previsiones de negocio presentadas en el apartado 1.14.1. del DIIM de fecha julio de 2011.

La información presentada a continuación recoge la cuenta de resultados con datos reales para el ejercicio 2011 junto con las proyecciones actualizadas de Griñó para los ejercicios 2012 y 2013.

Proyecciones 2012 - 2013								
€000	2011 R		2012		2013			TACC
	Total	Neg. Trad.	Nuevos neg.	Total	Neg. Trad.	Nuevos neg.	Total	2011-2013
<b>Ingresos</b>								
<b>Servicios</b>	<b>11.542</b>	<b>11.658</b>	-	<b>11.658</b>	<b>12.236</b>	-	<b>12.236</b>	<b>2,0%</b>
Transporte	9.268	9.268	-	9.268	9.656	-	9.656	1,4%
Alquiler de contenedores	990	918	-	918	859	-	859	(4,6)%
Limpieza industrial	1.246	1.433	-	1.433	1.681	-	1.681	10,5%
Venta de áridos	37	39	-	39	40	-	40	2,0%
<b>Tratamiento</b>	<b>18.476</b>	<b>16.800</b>	-	<b>16.800</b>	<b>16.941</b>	-	<b>16.941</b>	<b>(2,9)%</b>
Selección/reciclaje	6.132	6.255	-	6.255	6.468	-	6.468	1,8%
Compostaje	2.758	2.181	-	2.181	2.181	-	2.181	(7,5)%
CSR	6.405	5.133	-	5.133	4.940	-	4.940	(8,3)%
Gestión directa	2.149	2.149	-	2.149	2.192	-	2.192	0,7%
Gestión residuos especiales	1.032	1.083	-	1.083	1.160	-	1.160	4,0%
Otras ventas	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Valorización energética - Ecommsa	-	-	-	-	-	2.439	2.439	n.a.
Argentina	-	-	7.985	7.985	-	7.607	7.607	n.a.
Diesel R	-	-	390	390	-	2.160	2.160	n.a.
<b>Total ingresos</b>	<b>30.018</b>	<b>28.459</b>	<b>8.375</b>	<b>36.833</b>	<b>29.177</b>	<b>12.206</b>	<b>41.384</b>	<b>11,3%</b>
<b>Margen de contribución</b>								
<b>Servicios</b>	<b>1.288</b>	<b>1.692</b>	-	<b>1.692</b>	<b>1.811</b>	-	<b>1.811</b>	<b>12,0%</b>
Transporte	1.309	1.483	-	1.483	1.545	-	1.545	5,7%
Alquiler de contenedores	(39)	46	-	46	43	-	43	(203,1)%
Limpieza industrial	14	158	-	158	219	-	219	152,6%
Venta de áridos	5	5	-	5	5	-	5	2,3%
<b>Tratamiento</b>	<b>5.787</b>	<b>5.356</b>	-	<b>5.356</b>	<b>5.415</b>	-	<b>5.415</b>	<b>(2,2)%</b>
Selección/reciclaje	2.322	2.516	-	2.516	2.590	-	2.590	3,7%
Compostaje	1.277	872	-	872	872	-	872	(11,9)%
CSR	1.522	1.283	-	1.283	1.235	-	1.235	(6,7)%
Gestión directa	324	322	-	322	329	-	329	0,5%
Gestión residuos especiales	342	363	-	363	389	-	389	4,4%
Otras ventas	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Otros	772	252	-	252	262	-	262	(30,3)%
Valorización energética - Ecommsa	(105)	-	-	-	-	1.812	1.812	(358,4)%
Argentina	(462)	-	721	721	-	1.870	1.870	(259,4)%
Costes de estructura	(4.961)	(4.423)	-	(4.423)	(4.353)	-	(4.353)	(4,3)%
Diesel R	-	-	91	91	-	1.040	1.040	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>2.318</b>	<b>2.877</b>	<b>812</b>	<b>3.690</b>	<b>3.135</b>	<b>4.722</b>	<b>7.857</b>	<b>50,2%</b>

El nuevo plan de negocio contempla incrementos de los ingresos y EBITDA del Grupo a una tasa de crecimiento anual del 11,3% y 50,2% respectivamente. Como se explicará a continuación, el nuevo plan de negocio basa principalmente el crecimiento del Grupo en el negocio tradicional que ya está en funcionamiento, la nueva línea de negocio de Diesel R que se espera que esté operativa a partir del segundo semestre del año, la planta de Ecommsa y la construcción de la planta de Argentina.

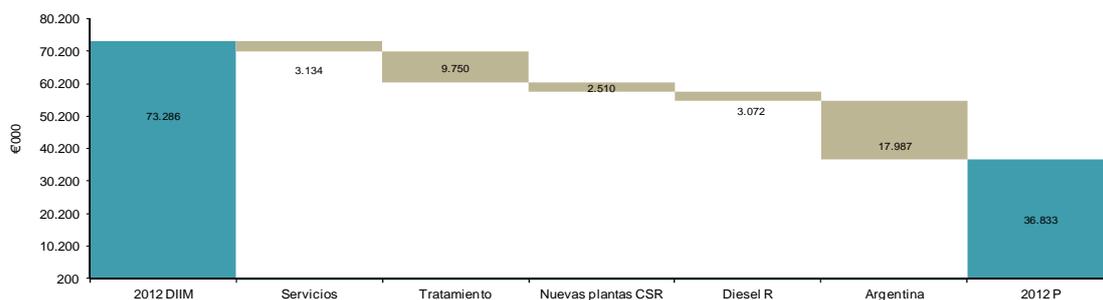
A diferencia del anterior plan, el nuevo plan de negocio no contempla la realización de las inversiones en una nueva planta de selección, las tres nuevas plantas de CSR inicialmente previstas y la construcción de una segunda planta de Diesel R. En la revisión del plan de negocio, la Dirección del Grupo ha limitado de forma significativa la realización de nuevas inversiones debido a la dificultad de acceso a nueva financiación. Una parte significativa de los ingresos y márgenes contemplados en el plan de negocio original estaban relacionados con la construcción de la nueva planta de selección en Montoliú y las nuevas plantas de CSR y Diesel R, que han sido pospuestas hasta no tener una mayor visibilidad de mejora en la situación económica y de acceso a financiación externa.

La construcción de la nueva planta de La Ensenada en Argentina y el proyecto de ECOMMSA contemplan retrasos temporales en el nuevo plan de negocio con respecto al anterior. En páginas siguientes de este documento se puede ver de forma separada la aportación que estos dos negocios tendrán a los ingresos y márgenes previstos de 2012 y 2013. Asimismo el nuevo plan, adoptando una postura conservadora, contempla únicamente la construcción en Argentina de la planta de La Ensenada, no proyectándose la construcción de una segunda planta en la provincia de Buenos Aires dados los últimos acontecimientos acaecidos en el país.

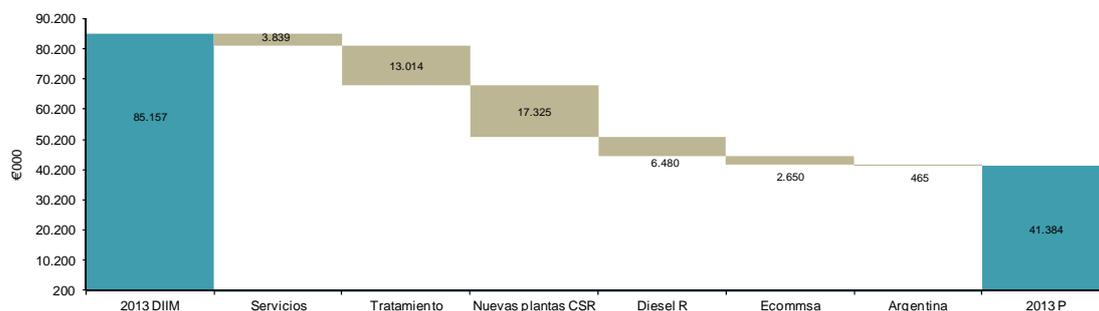
Desde la Dirección del Grupo queremos manifestar que el nuevo escenario planteado trata de reflejar la posible evolución del negocio a futuro con toda la información disponible hasta el momento y que, por tanto, el nuevo escenario planteado sería la visión más conservadora que desde la Dirección del Grupo se tiene de la evolución del negocio para los próximos dos años.

Los gráficos presentados a continuación, muestran las desviaciones a nivel de ingresos y EBITDA entre el nuevo plan de negocio y el incluido en el DIIM de julio de 2011.

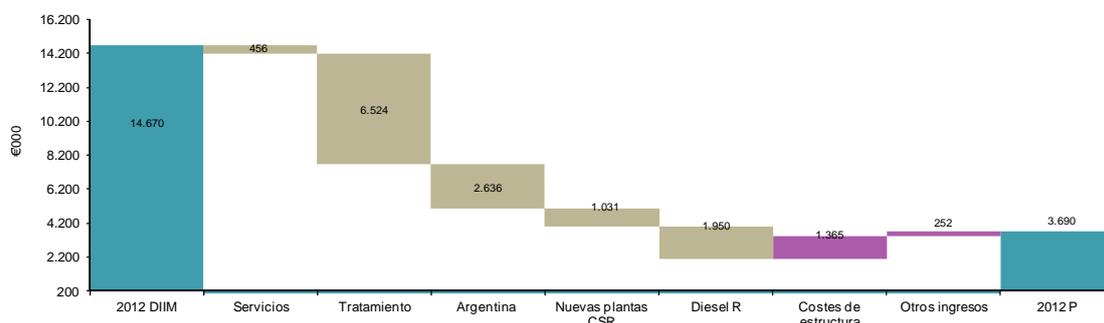
#### Ingresos – 2012 DIIM – 2012 Nuevo plan de negocio



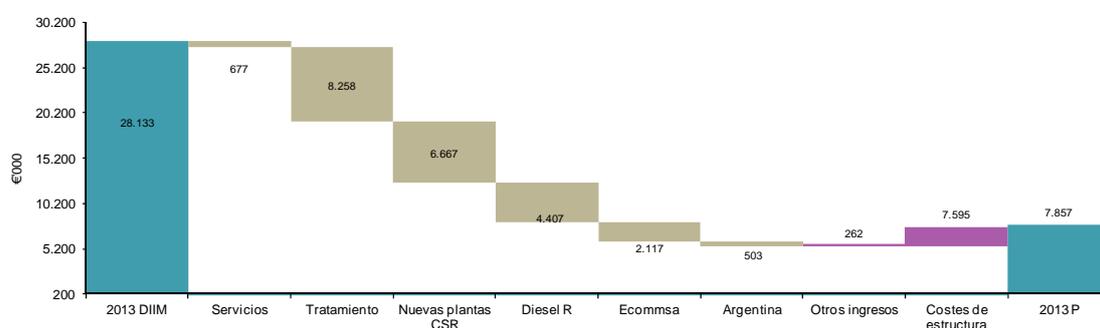
#### Ingresos - 2013 DIIM – 2013 Nuevo plan de negocio



EBITDA – 2012 DIIM – 2012 Nuevo plan de negocio



EBITDA – 2013 DIIM – 2013 Nuevo plan de negocio



Como se aprecia en los gráficos adjuntos, la reducción del volumen de ingresos y EBITDA en 2012 y 2013 entre el plan de negocio original incluido en el DIIM y el nuevo plan se debe en gran medida a la no realización de las inversiones en los nuevos negocios (nuevas plantas CSR, segunda planta de Diesel R) y retrasos temporales en la realización de los proyectos de ECOMMSA y Argentina (así como la no construcción de una segunda planta en la provincia de Buenos Aires, en el caso de Argentina), así como una visión más conservadora de la evolución de las actividades de tratamiento tras los resultados reales de 2011.

Al igual que el plan de negocio original incluido en el DIIM, el nuevo plan de negocio se ha realizado de forma individualizada para cada una de las líneas de actividad del Grupo.

A continuación, presentamos la actualización del plan de negocio para cada una de las líneas de negocio del Grupo.

Recogida / Transporte				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	9.268	9.268	9.656	1,4%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(3.590)	(3.707)	(3.862)	2,5%
Gastos de personal	(2.479)	(2.039)	(2.124)	(5,0)%
Otros gastos de explotación	(1.891)	(2.039)	(2.124)	4,0%
<b>Margen de contribución</b>	<b>1.309</b>	<b>1.483</b>	<b>1.545</b>	<b>5,7%</b>
% sobre ventas	14,1%	16,0%	16,0%	

### *Recogida/Transporte*

**Ingresos.** El caso base planteado considera el mantenimiento de los ingresos en 2012 en niveles del ejercicio 2011 y un incremento del 2% en el número de servicios realizados y en el precio medio unitario por servicio en 2013.

**Margen de contribución.** Se contempla una recuperación del margen de contribución que pasa del 14,1% en 2011R a un 16% en 2012 y 2013 por reducción del coste de personal. Durante 2011 se ha realizado un ajuste de plantilla y se han tomado medidas para racionalizar el salario variable de los conductores. El efecto de las medidas de control de costes de personal se materializará en el ejercicio 2012. El coste de combustible, incluido en aprovisionamientos, se ha mantenido constante como porcentaje sobre ventas en 2012 y 2013, mostrando un nivel ligeramente superior al del ejercicio 2011.

Alquiler de contenedores				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	990	918	859	(4,6)%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(357)	(321)	(301)	(5,6)%
Gastos de personal	(431)	(367)	(344)	(7,3)%
Otros gastos de explotación	(241)	(184)	(172)	(10,6)%
<b>Margen de contribución</b>	<b>(39)</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>(203,1)%</b>
% sobre ventas	(4,0)%	5,0%	5,0%	

### *Alquiler de contenedores*

**Ingresos.** Se plantea una reducción de los ingresos a una tasa anual compuesta del 4,6% debido al incremento de la competencia y a la bajada del precio unitario registrada en el ejercicio 2011 que se prevé que siga cayendo en los ejercicios 2012 y 2013. En este sentido, el plan de negocio contempla una reducción anual media de precios del 8,6% en los ejercicios 2012 y 2013.

Margen de contribución. El plan de negocio plantea una mejora del margen de contribución por reducción de costes de personal y contención de otros gastos de explotación principalmente. Se espera que el margen de contribución como porcentaje sobre ventas se mantenga en un 5% en 2012 y 2013.

<b>Limpieza industrial</b>				
<b>€000</b>	<b>2011R</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>TACC 11R-13</b>
Ingresos	1.246	1.433	1.681	10,5%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(296)	(344)	(403)	10,8%
Gastos de personal	(644)	(631)	(706)	3,1%
Otros gastos de explotación	(292)	(301)	(353)	6,5%
<b>Margen de contribución</b>	<b>14</b>	<b>158</b>	<b>219</b>	<b>152,6%</b>
% sobre ventas	1,1%	11,0%	13,0%	

### *Limpieza industrial*

Ingresos. El nuevo plan de negocio espera un crecimiento anual compuesto del 10,5% de los ingresos, situándose este aumento por debajo del crecimiento histórico registrado por esta línea de actividad. Este incremento se basa en nuevos contratos firmados con empresas del sector petroquímico en los que ya se ha empezado a trabajar en 2012.

Margen de contribución. Se contempla una mejora del margen de contribución por reducción de costes de personal. Entre finales de 2011 y principios de 2012 se ha procedido al despido de algunos empleados de esta línea de negocio.

<b>Selección / Reciclaje</b>				
<b>€000</b>	<b>2011R</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>TACC 11R-13</b>
Ingresos	6.132	6.255	6.468	1,8%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(1.562)	(1.530)	(1.580)	0,4%
Gastos de personal	(1.209)	(1.169)	(1.217)	0,2%
Otros gastos de explotación	(1.039)	(1.040)	(1.082)	1,4%
<b>Margen de contribución</b>	<b>2.322</b>	<b>2.516</b>	<b>2.590</b>	<b>3,7%</b>
% sobre ventas	37,9%	40,2%	40,0%	

### *Selección / Reciclaje*

Ingresos. Ligeramente incremento de los ingresos durante el periodo proyectado basado en incrementos de precios del 2% en 2012 y 2013 y en el aumento del volumen de actividad del 2% en el ejercicio 2013.

Margen de contribución. La mejora del margen de contribución se debe principalmente a la reducción de costes de personal por despidos realizados en 2011 y 2012 y a un mayor control de los costes de aprovisionamientos. Como porcentaje sobre ventas las restantes partidas de gasto se mantienen estables durante todo el periodo proyectado, de acuerdo al porcentaje mostrado en 2011.

Dentro de esta línea de negocio se contemplaba la construcción de una nueva planta de selección que permitiría incrementar la eficiencia de la planta actual y, por tanto, aumentar los ingresos, si bien debido a los problemas actuales para la obtención de financiación no ha sido incluida en el nuevo plan de negocio. La inversión requerida para la construcción de la nueva planta de selección ascendería a €3,5 millones aproximadamente.

Compostaje				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	2.758	2.181	2.181	(7,5)%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(1.037)	(872)	(872)	(5,6)%
Gastos de personal	(263)	(218)	(218)	(6,1)%
Otros gastos de explotación	(181)	(218)	(218)	6,4%
<b>Margen de contribución</b>	<b>1.277</b>	<b>872</b>	<b>872</b>	<b>(11,9)%</b>
% sobre ventas	46,3%	40,0%	40,0%	

### Compostaje

Ingresos. La reducción de ingresos proyectada entre 2011 y 2012 se debe a la anualización del efecto provocado por la pérdida del contrato con un cliente de Barcelona (perdido en octubre 2011 con un impacto en volumen de veinticinco mil toneladas anuales) y la suspensión de la actividad en la planta de compostaje participada por la sociedad en Aragón. Asimismo y como consecuencia de lo anterior, se ha contemplado una reducción del ingreso medio por tonelada del 7% entre 2011 y 2012, manteniéndose estable este precio unitario en 2013.

Margen de contribución. El empeoramiento del margen de contribución se explica por la pérdida del contrato con un cliente de Barcelona anteriormente mencionada y por la suspensión temporal de la actividad en la planta de Aragón. Las proyecciones contemplan que la rentabilidad sobre ventas se mantenga estable entre los ejercicios 2012 y 2013.

CSR				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	6.405	5.133	4.940	(8,3)%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(3.186)	(2.515)	(2.421)	(8,7)%
Gastos de personal	(774)	(565)	(543)	(11,1)%
Otros gastos de explotación	(924)	(770)	(741)	(7,1)%
<b>Margen de contribución</b>	<b>1.522</b>	<b>1.283</b>	<b>1.235</b>	<b>(6,7)%</b>
% sobre ventas	23,8%	25,0%	25,0%	

### CSR

Ingresos. Las hipótesis planteadas para la línea de CSR contemplan una reducción del precio medio unitario en 2012 y 2013 del 19,9% y del 8,3%, respectivamente, y un incremento de toneladas del 5% en 2013. Esta reducción de los ingresos viene motivada por el incremento de la competencia en la fabricación de este producto que ha presionado los precios a la baja.

Margen de contribución. El margen de contribución sobre ventas de los ejercicios 2012 y 2013 se ha proyectado en línea con el obtenido en 2011.

Dentro del plan de negocio no se ha incluido el incremento de negocio que podrían aportar dos nuevos contratos que se encuentran en fase de negociación con dos clientes extranjeros situados en Italia y Francia, respectivamente, ni la inversión en una embaladora que permitiría incrementar la capacidad de almacenaje de producto del Grupo, ya que en la actualidad los problemas de falta de capacidad de almacenaje implican paradas en la producción de CSR por las paradas imprevistas de las cementeras. Tampoco se contempla la modificación de la instalación que comportaría una mejora sustancial en la productividad de la planta, con incremento en los ingresos por venta del CSR y reducción de los gastos de vertedero.

Gestión directa				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	2.149	2.149	2.192	0,7%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(1.486)	(1.483)	(1.512)	0,6%
Gastos de personal	(0)	-	-	(100,0)%
Otros gastos de explotación	(339)	(344)	(351)	1,2%
<b>Margen de contribución</b>	<b>324</b>	<b>322</b>	<b>329</b>	<b>0,5%</b>
% sobre ventas	15,1%	15,0%	15,0%	

### Gestión directa

Ingresos. Se han proyectado estables con un crecimiento del 2% entre 2012 y 2013.

Margen de contribución. El margen de contribución sobre ventas de los ejercicios 2012 y 2013 se ha proyectado en línea con el obtenido en 2011.

Residuos especiales				
€000	2011R	2012	2013	TACC 11R-13
Ingresos	1.032	1.083	1.160	4,0%
<b>Costes directos</b>				
Aprovisionamientos	(630)	(650)	(696)	3,4%
Gastos de personal	(55)	(65)	(70)	8,2%
Otros gastos de explotación	(5)	(5)	(6)	3,1%
<b>Margen de contribución</b>	<b>342</b>	<b>363</b>	<b>389</b>	<b>4,4%</b>
% sobre ventas	33,1%	33,5%	33,5%	

#### *Gestión de residuos especiales*

Ingresos. Crecimiento anual del volumen gestionado del 5%, manteniéndose el precio medio unitario en 2011 y 2012 (se contempla mantenimiento del mix de residuos gestionados) y crecimiento del 2% en 2013 con respecto a 2012.

Margen de contribución. El margen de contribución sobre ventas de los ejercicios 2012 y 2013 se ha proyectado en línea con el obtenido en 2011.

Diesel R						
€000	% sobre 2011 ventas	% sobre 2012 ventas	% sobre 2013 ventas	Var. 12-13		
Ingresos		390		2.160		454%
<b>Costes asociados</b>						
Aprovisionamientos		(192)	(49,2)%	(712)	(33,0)%	271,0%
Gastos de personal		(84)	(21,5)%	(320)	(14,8)%	281,8%
Otros gastos exp.		(23)	(5,9)%	(88)	(4,1)%	281,8%
M. de contribución	-	-	91	23,4%	1.040	48,1%
						1.040,4%

#### *Diesel R*

Ingresos. Se espera que la actividad del Diesel R se ponga en funcionamiento a partir del segundo semestre del ejercicio 2012, lo que supone un retraso aproximado de seis meses respecto al plan de negocio inicial. La reducción de los ingresos en 2012 respecto a las previsiones iniciales se debe tanto al retraso de la planta como al inicio de la producción en fase de pruebas hasta finales del ejercicio 2012. El precio de venta del combustible se ha fijado en 0,60€/litro (igual al presentado en el plan de negocio original).

Margen de contribución. Los márgenes registrados por esta línea de actividad en 2012 son muy bajos por entrar la planta en funcionamiento en el segundo semestre del ejercicio. A partir de 2013 se espera que la planta esté funcionando a plena capacidad.

Ecommsa / Argentina									
€000	2011			2012			2013		
	Neg. Trad.	Nuevos neg.	Total	Neg. Trad.	Nuevos neg.	Total	Neg. Trad.	Nuevos neg.	Total
<b>Ingresos</b>									
Valorización energética - Ecommsa	-	-	-	-	-	-	-	2.439	2.439
Argentina	-	-	-	-	7.985	7.985	-	7.607	7.607
Total	-	-	-	-	7.985	7.985	-	10.046	10.046
<b>Margen de contribución</b>									
Valorización energética - Ecommsa	-	(105)	(105)	-	-	-	-	1.812	1.812
Argentina	-	(462)	(462)	-	721	721	-	1.870	1.870
Total Margen de contribución	-	(567)	(567)	-	721	721	-	3.682	3.682

### Argentina

Las principales variaciones con respecto al plan de negocio original son:

- Retraso temporal en la construcción y entrada en funcionamiento de la planta de La Ensenada debido a dificultades en la búsqueda de un terreno idóneo para la actividad. Los ingresos inicialmente previstos para 2011 por la construcción de la planta se traspasan a 2012 penalizándose ligeramente el margen de contribución por mayores gastos. Asimismo, parte de los ingresos que se preveían obtener en el segundo año de construcción de la planta se difieren a 2014 (retenciones por garantías de final de obra), lo que explica la reducción de ingresos experimentada en 2013. En 2013 se obtienen además ingresos de explotación por la gestión de la planta, tras su entrada en operatividad en el segundo semestre del citado año. Por este motivo, el margen de contribución del ejercicio 2013 es superior, ya que la rentabilidad generada por la gestión de la planta es superior a la obtenida por la construcción de la misma.
- El nuevo plan no contempla la construcción de una nueva planta en la provincia de Buenos Aires, a diferencia del anterior, debido a los últimos acontecimientos acaecidos en el país.

### Valorización Energética

Se retrasa al último semestre del ejercicio 2013 la entrada en funcionamiento de la planta de valorización energética proyectada, como consecuencia de los retrasos producidos en la recepción de los materiales para la construcción de la misma sufridos hasta el momento.