

**Documento Informativo de Incorporación al
Mercado Alternativo Bursátil, segmento para
Empresas en Expansión (MAB-EE) de las acciones de**



El Documento Informativo de Incorporación ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a KPMG Asesores, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 5/2010 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo de Incorporación.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo de Incorporación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

KPMG Asesores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 95, y provista del C.I.F. nº B-82498650, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.972, Folio 53, Sección 8, Hoja M-249.480, Inscripción 1ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “Mercado”, “MAB” o “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto de Griño Ecologic, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de todas sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular MAB 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado, con fecha 4 de julio de 2011.

DECLARA

Primero. Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que Griño Ecologic, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Que ha asistido y colaborado con Griño Ecologic, S.A. en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 5/2010, de 4 de enero, sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Que ha revisado la información que Griño Ecologic, S.A. ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Que ha asesorado a Griño Ecologic, S.A. acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que Griño Ecologic, S.A. ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión del Mercado, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

Índice

1	Información general y relativa a la Sociedad y su negocio	7
1.1	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	7
1.2	Auditor de cuentas de la Sociedad	7
1.3	Identificación completa de la Sociedad y objeto social	7
1.4	Breve exposición sobre la historia del Grupo, incluyendo referencia a los hitos más relevantes	10
1.4.1	Razón social, nombre comercial y breve presentación del Grupo	10
1.4.2	Acontecimientos más importantes en la historia del Grupo	10
1.5	Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE	12
1.6	Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	13
1.6.1	Introducción al sector en el que opera el Grupo	13
1.6.2	Introducción al negocio del Grupo	15
1.6.3	Líneas de negocio	16
1.6.4	Estrategia comercial	28
1.6.5	Organigrama	28
1.6.6	Instalaciones del Grupo	29
1.6.7	Marco regulatorio del sector	30
1.7	Estrategia y ventajas competitivas del Emisor en los distintos mercados en los que opera	33
1.8	En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares	34
1.9	Nivel de diversificación	34
1.9.1	Nivel de diversificación de clientes y proveedores	34
1.9.2	Concentración de productos y servicios	35
1.10	Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento	35

1.10.1	Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero del 2008 y el 31 de diciembre de 2010	35
1.10.2	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo	36
1.11	Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	36
1.12	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor	38
1.13	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento	40
1.14	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros	42
1.14.1	Plan de Negocio	42
1.14.2	Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica	63
1.14.3	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones	63
1.14.4	Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable	64
1.15	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	64
1.15.1	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)	64
1.15.2	Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos	68
1.15.3	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control	70
1.16	Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica	72
1.17	Accionistas principales	73
1.18	Información relativa a operaciones vinculadas	74
1.18.1	Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación	74

1.19	Información financiera	76
1.19.1	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (2008-2010)	77
1.19.2	Balances de situación (2008-2010)	88
1.19.3	Análisis de la evolución de los flujos de caja históricos (2008-2010)	94
1.19.4	En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello	95
1.19.5	Descripción de la política de dividendos	95
1.19.6	Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor	95
1.20	Factores de riesgo	95
2	Información relativa a las acciones	98
2.1	Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones	98
2.2	Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado	99
2.2.1	Importe de la Oferta de Suscripción	99
2.2.2	Destinatarios de la Oferta de Suscripción	99
2.2.3	Información adicional	100
2.3	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan	100
2.4	En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE	102
2.5	Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	102
2.6	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación en el MAB-EE	102
2.7	Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad	104

2.8	Descripción del funcionamiento de la Junta General	105
2.9	Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función	107
3	Otras informaciones de interés	108
3.1	Información sobre Buen Gobierno Corporativo	108
4	Asesor registrado y otros expertos o asesores	109
4.1	Información relativa al Asesor Registrado	109
4.2	Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor	109
4.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE	109
	Anexos	111
I.	Estados financieros consolidados auditados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010	111

1 Información general y relativa a la Sociedad y su negocio

1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Juan Griñó Piró, en nombre y representación de Griñó Ecologic, S.A. (en adelante, indistintamente, “Griñó Ecologic”, la “Sociedad” o el “Emisor”), en su calidad de Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, cargo para el que fue nombrado, según consta en escritura autorizada ante el Notario de Lleida D. Pablo Pleguezuelos Merino, el día 19 de mayo de 2011, con el número 1.020 de su protocolo, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación (en adelante, el “Documento Informativo” o el “Documento”), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

D. Juan Griñó Piró, como responsable del presente Documento Informativo, declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad

ABGL, S.L.P. fue designado por primera vez como auditor de las cuentas anuales de Griñó Ecologic, S.L., en la Junta General de la Sociedad, celebrada el 15 de diciembre de 2008, para la revisión de las cuentas anuales individuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010. ABGL, S.L.P. es una sociedad domiciliada en Barcelona, Travesera de Gracia, 43 - 5º provista del C.I.F. nº B-58920885 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0247 y en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 25.442, Folio 0161, Hoja/Dup. 85855, inscripción 18.

Griñó Ecologic, en el marco de la incorporación de sus acciones al MAB-EE, ha formulado unos estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 de Griñó Ecologic, S.A. y sociedades dependientes (en adelante, “Grupo Griñó” o el “Grupo”) de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Dichos estados financieros consolidados también fueron auditados por ABGL, S.L.P.

1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social

Griñó Ecologic es una sociedad mercantil anónima de duración indefinida y con domicilio social en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, 2, con C.I.F. número A-25530163.

Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de “Griñó Ecologic, S.L.”, por medio de escritura autorizada por el Notario de Lleida, Don Francisco René Comellas Martínez, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, en fecha 9 de junio de 2003, bajo el número 1.379 de su protocolo.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Lleida, al Tomo 823, Folio 70, Hoja número L-15.865.

La Sociedad acordó su transformación en Sociedad Anónima en la Junta General de 14 de abril de 2011, elevada a público el 19 de mayo de 2011 mediante escritura otorgada ante el Notario de Lleida Don Pablo Pleguezuelos Merino, con el número 1.016 de orden de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Lleida, Tomo 823, Folio 70, Hoja L-15.865, Inscripción 14, el 31 de mayo de 2011.

El objeto social de Griñó Ecologic está expresado en el artículo 2 de sus estatutos sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

“Artículo 2. Objeto social”

La Sociedad tendrá como objeto social:

- a) Dirigir y gestionar la participación de la Sociedad en el capital de otras entidades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales, pudiendo ejercer la dirección y el 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 de Valores 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 y explotación 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, instalación, importación y exportación de herramientas, recipientes, contenedores, envases y artículos acabados en cualquier tipo de material.
- 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 la 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.

Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.”

1.4 Breve exposición sobre la historia del Grupo, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1 Razón social, nombre comercial y breve presentación del Grupo

Grupo Griño es un grupo de empresas dedicadas a la gestión integral de residuos con sede central en Lleida y con presencia, principalmente, en Cataluña, Comunidad Valenciana y Aragón. Grupo Griño proviene de una empresa familiar fundada por D. Josep Griño Solé en el año 1933, dedicada inicialmente al transporte de mercancías. En 1970 D. Francisco Griño Batlle inició la actividad de Servicios de Recogida y Transporte de Residuos, siendo este quién inició la dirección estratégica hacia el negocio de Servicios Medio Ambientales. En la actualidad se encuentra al frente del mismo la tercera generación de la familia Griño, a través de D. Juan Griño Piró.

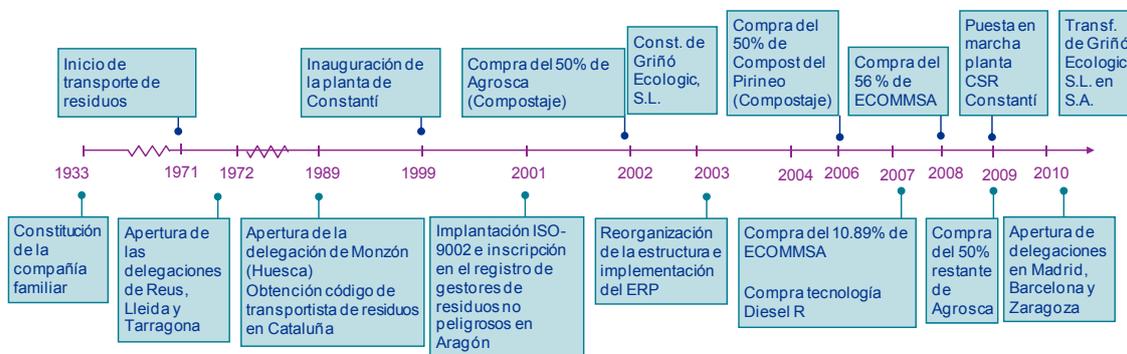
Grupo Griño opera bajo el nombre comercial de “Griño” y “Sanea”

1.4.2 Acontecimientos más importantes en la historia del Grupo

Hitos más significativos en la historia del Grupo

Desde sus inicios, el negocio del Grupo Griño ha venido evolucionando pasando de ser un transportista de mercancías a un grupo de empresas centrado en la gestión integral de residuos.

El historiograma mostrado debajo, recoge los principales hitos en la historia del Grupo Griño desde su fundación en el año 1933.



Griño Ecologic, S.A. concentra la mayor parte de la actividad del Grupo, así como determinadas participaciones en otras empresas del Grupo. Con anterioridad al proceso de fusión que se describe a continuación, la mayor parte de la actividad del Grupo era realizada por compañías que han sido absorbidas por la Sociedad, siendo la actividad de Griño Ecologic, básicamente la de prestación de servicios para el resto de sociedades operativas.

Reestructuraciones societarias recientes

A continuación se presenta un resumen de las principales operaciones societarias acontecidas en la historia reciente del Grupo Griñó:

- **Operación de fusión por absorción de Agrosca, S.L.U. y Centre D'Integració Orgànica por Sanea Tratamiento de Residuos, S.L.U.**

La operación de fusión integró en una sola sociedad (SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U.) los patrimonios de otras dos sociedades (AGROSCA, S.L.U. y CENTRE D'INTEGRACIO ORGANICA, S.L.U.), que compartían con la primera el mismo Socio Único (Griñó Ecologic, S.L.).

A tal fin, se transmitieron en bloque los patrimonios de estas dos últimas sociedades a la primera, ya existente, lo que implicó la extinción de cada una de las sociedades absorbidas y la sucesión universal de los derechos y obligaciones de aquéllas en favor de SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U.

Dicha operación se formalizó en escritura pública de fecha 24 de diciembre de 2010 ante el Notario de Lleida, D. Sebastián Gutiérrez Gañán, con el número 3.321 de su protocolo, y resultó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida el 25 de enero de 2011.

- **Venta de Dinamic Construxi Futura, S.L.U. a Corporació Griñó, S.L.**

En fecha 24 de diciembre de 2010 se formalizó ante el Notario de Lleida, D. Sebastián Gutiérrez Gañán, escritura pública de compraventa de participaciones sociales, con el número 3.324 de su protocolo, en virtud de la cual Griñó Ecologic, S.L. transmitió a CORPORACIO GRIÑÓ, S.L. la totalidad de las participaciones de DINAMIC CONSTRUXI FUTURA, S.L. de las que era titular, representativas del 100% de la compañía.

- **Operación de fusión por absorción de Griñó Trans, S.A.U., Ecoliquid, S.L.U., Sanea Tratamiento de Residuos, S.L.U., Innova Técnica Medioambiental, S.L.U. e Ingenium Inversión en Combustibles Alternativos, S.A.U. por Griñó Ecologic, S.L.**

En fecha 14 de abril de 2010 se acordó una fusión por absorción de GRIÑÓ TRANS, S.A.U., ECOLIQUID, S.L.U., SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U., INNOVA TECNICA MEDIOAMBIENTAL, S.L.U. e INGENUM INVERSIONES EN COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS, S.A.U. por parte de Griñó Ecologic, S.L., que implicó la extinción de las sociedades absorbidas y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la sociedad absorbente, la cual adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de las primeras.

Dicha operación se formalizó en escritura pública de fecha 19 de mayo de 2011 ante el Notario de Lleida, D. Pablo Pleguezuelos Merino, con el número 1.015 de su protocolo, y resultó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida el 31 de mayo de 2011.

- **Transformación de Griño Ecologic, S.L. en Sociedad Anónima**

En fecha 19 de mayo de 2011, se otorgó escritura pública de transformación en sociedad anónima de Griño Ecologic, S.L., ante el Notario de Lleida, D. Pablo Pleguezuelos Merino, con el número 1.016 de su protocolo, que resultó inscrita en el Registro Mercantil de Lleida el 31 de mayo de 2011.

- **Acuerdos sociales relativos a la incorporación en el Mercado Alternativo Bursátil, modificaciones estatutarias y refundición de estatutos sociales por Griño Ecologic, S.A.**

En fecha 19 de mayo de 2011, se otorgó escritura pública por parte de Griño Ecologic, S.A., ante el Notario de Lleida, D. Pablo Pleguezuelos Merino, por una parte, relativa a la adopción de los acuerdos para la incorporación a negociación en el MAB, con el número 1.018 de su protocolo, y por otra, la reducción del valor nominal de las acciones, modificación del sistema de representación y aprobación de las modificaciones estatutarias necesarias previas a la incorporación en el MAB con refundición de los estatutos sociales de la Compañía, con el número 1.019 de su protocolo, la cual resultó inscrita el 9 de junio de 2011.

1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE

Las razones que han llevado a Griño Ecologic a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- (i) Permitir la captación de recursos propios para financiar el desarrollo futuro del Grupo Griño y, en particular, de cara a acometer proyectos de mayor envergadura y afrontar el crecimiento previsto en el Plan de Negocio 2011-2013.
- (ii) La negociación en el MAB-EE no solo supondrá un refuerzo de los fondos propios de la Sociedad y, por tanto, de su estructura financiera, sino que dejará habilitado este canal de financiación de cara a potenciales desarrollos de negocio futuros, más allá de la operación señalada en este Documento Informativo.
- (iii) Ampliar la base de accionistas y proporcionar un nuevo mecanismo de liquidez y de valoración objetiva de las acciones a todos ellos.
- (iv) Incrementar la notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia, no sólo ante la comunidad inversora, sino también ante todos los actores que intervienen con la Sociedad y el Grupo Griño. De este modo se fortalecen las relaciones ya existentes y se crean otras nuevas, para facilitar futuros planes de expansión y crecimiento en el sector en el que opera el Grupo Griño.

1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1 Introducción al sector en el que opera el Grupo

En la actualidad, el crecimiento económico que se ha venido produciendo en las últimas décadas ha llevado en paralelo un incremento en la generación de residuos. El aumento en el volumen de residuos generados ha forzado a los gobiernos y administraciones públicas a la búsqueda de una nueva cultura de la gestión del residuo. Las administraciones están articulando modelos de gestión eficientes que permitan cumplir con los objetivos marcados en la legislación comunitaria que tratan de minimizar el impacto que tienen los residuos generados por la sociedad en el medio ambiente.

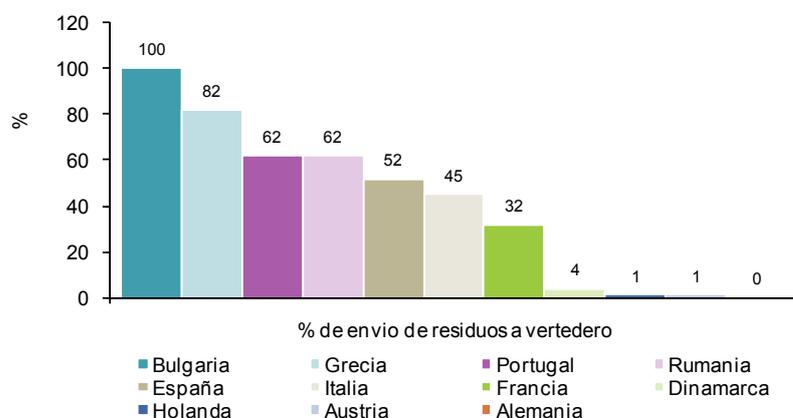
La nueva Directiva Marco de residuos tiene, entre otros objetivos, modernizar y armonizar la legislación de residuos existente, aplicar políticas de residuos más ambiciosas y eficaces, promover el reciclado y aumentar la transparencia y la eficacia de la gestión de residuos.

La aplicación de esta normativa tiene como objetivo la reducción del porcentaje de residuos que se envían finalmente a vertedero y la reintroducción en el ciclo productivo de todos aquellos materiales que puedan ser reutilizables.

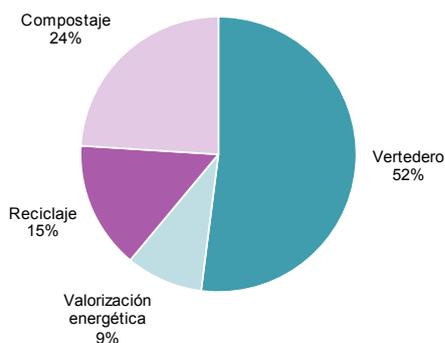
La gestión de residuos en la Unión Europea es muy diferente en función de cada país. España debe tender hacia los modelos de gestión aplicados por los países más avanzados en este aspecto que son Alemania, Austria, Holanda y Dinamarca, en donde el volumen de residuos enviado a vertedero es prácticamente nulo.

Los gráficos presentados a continuación muestran: i) el porcentaje de residuos enviado a vertedero en diferentes países de la UE, y ii) los diferentes métodos de gestión del residuo en España en 2009.

Porcentaje de residuos destinados a vertedero por país (2009) (Fuente Eurostat)



Métodos de gestión de residuos en España (2009) (Fuente: Eurostat)



Griño Ecologic tiene diferentes tipos de competencia:

- **Transportistas y empresas de limpiezas industriales locales** como Nordvert, Centelles, Aintra, Aletra, Lisant o Lagupres. Dichas empresas compiten en precio y dan poco valor añadido a sus clientes.
- **Recuperadores locales** como Felipe Vilella e Hijos, J Vilella, Martínez Cano, Romeu o Trans Sabater. Estas empresas están basadas en el negocio de traperero, normalmente no cobran por los servicios, ya que compensan estos con el valor de los materiales recogidos. Estos materiales son reciclables y con un valor de mercado superior al coste de todo el servicio.
- **Recuperadores de ámbito nacional** como el grupo Saica. Se dedican a la recuperación, selección, recogida y transferencia de residuos.
- **Grandes constructoras con intereses en el medio ambiente** como son FCC Ámbito, Cespa, Befesa, Sufi o Urbaser. Normalmente son empresas que se dedican a la recogida y limpiezas de municipios y complementan la actividad con la recogida industrial. Dichas empresas combinan los servicios con el tratamiento y la valorización energética de los mismos.
- **Gestores nacionales**, grupo Tradebe y Tratesa. Dichas empresas basan su negocio en el tratamiento de residuos y no realizan la recogida directamente a sus clientes.

Griño Ecologic se diferencia de la competencia en la voluntad de dar un servicio integral a sus clientes desde el análisis, consultoría de los residuos producidos por estos hasta llegar a la solución más adecuada al menor coste para ellos.

El esfuerzo realizado por la compañía en los últimos años, en innovación le ha permitido diferenciarse de los tratamientos finalistas tradicionales, como el vertedero y la incineración, que realizan sus competidores. Siendo Griñó Ecologic una de las empresas pioneras en Europa en la transformación de residuos en energía verde, y se ha posicionado como una de las empresas con mayor proyección a nivel internacional en la gestión integral de residuos.

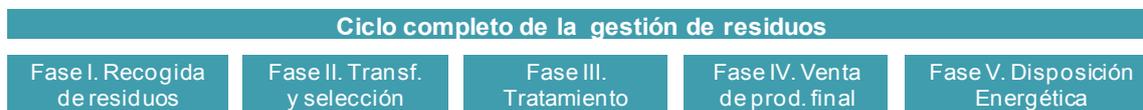
Dentro del subsector de la Gestión Integral de Residuos Griñó Ecologic goza de un excelente posicionamiento, teniendo presencia en la práctica totalidad de los "submercados" y siendo líder en la producción de Combustible derivado de residuos (CSR) a nivel nacional. Griñó Ecologic cuenta con las mayores plantas de compostaje de Cataluña y Aragón y con la planta de selección de envases privada de Cataluña con mayor tratamiento de envases. Griñó Ecologic es líder en la recogida de residuos industriales en las provincias de Lleida, Tarragona y Huesca.

1.6.2 Introducción al negocio del Grupo

El Grupo Griñó, que opera bajo las marcas Griñó y Sanea, es la cabecera de un grupo de empresas industriales cuyo modelo de negocio se fundamenta en estar presente en todas las fases del ciclo de tratamiento de residuos, intentando lograr el máximo aprovechamiento de los mismos y minimizando su impacto medioambiental.

Grupo Griñó se ha posicionado como una de las empresas con mayor proyección a escala nacional en la gestión y tratamiento integral de residuos.

El ciclo completo de la gestión de residuos se resume en el gráfico presentado debajo.



Fase I. Recogida de residuos. Comprende la recogida y el transporte de los residuos a las plantas de tratamiento o gestor final.

Fase II. Transferencia y selección. Comprende las actividades de selección de residuos en plantas del Grupo para posteriormente ser enviados a plantas de valorización o gestor final.

Fase III. Tratamiento. Fase en la que se realiza algún proceso de tratamiento para valorizar los residuos.

Fase IV. Venta de producto final. Finalizado el proceso de tratamiento, parte de los residuos se convierten en subproducto que puede ser vendido a terceros: abonos, CSR (Combustible Sólido Recuperable), electricidad y Diesel R.

Fase V. Disposición final. Porcentaje de residuos que no pueden ser valorizados y se envían a gestor final (vertedero, incineradora, etc.).

El gráfico adjunto recoge una breve presentación de los distintos servicios realizados por Grupo Griño.



1.6.3 Líneas de negocio

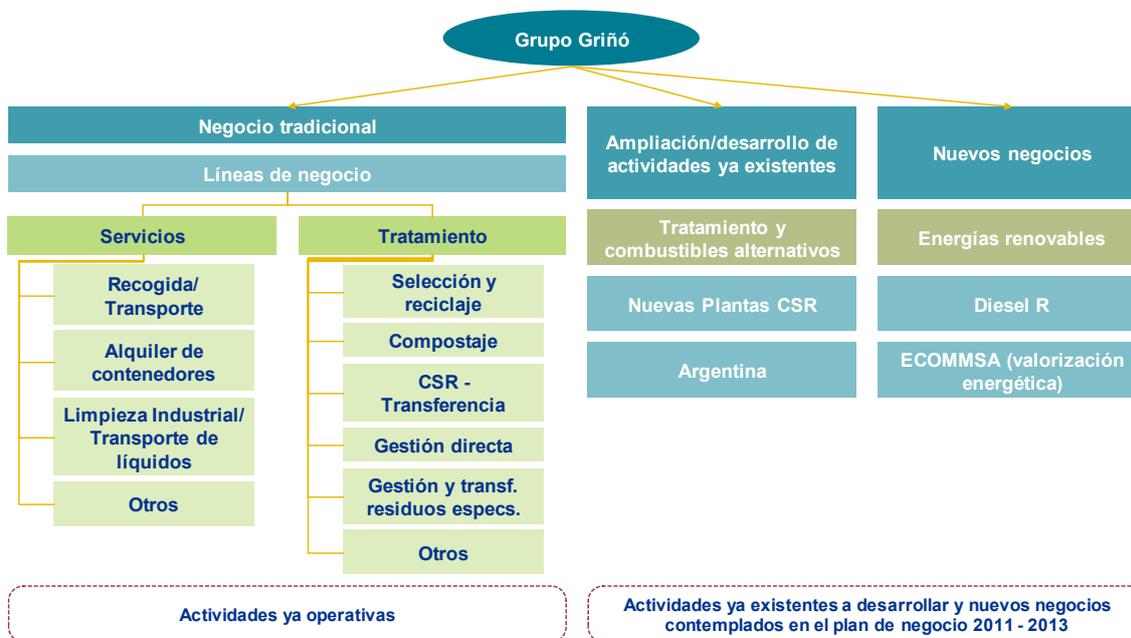
Grupo Griño está presente en todas las fases en las que se divide la gestión integral de residuos y tiene estructurada su actividad en dos líneas de negocio principales, Servicios y Tratamiento, bajo las que se agrupan diferentes actividades (negocio tradicional).

Servicios incluye las actividades de recogida/transporte, alquiler de contenedores, limpieza industrial/transporte de líquidos y otras actividades menores (venta de áridos). Por su parte, Tratamiento recoge las actividades de selección y reciclaje, compostaje, transferencia de residuos especiales y no especiales, elaboración de combustibles derivados del residuo (CSR), gestión directa, gestión de residuos especiales y otras actividades de menor importancia.

Los nuevos negocios recogen aquellas iniciativas, de valorización energética, que están siendo desarrolladas por el Grupo Griño y que se esperan poner en funcionamiento en el periodo 2011 – 2013.

Adicionalmente, en el citado periodo se pretende realizar la ampliación y desarrollo de ciertas actividades operativas a día de hoy (nuevas plantas de CSR e internacionalización de ciertas actividades del negocio tradicional).

El gráfico inferior recoge las distintas líneas de negocio del Grupo Griño distinguiendo entre negocio tradicional, desarrollo/ampliación a futuro de actividades existentes a día de hoy y los nuevos negocios a desarrollar en el periodo 2011 – 2013.



A continuación, se describen en mayor detalle cada una de las actividades realizadas por el Grupo Griño.

Negocio tradicional. Se compone de dos líneas de negocio: Servicios y Tratamiento.

Línea de negocio de Servicios. Línea de negocio que representa, al cierre del ejercicio 2010, aproximadamente el 38% de las ventas totales del Grupo Griño. Está formada fundamentalmente, como se ha mencionado previamente, por las actividades de recogida/transporte, alquiler de contenedores y limpieza industrial/transporte de líquidos.

1. **Recogida y transporte.** Línea de negocio original del Grupo Griño con la que comenzó su actividad en el año 1933. Los ingresos en esta actividad se generan por el transporte de los residuos desde las plantas/instalaciones de los clientes (productores) hasta las plantas de tratamiento del Grupo Griño y/o al gestor final. Se cobra por tonelada transportada o por servicio realizado en función del tipo de cliente al que se presta el servicio y el tipo de transporte. Los clientes a los que se les presta el servicio de transporte pertenecen al sector de tratamiento de residuos, empresas de construcción y empresas industriales principalmente.

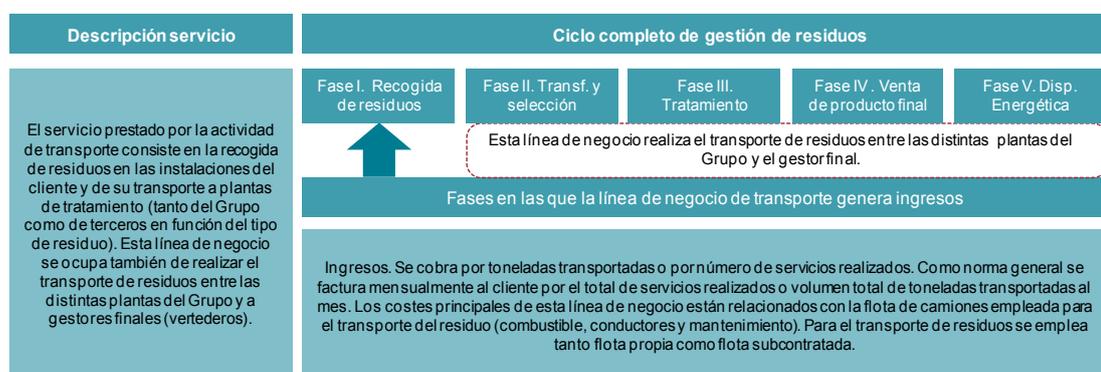


Grupo Griño trata de dar soluciones a medida a sus clientes para lo cual dispone de una flota compuesta por más de 100 camiones y aproximadamente 5.500 contenedores para la recogida de todo tipo de residuos. Grupo Griño cuenta con un taller propio encargado de dar mantenimiento a su flota de vehículos.

La línea de negocio de recogida/transporte es clave para la realización del resto de actividades dado que proporciona el volumen de residuos necesario que posteriormente será tratado en plantas del Grupo o enviado al gestor final. La actividad de transporte no solo realiza el transporte desde el cliente hasta las instalaciones del Grupo Griño, sino que además se ocupa de realizar todo el movimiento de residuos entre las plantas del Grupo Griño.



El gráfico, presentado a continuación, muestra la fase del ciclo de la gestión de residuos en la que la actividad de recogida/transporte genera los ingresos junto con una breve explicación de la actividad y los *drivers* que miden su evolución (toneladas transportadas y servicios realizados).



La capacidad de diferenciación de los servicios de transporte de Grupo Griño frente a la competencia se basa en:

- Amplia flota de camiones y de contenedores disponible.
 - Adaptabilidad a las necesidades de los clientes.
 - Taller propio dedicado al mantenimiento de la flota (integración vertical).
 - Gestión de la flota vía GPS.
2. *Alquiler de contenedores.* La generación de ingresos en esta actividad se realiza por el alquiler de los contenedores propiedad del Grupo Griño. El alquiler puede realizarse por meses (para clientes industriales que necesitan disponer de un contenedor en sus instalaciones) o por días (clientes relacionados con la construcción principalmente).

El negocio de alquiler de contenedores está muy ligado a la actividad de recogida/transporte. Grupo Griño cuenta con un departamento de fabricación y desarrollo de contenedores para adecuarlos a las necesidades de transporte de diversos tipos de residuos de sus clientes. Históricamente, el servicio de alquiler de contenedores se ha prestado a empresas de construcción y a empresas industriales.

Tal y como se muestra en el gráfico presentado debajo, la actividad de alquiler de contenedores estaría presente en la fase I de la gestión integral de residuos.



3. *Limpieza industrial/Transporte de líquidos.* La actividad de limpieza industrial se inicia en 1998. A partir del año 2007, el Grupo Griño apuesta por el desarrollo de esta actividad realizando inversiones importantes en maquinaria (vehículos especiales) para intentar incrementar el volumen de negocio.

En la actualidad, Grupo Griño cuenta con seis camiones especializados en la prestación de este tipo de servicio. Los clientes a los que se prestan este tipo de servicios son depuradoras, industria petroquímica y puertos principalmente.

Esta actividad consiste en la realización de limpiezas industriales con vehículos especiales y el posterior traslado de residuos y líquidos a plantas de tratamiento. A diferencia de la actividad de transporte, la de limpiezas industriales es intensiva en mano de obra dado que requiere personal para la realización de los trabajos. Los servicios ofertados por el Grupo Griño son principalmente la limpieza de superficies (paredes, fachadas, terrazas, suelos, calles, etc.), la limpieza de alcantarillado (fosas sépticas, desagües, mantenimiento de redes de alcantarillado y colectores, etc.) y limpiezas de tanques y depósitos.

Grupo Griño se ha ido poco a poco especializando en las limpiezas industriales con servicios de mayor valor añadido, como son el corte a presión con agua, limpiezas de alta presión y limpiezas químicas.

El gráfico presentado a continuación muestra las fases del ciclo de tratamiento de residuos en la que la actividad de limpiezas industriales/transporte de líquidos genera los ingresos junto con una breve explicación de la actividad y los *drivers* que miden su evolución (número de servicios realizados).





Línea de negocio de Tratamiento. Ha ido incrementando peso en el negocio del Grupo Griño pasando de representar el 58% de las ventas totales en 2008 al 62% en 2010.

La línea de negocio de tratamiento se compone de las siguientes actividades:

1. *Selección y reciclaje.* Dentro de esta actividad se realizan dos tipos de servicios.
 - Selección. Clasificación de los residuos procedentes del contenedor amarillo (envases de plástico, hierro, aluminio y tetrabrick, principalmente) para un cliente concreto, Ecoembalajes España, S.A. (en adelante “Ecoembes”). El material es enviado a la planta de selección del Grupo Griño situada en Constantí (Tarragona) que cuenta con una capacidad óptima de selección anual de 16.000 toneladas. El ingreso se genera por tres variables, volumen de material seleccionado, tipo de material seleccionado (aluminio, plástico, etc.) y porcentaje de rechazo de planta (material que finalmente va a la planta de CSR).
 - Material recuperado. Separación y prensado de materiales recogidos selectivamente (papel, cartón, plástico y chatarra) para su posterior venta a terceros (empresas papeleras principalmente). Se trata de material recuperado procedente de residuo industrial.



La construcción de la planta de tratamiento comenzó en el año 1999.

El principal cliente, como se ha mencionado anteriormente, es Ecoembes, con quien el Grupo Griño tiene contrato firmado hasta el año 2013. El contrato original data de 1998 y ha sido renovado en dos ocasiones (2003 y 2008). Dada la relación histórica del Grupo

Griño con este cliente, la Dirección espera que el mismo se prorrogue por otros cinco años más al vencimiento del mismo. Ecoembes es asimismo el principal cliente del Grupo Griño, representando al cierre del ejercicio 2010 el 13 % de las ventas totales consolidadas. El ámbito geográfico del contrato con Ecoembes abarca las provincias de Lleida y Tarragona, así como parte de Huesca y Teruel.

El Grupo Griño prevé la construcción de una segunda planta de selección en el año 2012 situada en la localidad de Montoliú (Lleida), con objeto de mejorar los porcentajes de rechazo de la planta actual que opera por encima de su capacidad óptima. Con el volumen actual de toneladas enviado a selección por Ecoembes, tanto la planta actual como la planta que se espera construir en 2012 trabajarían al 72% de su capacidad óptima.

Tal y como se muestra en el gráfico presentado debajo, la actividad de tratamiento y selección estaría presente en las fases II y IV del ciclo de tratamiento de residuos.



2. **Compostaje.** La actividad de compostaje consiste en el tratamiento de residuos (lodos y la fracción orgánica recogida selectivamente del residuo municipal – FORM- Fracción Orgánica Residuo Municipal) para sus clientes. Al final del proceso de tratamiento, aproximadamente un 20% del volumen de toneladas tratado se convierte en abono que es vendido a clientes del sector agrícola. Grupo Griño inició la actividad de compostaje en el año 2002 con la adquisición del 50% de la sociedad Agrosca, S.L. (en 2009 se adquirió el 50% restante). En 2006 compró el 50% de Compost del Pirineo, S.L. a Sacyr Vallehermoso.

Grupo Griño cuenta con dos plantas de compostaje situadas en Cataluña (Alguaire en Lleida) y Aragón (Alcalá de Gurrea en Huesca) con una capacidad anual de tratamiento de 90.000 y 140.000 toneladas, respectivamente. Adicionalmente, Grupo Griño cuenta con acuerdos con plantas de terceros para disponer de una capacidad adicional de tratamiento de 48.000 toneladas más en caso de no disponer de espacio en sus plantas propias.



Los ingresos de esta actividad provienen principalmente del tratamiento de los residuos de los productores (residuos municipales y residuos industriales) y por la venta posterior de abonos generados durante el proceso. El proceso al que se somete a los residuos consiste en depositarlos en la planta de compostaje y someterlos a un proceso de volteo y mezclado con material estructurante (fracción vegetal) para conseguir la estabilización del producto y secado posterior.

Los principales clientes de la actividad de compostaje son diversas plantas de tratamiento (Ecoparques), empresas de tratamiento de aguas y empresas del sector agroalimentario.

Tal y como se muestra en el gráfico presentado debajo, la actividad de compostaje estaría presente en las fases III y IV del ciclo de tratamiento de residuos.



3. *CSR (Combustible Sólido Recuperado)*. La actividad de CSR consiste en la transformación de residuos industriales y urbanos no peligrosos en un combustible recuperado apto para su uso en grandes consumidores de energía como combustible alternativo. El proceso industrial al que se someten los residuos que posteriormente serán vendidos como CSR pasa por una selección previa de los residuos y posterior triturado. Mediante la planta de CSR se consigue un máximo aprovechamiento de los residuos.

Grupo Griñó ha iniciado la producción de CSR en el año 2009 y cuenta actualmente con una capacidad de procesamiento anual de 140.000 toneladas.



Las características del CSR son:

- Producto combustible derivado del residuo (CSR) con elevado poder energético.
- Posibilidad de utilización como combustible alternativo en sustitución de combustibles sólidos.

Los ingresos provienen del tratamiento del residuo urbano e industrial y de la posterior venta del combustible (CSR) a clientes.

Los clientes actuales del combustible son cementeras que emplean el mismo para sus hornos en sustitución de combustibles fósiles. El empleo de este combustible les genera ahorros importantes de costes y les otorga derechos adicionales de emisión que pueden vender posteriormente. En la actualidad, el Grupo Griñó tiene firmado un contrato a largo plazo (cinco años) con una cementera. Grupo Griñó se encuentra en negociaciones con otra

cementera para la firma de un contrato similar al ya firmado. Grupo Griño es líder del mercado en la producción de CSR y cuenta con contratos de suministro anual de 70.000 toneladas con cementeras. Con la capacidad actual de producción de CSR, no puede abastecerse el consumo anual de una única planta cementera en 150.000 toneladas año por lo que el potencial de crecimiento de esta actividad es muy alto. Dentro del plan de negocio se contempla la puesta en marcha de tres nuevas plantas de CSR entre los años 2012 y 2013 (ampliación/desarrollo de actividades ya existentes).

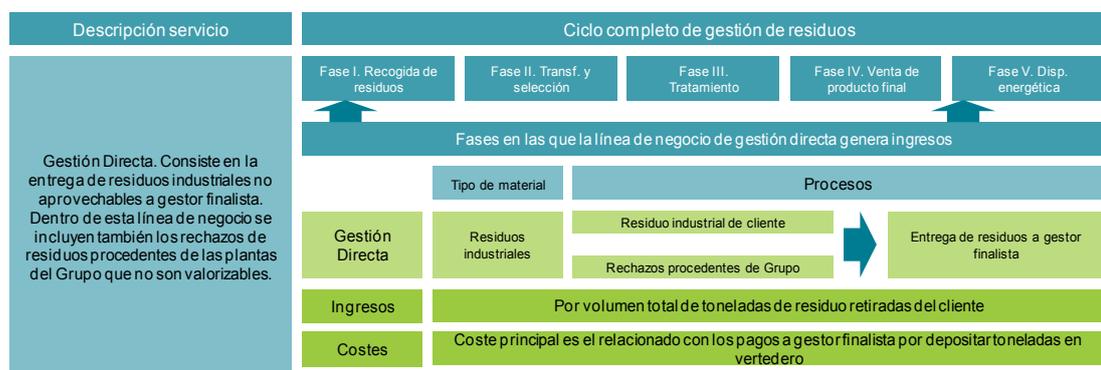
Además de cementeras, el CSR puede ser consumido por otro tipo de clientes como cristalerías, hornos de cal, productores de electricidad y productores de pasta de papel.

Tal y como se observa en el gráfico adjunto, la actividad de CSR está presente en las fases de selección, tratamiento y venta de producto (fases II, III y IV).



4. *Gestión Directa*. Consiste en el tratamiento de residuos no especiales y no valorizables en gestores fuera del Grupo Griño. Estos residuos pueden proceder directamente de las plantas de clientes o de rechazos de plantas del Grupo Griño. Grupo Griño actúa como intermediario en esta actividad obteniendo un margen por la prestación del servicio.

Los ingresos se generan por la gestión de los residuos para el cliente mientras que el coste principal está relacionado con el canon a pagar al gestor final por volumen de toneladas entradas en vertedero.



5. *Gestión y transferencia de residuos especiales*. Consiste en la transferencia y el tratamiento de residuos peligrosos al gestor final (aceites, neumáticos, baterías, etc.).

Los residuos especiales en pequeñas cantidades son llevados a un almacén de transferencia del Grupo Griño donde son acondicionados para que, una vez se disponga de carga completa, sean llevados a un gestor finalista. Los residuos especiales en grandes cantidades son llevados directamente al gestor finalista sin pasar por la planta del Grupo Griño.

Los ingresos se generan por realizar la actividad de la gestión del residuo para el cliente. Los costes principales están relacionados con el canon por tonelada que se paga al gestor final.

No existen clientes representativos por volumen en esta actividad.

El gráfico presentado debajo presenta las fases del ciclo en las que la actividad de gestión de residuos especiales genera ingresos.



Ampliación y desarrollo de actividades ya existentes

Entre los ejercicios 2011 y 2013, el Grupo Griño pretende ampliar y desarrollar internacionalmente determinadas actividades del negocio tradicional que se encuentran operativas actualmente:

Nuevas plantas de CSR

Fruto de las conversaciones mantenidas con los clientes principales a los que el Grupo Griño vende CSR actualmente, se ha puesto de manifiesto un interés creciente por el consumo de este material como combustible alternativo a los combustibles fósiles empleados por éstos.

En este sentido, se prevé la construcción de tres nuevas plantas de CSR en determinadas ubicaciones ya preseleccionadas por el Grupo que se espera que entren en funcionamiento en el cuarto trimestre de 2012 (dos de ellas) y en el segundo trimestre de 2013 (la tercera).

El volumen de inversión requerido para la construcción de estas plantas ascendería a aproximadamente 14,4 millones de euros. A excepción de una de las plantas, en la que se constituiría una sociedad conjunta con un tercero (Grupo Griño participaría al 60%), se contempla que el resto de plantas sean 100% propiedad del Grupo Griño.

La construcción de estas plantas supondría un incremento de la capacidad productiva de 364.000 toneladas.

Argentina

Grupo Griño prevé realizar dos proyectos en Argentina en el corto plazo. Los dos proyectos son iguales y consisten en la construcción y posterior operación de dos plantas de tratamiento integral de residuos urbanos (selección, triturado-CSR, compostaje y gestión de canteras) en dos municipalidades de la provincia de Buenos Aires (uno de los proyectos ya está adjudicado mientras que el otro se encuentra pendiente de adjudicación). En la construcción, el Grupo Griño actúa como gestor de todo el proyecto generando un margen industrial por ello. Las capacidades de las plantas se sitúan entre 700 y 1.000 toneladas/día por instalación.

Planta de Ensenada

La construcción de la planta se realizaría mediante una unión temporal de empresas (UTE) con las sociedades Esur y Emprendimientos MGM (Grupo Griño participa al 60% en la UTE anteriormente mencionada).

La operación de la planta se realizaría por un periodo fijado por contrato de veinte años con posibilidad de cinco años adicionales. Para la operación de la planta está prevista la creación de una sociedad conjunta entre el Grupo Griño y Esur.

Para la construcción y posterior operación de la planta de Ensenada ya se ha firmado un contrato y se prevé el inicio de la construcción de la planta en el tercer trimestre de 2011. El coste de la construcción de la planta lo asume la Municipalidad en la que se construye.

Planta en la provincia de Buenos Aires

El proyecto de construcción y gestión de una segunda planta en la provincia de Buenos Aires se encuentra en proceso de negociación. Este último proyecto sería similar en contenido y participación (60%) al de la planta de Ensenada.

Nuevos Negocios

Grupo Griño contempla en el Plan de Negocio elaborado para los ejercicios 2011 – 2013 la puesta en marcha de las siguientes actividades de valorización energética:

Diesel R



En el año 2007, el Grupo Griño llegó a un acuerdo con Alphakat GmbH, sociedad propietaria de la patente de la tecnología que permite la producción de Diesel R a partir de residuos, para la distribución en exclusiva de la tecnología KDV en España, Portugal, Andorra y Marruecos. El proceso de transformación KDV se basa en una despolimerización catalítica de las biomásas y otros materiales orgánicos para la obtención de combustible (Diesel R).

Grupo Griño ha venido realizando en los últimos años significativas inversiones para la puesta en marcha de la planta, encontrándose actualmente en fase de adecuación de las turbinas para su correcto funcionamiento. La inversión pendiente requerida en 2011 para la puesta en marcha de la planta se ha estimado en 600 miles de euros. Se espera que la planta esté operativa en enero de 2012.

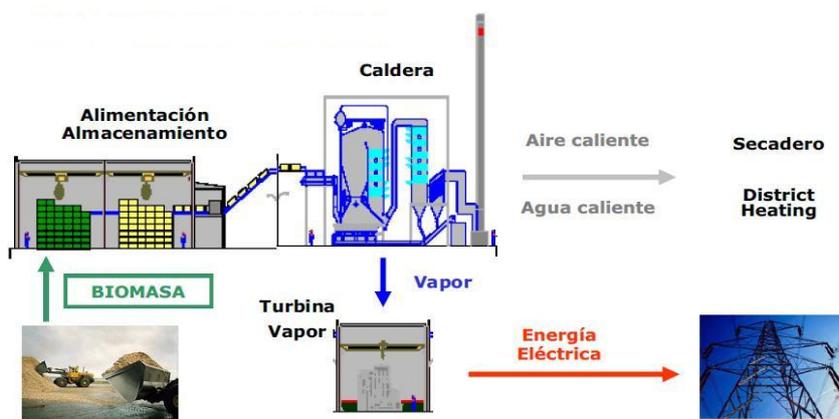
La planta se encuentra situada en el centro que el Grupo Griño tiene en Constantí (Tarragona).

Adicionalmente, en el plan de negocio se contempla la construcción de una nueva planta que entraría en funcionamiento en el tercer trimestre de 2013 con una inversión prevista de aproximadamente 3,9 millones de euros situada también en la planta de Constantí para la que ya se han solicitado los permisos oportunos. Cabe destacar que una parte importante del coste de la planta estará subvencionado por el programa europeo LIFE +, en concreto, 2,3 millones de euros.

ECOMMSA

Grupo Griño adquirió una participación del 66,5% en Ecoenergía Montsía Maestrat, S.A. (ECOMMSA), sociedad cuya finalidad es la construcción de una planta de valoración energética en la localidad de La Sénia (Tarragona). La planta contará con un sistema de combustión de biomasa que servirá para la gestión sostenible de los residuos y para la generación de electricidad. La planta tiene una capacidad de generación de 96.135 Mwh al año.

El plan de negocio contempla que la planta funcione 24 horas al día durante 11 meses.



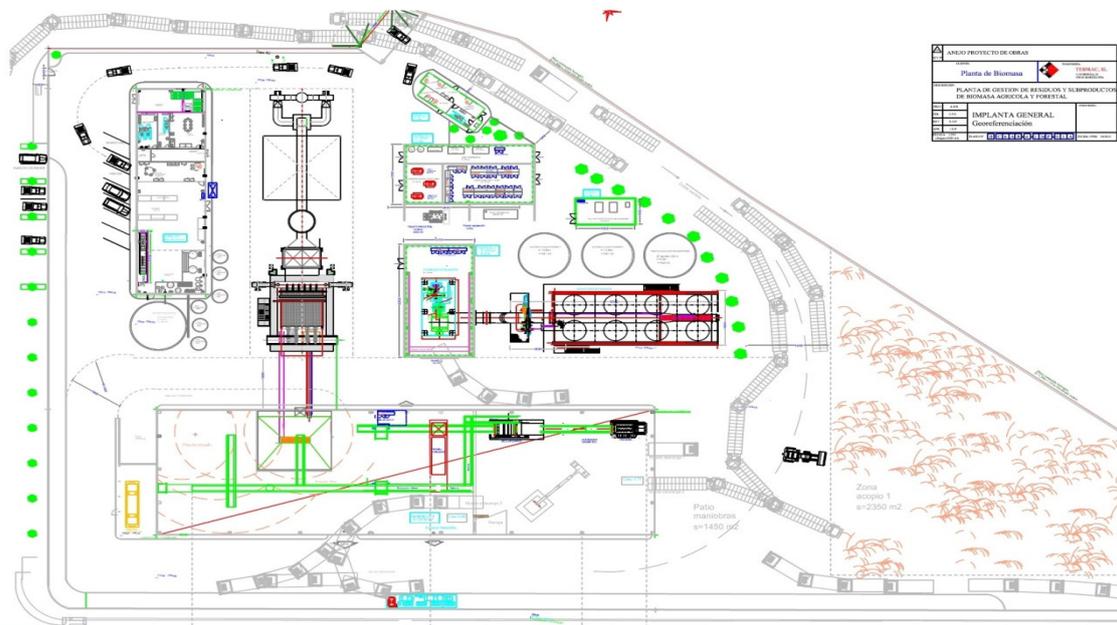
La idea de la construcción de la planta surgió para dar salida a los residuos generados en el proceso de fabricación de muebles de la zona norte de Castellón y el sur de Tarragona (parte del accionariado de la sociedad lo forman 110 empresas productoras de muebles).

La inversión total en la planta asciende a aproximadamente 50,4 millones de euros (la inversión atribuible al 66,5% del Grupo Griño en ECOMMSA supondría aproximadamente 33,5 millones de euros) y será financiada por el Banco do Brasil, gracias al acuerdo de financiación alcanzado a través del proveedor brasileño Uni-systems do Brasil, Ltda., que es quien se encargará de la construcción de la nueva planta.

La financiación obtenida es sin recurso para el resto de sociedades del Grupo Griño. El crédito total a la exportación (PROEX) aprobado por el Banco do Brasil asciende a 71,1 millones de dólares (aproximadamente 33,8 millones de euros aplicando un tipo de cambio \$/€ de 1,4 y el porcentaje del 66,5% atribuible al Grupo Griño en función de su participación en ECOMMSA) y se encuentra pendiente de ratificación por ambas partes a fecha de emisión del presente documento. El tipo de interés determinado en el borrador del contrato es el Libor del momento del embarque, existiendo un periodo de carencia de intereses y de pago del principal de 6 y 30 meses desde la fecha del embarque, respectivamente, siendo el plazo de pago de 10 años desde el inicio de la etapa operativa.

Actualmente, la planta dispone de todos los permisos necesarios para su construcción y funcionamiento. Se espera que la maquinaria empiece a llegar a partir de julio 2011, entrando la planta en fase de pruebas a finales de 2012 y en funcionamiento en 2013.

La planta tiene autorización para tratar 83.600 toneladas de residuos por año. Los contratos firmados con la Asociación de Productores de Muebles, Gestores de la Asociación Española de Recuperadores de Madera y el Grupo Griño garantizarían el suministro de toneladas necesario para el funcionamiento de la planta.



1.6.4 Estrategia comercial

La estrategia comercial del Grupo Griño se fundamenta en las siguientes bases:

- Potenciar la venta cruzada de servicios. Gracias a estar presente en toda la cadena de la gestión del residuo puede ofertar una amplia gama de servicios a sus clientes.
- Enfoque a servicios de mayor valor añadido. Grupo Griño ha apostado por la aplicación de la tecnología en la gestión del residuo, lo que le ha permitido desarrollar nuevos negocios (CSR y Diesel R) que a su vez tienen implícito un mayor valor añadido respecto a los negocios tradicionales, principalmente la actividad de transporte.

La apuesta por el desarrollo de la tecnología ha posibilitado al Grupo Griño:

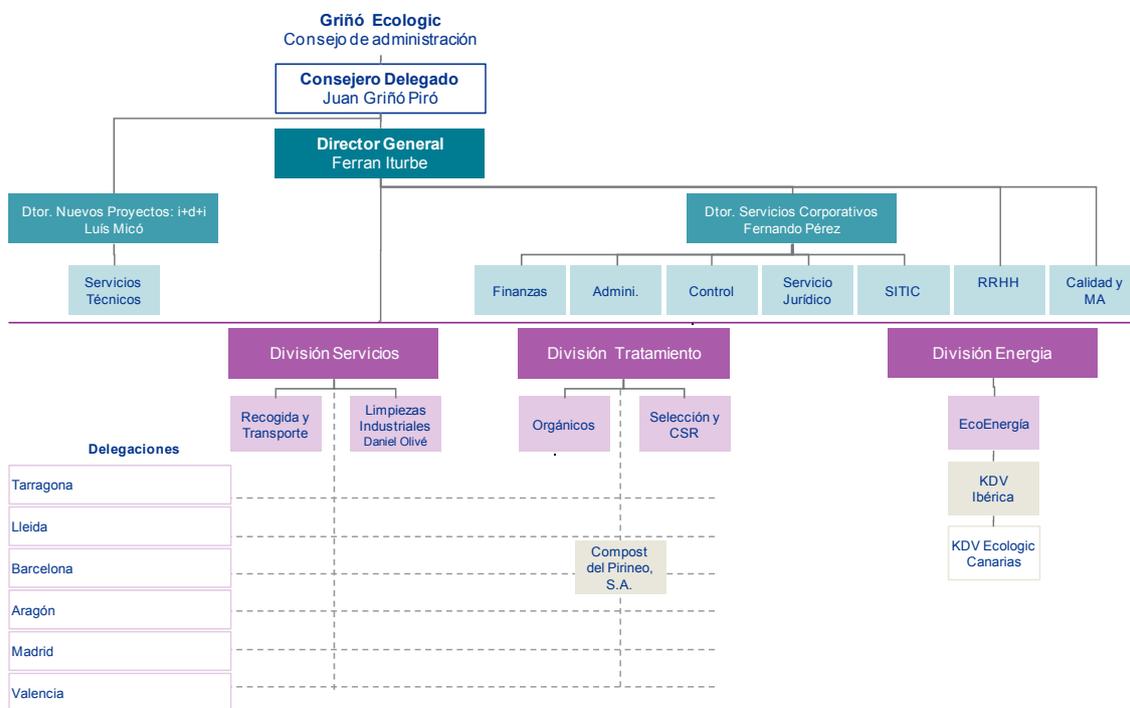
- Convertirse en un referente en el sector de la gestión de residuos.
- Acceder a clientes de sectores nuevos (cementerías, grandes hornos, etc.).

1.6.5 Organigrama

El siguiente organigrama recoge la estructura accionarial y societaria del Grupo Griño tras la reestructuración realizada recientemente.



A continuación, se muestra el organigrama funcional de Grupo Griño.

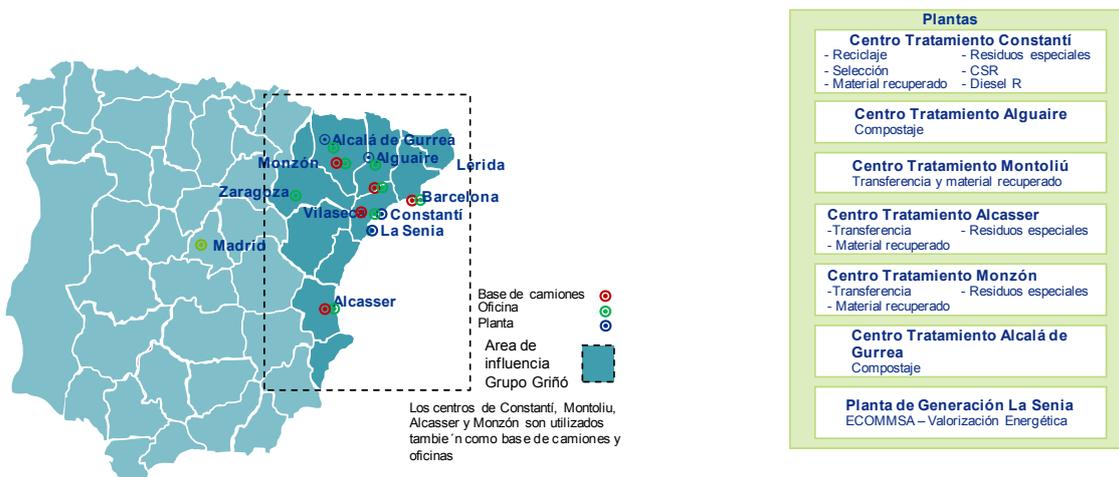


Delegaciones

Tarragona
Lleida
Barcelona
Aragón
Madrid
Valencia

1.6.6 Instalaciones del Grupo

A continuación se presenta de forma gráfica la ubicación geográfica de las instalaciones productivas y oficinas del Grupo Griño:



1.6.7 Marco regulatorio del sector

Nos hallamos en un contexto europeo en el que la producción de residuos se encuentra en continuo aumento y en el que la actividad económica vinculada a los residuos alcanza cada vez mayor importancia, tanto por su envergadura como por su repercusión directa en la sostenibilidad del modelo económico europeo.

El anterior régimen jurídico comunitario de residuos fue sustituido con la promulgación de la **DIRECTIVA 2008/98/CE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO, DE 19 DE NOVIEMBRE DE 2.008, SOBRE LOS RESIDUOS** y por la que se derogan determinadas Directivas, integrándolas en una única norma: “**DIRECTIVA MARCO DE RESIDUOS**”.

Esta nueva Directiva establece el marco jurídico de la Unión Europea para la gestión de los residuos e incorpora el *principio de jerarquía en la producción y gestión de residuos* que ha de centrarse en la *prevención*, la *preparación para la reutilización*, el *reciclaje* u otras formas de *valorización*.

En relación a nuestro marco legislativo interno, la **LEY 10 /1998, DE 21 DE ABRIL, DE RESIDUOS**, estableció en su día la primera regulación con carácter general de los residuos en nuestro ordenamiento jurídico. En los doce años de aplicación de esta norma las administraciones públicas, los productores y los gestores de residuos han adquirido experiencia y formación en este campo, y, por otra parte, la prevención, producción y gestión de los residuos, y los principios que la inspiran, han experimentado una importante evolución.

La experiencia adquirida y la evolución y modernización de la política de residuos inspira la actualización del régimen jurídico de la producción y gestión de residuos.

En este sentido, la **Comisión de Medio Ambiente del Congreso de los Diputados** ha aprobado con competencia legislativa el **PROYECTO DE LEY DE RESIDUOS Y SUELOS CONTAMINADOS**, que ahora se tramita en el Senado.

Dicho Proyecto de Ley, en el marco de los principios básicos de protección de la salud humana y del medio ambiente, orienta la política de residuos conforme al principio de jerarquía en la producción y gestión de los mismos, maximizando el aprovechamiento de los recursos y minimizando los impactos de la producción y gestión de residuos; promueve la implantación de medidas de prevención, la reutilización y el reciclado de los residuos; asimismo, aspira a aumentar la transparencia y la eficacia ambiental y económica de las actividades de gestión de residuos.

Siguiendo las pautas de la Directiva marco de residuos se introducen artículos específicos dedicados a los conceptos de “subproducto” y de “fin de la condición de residuo”, y se establecen las condiciones que debe cumplir un residuo para considerarse un subproducto o para perder su condición de residuo.

Como novedad procedente de la nueva Directiva se formula una nueva jerarquía de residuos que explicita el orden de prioridad en las actuaciones en la política de residuos: *prevención* (en la generación de residuos), *preparación para la reutilización*, *reciclado*, otros tipos de *valorización* (incluida la ENERGETICA) y, por último, la *eliminación* de los residuos.

Siguiendo las líneas marcadas por la Directiva marco, se recogen como instrumentos de planificación los Programas de prevención de residuos, y los Planes y Programas de gestión de residuos.

Se recoge también la posibilidad de acudir a medidas económicas, fiscales y financieras que favorezcan la recogida separada, el reciclado y la mejora de la gestión de los residuos.

Asimismo se prevé que las Administraciones Públicas promuevan en el marco de la contratación pública los productos reutilizables, reciclables y los procedentes de residuos.

Se establecen objetivos y medidas en la gestión de los residuos, destinados a fomentar la preparación para la reutilización y el reciclado fijándose objetivos concretos para implantación de recogida separada por materiales.

El Proyecto también regula un Registro de producción y gestión de residuos que incorpore la información procedente de los registros de las Comunidades Autónomas. El envío anual de información a las comunidades autónomas por parte de las entidades o empresas de tratamiento de residuos permitirá mejorar la información relativa a la producción y gestión de los residuos y disponer de información precisa y fiable, básica para desarrollar la política de residuos y para dar cumplimiento a las obligaciones de información, comunitarias e internacionales.

A continuación se enumera la normativa aplicable más destacable, sin pretender establecer una relación exhaustiva de la misma:

- PRINCIPAL NORMATIVA EUROPEA EN MATERIA DE RESIDUOS.
 - Directiva 2008/98/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de Noviembre de 2.008, sobre los RESIDUOS y por la que se derogan determinadas Directivas.
 - Directiva 2008/1/CE, del Parlamento europeo y del Consejo, de 15 de Enero de 2.008, relativa a la PREVENCIÓN Y CONTROL INTEGRADOS DE LA CONTAMINACIÓN
 - Reglamento (CE) nº 1013/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de Junio de 2006, relativo a los TRASLADOS DE RESIDUOS.
 - Directiva 1999/31/CE, del Consejo, de 26 de Abril de 1999, relativa al VERTIDO DE RESIDUOS.
 - Directiva 94/31/CE, del Consejo, de 27 de Junio De 1.994, por la que se modifica la Directiva 91/689/CEE relativa a los RESIDUOS PELIGROSOS.

- PRINCIPAL NORMATIVA ESTATAL EN MATERIA DE RESIDUOS.
 - Ley 10/1998, de 21 de Abril, de RESIDUOS.
 - Ley 16/2002, de 1 de Julio, de PREVENCIÓN Y CONTROL INTEGRADOS DE LA CONTAMINACIÓN.
 - Real Decreto 509/2007, de 20 de Abril, por el que se aprueba el Reglamento para el desarrollo y ejecución de la Ley 16/2002, de 1 de Julio, de PREVENCIÓN Y CONTROL INTEGRADOS DE LA CONTAMINACIÓN.

- Real Decreto 252/2006, de 3 de Marzo, por el que se revisan los objetivos de reciclado y valorización establecidos en la Ley 11/1997, de 24 de Abril, de ENVASES Y RESIDUOS DE ENVASES, y por el que se modifica el RD 782/1998.
- Real Decreto 551/2006, de 5 de Mayo, por el que se regulan las OPERACIONES DE TRANSPORTE DE MERCANCÍAS PELIGROSAS POR CARRETERA EN TERRITORIO ESPAÑOL.
- Real Decreto 208/2005, de 25 de Febrero, sobre APARATOS ELÉCTRICOS Y ELECTRÓNICOS Y LA GESTIÓN DE SUS RESIDUOS.
- Real Decreto 653/2003, de 30 de Mayo, sobre INCINERACIÓN DE RESIDUOS.

- PRINCIPAL NORMATIVA CATALANA EN MATERIA DE RESIDUOS.
 - Ley 20/2009, de 4 de Diciembre, de PREVENCIÓN Y CONTROL AMBIENTAL DE LAS ACTIVIDADES.
 - Decreto Legislativo 1/2009, de 21 de Julio, por el que se aprueba el TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY REGULADORA DE LOS RESIDUOS.
 - Decreto 93/1999, de 6 de Abril, sobre PROCEDIMIENTOS DE GESTIÓN DE RESIDUOS.
 - Decreto 92/1999, de 6 de Abril, de modificación del Decreto 34/1996, de 9 de enero, por el que se aprueba el CATÁLOGO DE RESIDUOS DE CATALUNYA.

- PRINCIPAL NORMATIVA VALENCIANA EN MATERIA DE RESIDUOS:
 - Ley 10/2000, de 12 de Diciembre, de RESIDUOS DE LA COMUNIDAD VALENCIANA.
 - Ley 2/2006, de 5 de Mayo, de PREVENCIÓN DE LA CONTAMINACIÓN Y CALIDAD AMBIENTAL.

- PRINCIPAL NORMATIVA ARAGONESA EN MATERIA DE RESIDUOS:
 - Ley 7/2006, de 22 de Junio, de PROTECCIÓN AMBIENTAL DE ARAGÓN.
 - Decreto 148/2008, de 22 de Julio, del Gobierno de Aragón, por el que se aprueba el CATÁLOGO ARAGONÉS DE RESIDUOS.

- En suma, la actividad económica vinculada a los residuos alcanza cada vez mayor importancia, tanto por su envergadura como por su repercusión directa en la sostenibilidad, y las tendencias legislativas entienden que medio ambiente y desarrollo son, más que conceptos antagónicos, conceptos complementarios que se benefician mutuamente uno de otro si se plantean convenientemente. Por ello, el concepto actual del desarrollo es, pues, el de desarrollo sostenible o también llamado eco-desarrollo y así se recoge en principios, declaraciones y programas internacionales, dando lugar a medidas legislativas que han ido evolucionando en su complejidad y ámbito de actuación hasta pasar a conformar un verdadero sector del Ordenamiento.

1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor en los distintos mercados en los que opera

La estrategia del Grupo Griñó se fundamenta en los siguientes pilares:

- Expansión geográfica a nivel nacional. Históricamente, el Grupo Griñó ha centrado su negocio en las comunidades autónomas de Cataluña, Aragón y Comunidad Valenciana. Grupo Griñó prevé replicar el modelo de negocio desarrollado hasta el momento. Se pretende afianzar su posición de liderazgo en las Comunidades de Cataluña y Aragón y desarrollar la entrada en nuevas Comunidades Autónomas.
- Internacionalización. Grupo Griñó contempla en su plan de negocio el inicio de actividades fuera de España. El plan de negocio preparado por el Grupo Griñó contempla el inicio de actividades en Argentina en el año 2011 mediante la construcción de dos plantas en la provincia de Buenos Aires. La construcción de la primera planta está ya firmada y se espera que su construcción comience en septiembre de 2011.
- Desarrollo de nuevas tecnologías. Grupo Griñó ha venido apostando históricamente por la innovación aplicada al tratamiento de residuos invirtiendo en procesos que permitan la valorización de residuos orgánicos en energías renovables. Las inversiones más significativas realizadas por el Grupo Griñó relacionadas con nuevas tecnologías las encontramos en Diesel R y CSR, tecnologías que se han convertido en referente de mercado.

Ventajas competitivas del Grupo Griñó:

- Experiencia del equipo gestor. Grupo Griñó cuenta con un equipo gestor joven, altamente cualificado y con una dilatada experiencia en el sector de tratamiento de residuos.
- Integración vertical. Grupo Griñó está presente en todas las fases del ciclo de la gestión integral de residuos, lo que le permite:
 - Tener una visión global del sector que le proporciona capacidad de anticiparse a cambios de normativa, tecnológicos, etc., con mayor rapidez que la competencia.
 - Maximizar el rendimiento de cada una de las áreas de negocio al estar presente en todas las fases del proceso.
 - Disponer de un departamento técnico propio cuyo objetivo es la búsqueda y desarrollo de nuevas tecnologías desde la perspectiva del explotador de la instalación.

- Tamaño del Grupo. Facilita la toma de decisiones de forma ágil y rápida frente a competidores de mayor tamaño.

1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

Ninguna de las sociedades del Grupo Griñó tiene dependencia con respecto a patentes, licencias o similares. Una parte muy importante del negocio de Grupo Griñó (gran parte del negocio tradicional y de los nuevos negocios) se ha desarrollado empleando tecnología muy extendida en el mercado con lo que el riesgo del Grupo por término de patentes o licencias puede considerarse bajo.

No obstante, en relación a una de las líneas de negocio que el Grupo Griñó está desarrollando en la actualidad, la producción de Diesel R a partir de residuos orgánicos, debe de tenerse en consideración que la tecnología empleada en el proceso de fabricación está protegida mediante patente, por lo que para la construcción de plantas adicionales deberá contarse con la licencia otorgada por el fabricante de la maquinaria (Alphakat GmbH).

La planta actual construida para la producción de Diesel R es propiedad del Grupo Griñó y no debe de pagar a futuro ningún tipo de licencia por la explotación de la misma, puesto que ya ha sido pagada.

Como se ha puesto de manifiesto en el apartado 1.4.1 anterior, el Grupo Griñó opera con el nombre comercial “GRÑÓ”, marca que tiene registrada a nivel nacional (España) en las clases 39 y 40.a. Asimismo tiene registrada la marca “SANEA” a nivel nacional (España) en la clase 40.

1.9 Nivel de diversificación

1.9.1 Nivel de diversificación de clientes y proveedores

Dado el modelo de negocio y los diferentes servicios/actividades realizados por el Grupo Griñó, la diversificación de clientes es muy grande y ningún cliente supone un peso relativo significativo en la facturación. En este sentido, queremos destacar que el principal cliente del Grupo Griñó en 2009 y 2010 fue Ecoembes, representando el 17% y 13%, respectivamente, de las ventas consolidadas de los citados ejercicios. A 31 de diciembre de 2010, las ventas realizadas a los 10 clientes principales del Grupo representaron el 41,3% de las ventas totales realizadas en el ejercicio. El resto de clientes no representa porcentajes superiores al 1% de las ventas totales del Grupo durante el año 2010.

Las ventas a clientes públicos realizadas en el ejercicio 2010 representaron el 8,38% de las ventas totales del Grupo.

Asimismo, tampoco existe una dependencia significativa con respecto a ningún proveedor. A modo de ejemplo, a nivel transporte, además de su flota propia, el Grupo Griñó trabaja con una gran variedad de transportistas que pueden ser tanto autónomos con un único camión como empresas que poseen varios camiones.

1.9.2 Concentración de productos y servicios

El Grupo Griño presenta una importante diversificación en productos y servicios, no existiendo por tanto una dependencia significativa con respecto a ninguno de ellos. En este sentido, cabe destacar que por lo general el modelo de venta del Grupo incluye la prestación de varios servicios, incluidos en diferentes líneas de negocio, al mismo cliente, existiendo por tanto un mecanismo de venta cruzada que favorece la diversificación de los ingresos entre los diferentes productos y servicios prestados por el Grupo.

1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

1.10.1 Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero del 2008 y el 31 de diciembre de 2010

A continuación se detallan las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Griño en el periodo 2008-2010, ambos inclusive, de acuerdo con la información financiera facilitada en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo:

Capex 2008-2010 por actividad			
€'000	2008	2009	2010
Negocio tradicional			
CSR	2.960	59	1.130
Selección/Reciclaje	1.250	75	56
Transporte/Alquiler	776	347	581
Limpieza industrial	309	31	300
Compostaje	96	110	103
Otros - Estructura	111	44	141
	5.502	665	2.311
Nuevos negocios			
ECOMMSA	769	65	4.173
Diesel R	2.381	2.595	248
	3.150	2.660	4.421
Total capex	8.652	3.325	6.732

Las inversiones acometidas por el Grupo entre 2008 y 2010 en el inmovilizado tangible e intangible han ascendido a 18,7 millones de euros.

El Grupo ha invertido en el negocio tradicional 8,5 millones de euros entre 2008 y 2010, destinados fundamentalmente a:

- Planta de CSR. Instalaciones para la puesta en funcionamiento de la planta de CSR, adquisición de dos trituradores y de una línea de carga para camiones.
- Selección/reciclaje. Inversiones realizadas en mejorar la planta de reciclaje existente, mediante la adquisición, entre otros, de dos separadores de materiales y una cinta alimentadora.

- Transporte/alquiler/limpieza industrial. Adquisición de contenedores y realización interna de los mismos (activación de los gastos incurridos en su construcción), así como adquisición de vehículos especiales para la realización de las actividades de limpieza.

Con respecto a los nuevos negocios, el Grupo ha invertido entre 2008 y 2010 un total de 10,2 millones de euros en las plantas de ECOMMSA y de Diesel R. Cabe destacar que en dicho periodo histórico las mencionadas plantas no generaron ingreso alguno:

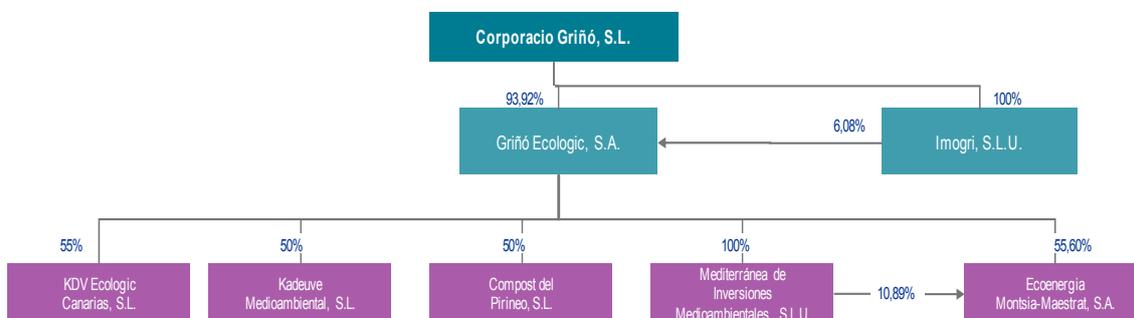
- ECOMMSA. A resaltar el anticipo realizado por el Grupo en 2010 por 4,0 millones de euros (en función del calendario y del contrato firmado) al proveedor Uny-Systems do Brasil, Ltda. encargado de la construcción de las instalaciones y adquisición de la maquinaria especializada de la planta.
- Diesel R. Entre 2008 y 2010, el Grupo realizó una inversión para la puesta en funcionamiento de la planta de 6,6 millones de euros. El Grupo Griño se encuentra a la espera de resolver ciertos problemas técnicos con las turbinas de la planta, para producir de forma continua y en cantidades industriales el combustible derivado de residuos orgánicos. La inversión adicional necesaria para la puesta en funcionamiento de forma continuada se ha estimado en 600 miles de euros.

1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

Las inversiones futuras quedan recogidas en el apartado 1.14 posterior de este Documento Informativo. Dichas inversiones se encuentran previstas a fecha del presente Documento Informativo pero no han sido comprometidas en modo alguno, salvo la nueva planta de selección de envases de Montoliú (Lleida), asociada a la línea de selección/reciclaje del negocio tradicional, y la planta de ECOMMSA en virtud del contrato firmado con Uni-systems do Brasil, Ltda.

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

Tal y como se ha puesto de manifiesto a lo largo del presente Documento Informativo, el Grupo está formado por varias sociedades filiales, íntegra o parcialmente participadas todas ellas, de forma directa o indirecta, por Griño Ecologic.



Se incluye a continuación una tabla que recoge las filiales de Griño Ecologic a la fecha de este Documento Informativo, detallando su denominación social y el porcentaje de participación directa o indirecta que la Sociedad tiene en cada una de ellas, sin que a fecha del presente Documento Informativo, desde el último cierre disponible consolidado a 31 de diciembre de 2010, se hayan producido variaciones significativas en relación con la lista de filiales de Griño Ecologic como se detalla en el cuadro que se incluye a continuación (las cifras del capital social están expresadas en euros):

Sociedades participadas por Griño Ecologic						
Sociedad	Domicilio social	% participación			Capital social	
		Directa	Indirecta	Total		
Kadeuve Medioambiental, S.L.	C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 (Lleida)	50,00%	-	50,00%	50.000	
KDV Ecologic Canarias, S.L.	Edificio San Miguel, 33 - 1º. Avda. El Puente (Santa Cruz de La Palma)	55,00%	-	55,00%	40.000	
Compost del Pirineo, S.L.	C/ Federico Salmón, 8 (Madrid)	50,00%	-	50,00%	1.161.000	
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U.	C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 (Lleida)	100,00%	-	100,00%	390.000	
Ecoenergía Montsia-Maestrat, S.A.	C/ Valencia, 65. La Senia (Tarragona)	55,60%	10,89%	66,49%	4.500.000	

El objeto social de cada una de las sociedades participadas por Griño Ecologic es el siguiente:

- *Kadeuve Medioambiental, S.L.* Compraventa, representación, 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, total o parcialmente, de modo directo o mediante la titularidad de acciones y/o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. En la actualidad esta sociedad se encuentra prácticamente sin actividad.
- *KDV Ecologic Canarias, S.L.* El tratamiento de residuos y 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, con objeto idéntico o análogo. En la actualidad esta sociedad se encuentra prácticamente sin actividad.
- *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.
- *Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U.* 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.

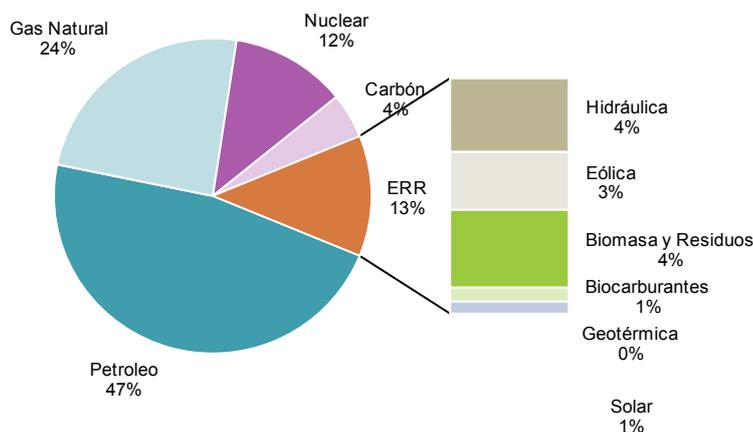
- *Ecoenergía Montsía-Maestrat, S.A.* Producción de energía eléctrica.

1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

La empresa Griño Ecologic S.A. tiene en sus actividades industriales un doble aspecto estratégico que asegura su éxito presente y futuro: su actualidad y su oportunidad.

Europa se enfrenta en un futuro próximo a una mayor dependencia energética, siendo España especialmente sensible en este aspecto. Existen además otros retos como el reciclaje y el aprovechamiento energético como vía al des impacto ambiental, estos se encuentran promocionados mediante un sistema de primas que, si bien no evitan críticas por el coste asociado a la factura total, tienen su justificación en el hecho de ser el mejor sistema para revelar el coste de dichas externalidades.

En el siguiente gráfico podemos ver, según datos del IDAE, el porcentaje que representaban las energías renovables del total del consumo de energía primaria en España, en el primer semestre de 2010, la biomasa y residuos representaba el 4,1% de la energía total consumida.



Desde la transposición de la primera directiva europea sobre electricidad del año 1997, España ha establecido un sistema de primas mediante el mecanismo denominado en inglés “feed-in tariffs”, consistente en aumentar en la factura a pagar por los consumidores un recargo por las externalidades que a su vez el productor de régimen especial evita, abarcando la producción basada en las energías renovables así como en los residuos urbanos e industriales.

Este mecanismo feed-in-tariffs, vigente en España y en otros países europeos como Portugal o Alemania, ha demostrado ser el más eficaz en comparación con otros, como el de los certificados verdes.

Las mayores críticas a las primas del régimen especial han sido consecuencia de la explosión de la tecnológica basada en la captación fotovoltaica, que con una previsión de menos de 1.000 MW, ha llegado a alcanzar los 3.500 MW, excediendo enormemente las primas pensadas a este fin.

A pesar de clasificarse administrativamente dentro del régimen especial, tanto la cogeneración, como la utilización energética de los residuos, no ha sufrido proceso especulativo alguno y siempre han sido valoradas por parte del regulador independiente (Comisión Nacional de Energía y Ministerio de Industria), como la mejor opción dentro de la política energética e industrial española.

Como se puede ver en la siguiente tabla, la biomasa más biogás más RSU han sido desarrollados en un 49% sobre los objetivos que marcaba el Plan de Energías Renovables 2005-2010. En el futuro, está previsto que en la cogeneración, (principalmente micro y doméstica), aumente sensiblemente la utilización de residuos urbanos e industriales debido a su mejor eficiencia energética.

	Situación 2009 (MW)	Situación Objetivo 2010 (MW)	% Desarrollo s/ Objetivo 2010
Áreas Eléctricas			
Hidroeléctrica (1)	4.984	5.456	91,3%
Biomasa + Biogás + RSU	846	1.741	48,6%
Co-Combustión	-	722	-
Eólica	19.226	20.155	95,4%
Solar Fotovoltaica	3.417	400	854,3%
Solar Termoeléctrica	232	500	46,4%
Total Eléctricas	28.705	28.974	99,1%
	Situación 2009 (Ktep)	Situación Objetivo 2010 (Ktep)	% Desarrollo s/ Objetivo 2010
Áreas Térmicas			
Biomasa (2)	3.532	4.070	86,8%
Solar Térmica	156	376	41,5%
Total Térmicas	3.688	4.446	83,0%
Biocarburantes	1.058	2.200	48,1%

Fuente IDEA

(1) Sin hidráulica > 50MW

(2) Incluye biogás y geotermia para generación térmica

La Directiva 2009/28/CE, de 23 abril, relativa al fomento del uso de energía procedente de fuentes renovables y modifica y deroga las Directivas 2001/77/CE y 2003/30/CE (en adelante, Directiva 2009/28/CE) define como objetivos obligatorios nacionales alcanzar una cuota del 20% de energía procedente de fuentes renovables en el consumo de energía y una cuota del 10% de energía procedente de fuentes renovables en el consumo de combustibles para el transporte en la Comunidad para 2020. Así mismo la Directiva 2009/28/CE, establece la fracción biodegradable de los residuos industriales y municipales como fuente de energía renovable.

Europa también da soporte a este desarrollo y si bien no tiene directamente transferidos a través de los Tratados que la configuran una genuina política energética europea, mediante la aprobación de Directivas, va estableciendo contornos regulatorios que la constituyen en la práctica. Ejemplo de ello es la Directiva europea 2008/98 sobre residuos. España no ha transpuesto aun esta Directiva. En la siguiente tabla podemos ver el potencial que tienen los diferentes residuos en toneladas equivalentes de petróleo, viendo la gran fuente de energía que suponen.

Potencias disponibles		
Residuo	% renovable	Ktep renovables
CSR procedente de RSU	50	243
RSU	50	2.125
Residuos industria papel	59	460
Vehículos fuera de uso	18	48
Neumáticos usados	25,5	10
Madera recuperada	100	408
Lodos EDAR	100	89
Residuos construcción y demo	50	662
Total		4.045

En la Directiva Marco de Residuos, quedan reflejadas las sinergias existentes entre residuos y cambio climático, teniendo en cuenta que como aspectos más significativos destaca la incorporación de la doctrina del TJCE relativa al concepto de valorización y eliminación, o el establecimiento de una nueva jerarquía de cinco niveles para las opciones de gestión de residuos (prevención, preparación para reutilización, reciclado, otros tipos de valorización y eliminación), configurándolo como orden de prioridades en la legislación y la política sobre prevención y gestión de residuos; todo ello con la clara voluntad de convertir la UE en una “sociedad del reciclaje”. En este momento, está en plena revisión.

Griño Ecologic S.A., debido al gran esfuerzo inversor realizado estos últimos años, dispone de la más avanzada tecnología, que le permite adaptarse con total solvencia, a un mercado y a una legislación cada vez más exigente.

1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento

La tabla inferior muestra la evolución de las principales magnitudes financieras provisionales del Grupo en los cinco primeros meses del ejercicio 2011 más la estimación del mes de junio para mostrar la evolución en ingresos y EBITDA del primer semestre del año 2011.

Principales magnitudes financieras primer semestre 2011				
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	Total 1 ^{er}	Media
€'000	2011	2011 ⁽¹⁾	semestre 2011	Mensual 2 ^o trimestre
Ingresos	6.765	8.084	14.849	2.695
EBITDA	471	1.460	1.931	487

Nota ⁽¹⁾: La información del segundo trimestre de 2011 se ha construido con datos reales de facturación y EBITDA de abril y mayo. Los ingresos y EBITDA del mes de Junio son estimados en base a datos históricos y análisis de volumen de toneladas de residuos gestionadas.

Los ingresos y EBITDA ha cumplido las previsiones realizadas por la Sociedad para los primeros seis meses del año 2011. Tanto los ingresos como el EBITDA han seguido una evolución positiva como se muestra con los mejores resultados previstos en el segundo trimestre respecto a los obtenidos en el primer trimestre del ejercicio, principalmente como consecuencia de nuevos contratos de la actividad de CSR cerrados durante los meses de abril y mayo. Adicionalmente, los resultados del primer trimestre se han visto perjudicados por los gastos de puesta en funcionamiento de la actividad de Argentina y de determinados costes de salida al MAB, los cuales no han sido activados en la información provisional presentada y que tienen un impacto de aproximadamente 80-90 miles de euros mensuales.

La siguiente tabla presenta la estimación de las principales magnitudes financieras para el segundo semestre del ejercicio 2011.

Estimación segundo semestre 2011					
€'000	Media mens	Total 2º	Argentina		Total
	2º semestre (*)	semestre 2011 (*)			2º semestre
Ingresos	3.479	20.872	7.985		28.857
EBITDA	701	4.208	921		5.129

Nota (*) No incluye Argentina

Para el segundo semestre se espera que alcancen las magnitudes proyectadas, basado principalmente en lo siguiente:

- i) Consolidación de los nuevos contratos de la actividad de CSR obtenidos en el primer semestre de 2011.
- ii) Materialización de nuevos acuerdos para la prestación de servicios en esta actividad (se tienen negociaciones avanzadas con al menos tres clientes) que se estiman que se cierren a lo largo del segundo semestre.
- iii) El inicio de la construcción de la planta de Argentina. Se estima que el comienzo de las obras comience en septiembre de 2011. De acuerdo con el contrato formalizado en 2010, en el mes de julio se procederá a la facturación anticipada del 25% del montante total del contrato de la construcción.
- iv) No recurrencia de los mencionados costes de puesta en funcionamiento de la actividad de Argentina y salida al MAB (o activación de los mismos).
- v) Apalancamiento operativo ya que una parte importante de los gastos de la actividad de CSR son fijos, de tal forma que incrementos en ingresos tienen un impacto significativo en la rentabilidad.

Conforme a lo anterior, la Dirección entiende que las proyecciones realizadas para 2011 en el presente documento serán alcanzadas.

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

1.14.1 Plan de Negocio

Introducción. Líneas estratégicas del Plan de Negocio

A continuación se incluyen los comentarios relativos al Plan de Negocio del Grupo Griño incluyendo las cuentas de resultados, determinadas magnitudes de balance y los flujos de caja proyectados del Grupo para los ejercicios 2011, 2012 y 2013. El Plan de Negocio muestra una situación futura basada en unas hipótesis que pueden no cumplirse por circunstancias ajenas al Grupo y no representar la posición financiera ni los resultados reales del Grupo para un periodo en el futuro.

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso de informar al Mercado en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes van a diferir significativamente de los previstos o estimados como recoge la normativa del Mercado.

El Plan de Negocio elaborado para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 considera el efecto de la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción previa al MAB-EE. El Plan de Negocio persigue los siguientes objetivos:

- Consolidar el crecimiento de las ventas del negocio tradicional.
- Duplicar los ingresos actuales gracias a la aportación de los nuevos negocios a desarrollar por el Grupo, enfocados en valorizaciones energéticas, y en nuevas aperturas de plantas de actividades ya desarrolladas por el Grupo.
- Ampliar la zona de influencia y ámbito geográfico actuales del Grupo, expandiéndose a otras Comunidades Autónomas e iniciando el proceso de internacionalización (Argentina).
- Mejorar de forma significativa la rentabilidad del negocio, aumentando el EBITDA sobre ventas del 15,1% en 2010 al 33,0% en 2013.

Para conseguir los objetivos anteriormente citados, el Plan de Negocio se fundamenta en las siguientes líneas estratégicas:

- Aumentar la cartera de clientes del negocio tradicional mediante la captación de nuevos contratos, basándose en el posicionamiento actual e imagen que el Grupo tiene en el sector así como a la labor comercial llevada a cabo. En este sentido, fruto del esfuerzo comercial realizado, en el primer semestre de 2011 se han cerrado una serie de contratos relevantes que aportan un volumen significativo de toneladas de residuo que contribuirán al crecimiento futuro.
- Afianzamiento y reforzamiento comercial en la Comunidad Autónoma de Cataluña y mayor presencia en otras Comunidades Autónomas limítrofes (Comunidad Valenciana, Aragón) y en la Comunidad Autónoma de Madrid. El significativo esfuerzo comercial realizado en estos últimos años por el Grupo tendrá repercusiones positivas en el horizonte temporal comprendido en el Plan de Negocio.

- Desarrollo de nuevos negocios y ampliación de actividades ya existentes en el Grupo Griño. El Plan de Negocio contempla una significativa aportación tanto de los nuevos negocios como de la ampliación de actividades ya existentes al crecimiento previsto. En concreto, los nuevos negocios y la ampliación/desarrollo de actividades ya existentes representan el 73% del crecimiento esperado en ingresos entre 2010 y 2013 y el 72% del crecimiento previsto del EBITDA (resultado de explotación antes de resultados financieros, impuestos y amortización del inmovilizado), sin considerar costes de estructura, entre 2010 y 2013. Las actividades operativas a día de hoy y que el Grupo pretende ampliar o desarrollar tanto en España como en el extranjero son:
 - *CSR*. Construcción de tres nuevas plantas de CSR (combustible recuperado apto para su uso en grandes consumidores de energía derivado de la transformación de residuos), con una capacidad de producción anual de 224 y 364 miles de toneladas en 2012 y 2103, respectivamente, que complementan a las 140 miles de toneladas de capacidad actual de la planta en funcionamiento. La entrada en funcionamiento de las nuevas plantas se realizará entre el cuarto trimestre de 2012 (dos plantas) y el segundo trimestre de 2013 (una planta). La actividad de CSR ya está siendo desarrollada por el Grupo y los ingresos y márgenes aportados por la planta en funcionamiento se encuadran dentro del negocio tradicional.
 - *Argentina*. El Plan de Negocio contempla asimismo la construcción y explotación de dos plantas de selección y tratamiento de residuos en Argentina:
 - *Planta de Ensenada*. El Grupo ha ganado un concurso público para la construcción y posterior gestión de una planta de tratamiento de residuos en la provincia de Buenos Aires. El plazo para la construcción de la planta es de un año (inicio de la construcción de la planta en el tercer trimestre de 2011), previéndose su entrada en funcionamiento en junio de 2012. La capacidad total de proceso de la planta es de 255.500 toneladas al año (700 toneladas al día). 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. Una vez que la planta esté operativa, el Grupo Griño facturará en base a un importe por tonelada tratada fijado en el contrato. El plazo inicial de operación de la planta es de 20 años prorrogables por otros cinco años adicionales. La participación del Grupo Griño en la sociedad gestora de la planta es del 60%.
 - *Planta en la provincia de Buenos Aires*. Dentro del Plan de Negocio se prevé la construcción y explotación de otra planta de selección y tratamiento de residuos en la provincia de Buenos Aires que se realizaría en iguales condiciones al de la planta de Ensenada comentada en el párrafo anterior.

Los nuevos negocios en los que el Grupo basa una parte de su crecimiento futuro son:

- *Diesel R*. Desarrollo de la tecnología KDV para la producción de Diesel R a través de residuos. El Plan de Negocio contempla la puesta en marcha de la planta ya construida en enero de 2012. La puesta en marcha de la segunda planta se realizará en el tercer trimestre de 2013. El Grupo se encuentra actualmente en fase de análisis y pruebas de la tecnología necesaria para la producción de Diesel R en cantidades industriales, buscando solucionar determinados aspectos tecnológicos que a día de hoy no permiten la producción continua

de Diesel R. La planta construida se ubica en Constantí (Tarragona), y la nueva planta se construirá al lado de la actual, con sinergias importantes en ciertos componentes.

- *ECOMMSA*. El Plan de Negocio contempla la puesta en funcionamiento en fase de pruebas en el cuarto trimestre de 2012 de una planta de valorización energética en La Senia (Tarragona) para el tratamiento de residuos generados por clientes del sector de fabricación de muebles. El Grupo cuenta con una participación del 66,5% en la sociedad creada para la construcción y gestión de la planta, estando el resto de las acciones repartidas entre numerosos fabricantes de muebles de Castellón y Tarragona. La tecnología de la planta se basa en la combustión de residuos para la generación de energía eléctrica, minimizando el material que termina en gestor final (vertedero). El plan de negocio recoge únicamente la contribución de ECOMMSA en la cuenta de resultados y en el balance en función del porcentaje de participación del Grupo Griñó en ECOMMSA.
- Cambios en el mix de productos/líneas de negocio. El Plan de Negocio prevé que los nuevos negocios representen el 16% de las ventas de 2013 y el 33% del EBITDA sin considerar costes de estructura de 2013, siendo la rentabilidad sobre ventas de éstos más elevada que la aportada por el negocio tradicional, lo que provoca que a nivel consolidado la rentabilidad sobre ventas aumente en el periodo proyectado.
- El apalancamiento operativo que se producirá en los costes fijos y de estructura del Grupo, ya que el crecimiento proyectado de los mismos es inferior al significativo incremento que experimentarán por los ingresos.
- Generar beneficios para los accionistas y reinvertir en el desarrollo futuro del negocio.

Principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio

Dada la complejidad y diversidad de las actividades realizadas por el Grupo, para una mejor comprensión de las hipótesis básicas contempladas en el Plan de Negocio, a nivel de ingresos y margen de contribución se detallan las mismas por línea de negocio.

El margen de contribución es el indicador clave utilizado para medir la rentabilidad por línea de negocio. Este margen incluye la totalidad de los ingresos generados por la actividad minorados por todos los costes directos atribuibles a la misma y que se recogen en tres líneas, aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación.

En este sentido, las hipótesis implícitas en el Plan de Negocio del Grupo Griñó que sustentan el crecimiento previsto en el mismo se comentan a continuación.

Información Financiera Prospectiva de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (2011-2013)

La Dirección, como se ha mencionado al comentar las principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio, ha realizado su proyección de la cuenta de resultados consolidada diferenciando la aportación proveniente del negocio tradicional de la contribución realizada por los nuevos negocios y aquellas actividades ya existentes a ampliar/developar. A su vez, en el negocio tradicional ha diferenciado la aportación realizada por cada actividad o línea de negocio.

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas prospectivas correspondientes a los ejercicios comprendidos por el Plan de Negocio (2011-2013), elaboradas en base a la evolución histórica mostrada, al cierre de 2010 y a las previsiones futuras de la Dirección sobre la evolución del negocio. En 2010 se han realizado determinadas operaciones de carácter no recurrente cuyo efecto no debería ser considerado a efectos de entender los ingresos y EBITDA de 2010. La información del 2010 se presenta ajustada de estos efectos. En el apartado 1.19.1 se presenta un detalle de los ajustes realizados en el cierre contable auditado a 31 de diciembre de 2010.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (2011-2013)					
€'000	2010A	2011	2012	2013	TACC 10A-13
Ingresos - Negocio tradicional	31.373	35.721	41.341	46.030	13,6%
Ingresos - Ampliación actividades existentes	-	-	2.510	17.325	n.a.
Ingresos - Nuevos negocios	-	7.985	29.435	21.802	n.a.
Ingresos totales	31.373	43.706	73.286	85.157	39,5%
Trabajos realizados para el inmovilizado	452	-	-	-	n.a.
Costes directos					
Aprovisionamiento	(11.262)	(12.685)	(16.045)	(25.531)	31,4%
Gastos de personal	(5.521)	(5.869)	(7.814)	(12.341)	30,8%
Otros gastos de explotación	(5.911)	(13.091)	(28.969)	(12.708)	29,1%
Margen de contribución	9.131	12.061	20.458	34.577	55,9%
% sobre ventas	29,1%	27,6%	27,9%	40,6%	
Costes de estructura	(4.383)	(5.001)	(5.788)	(6.444)	13,7%
EBITDA	4.748	7.060	14.670	28.133	81,0%
% sobre ventas	15,1%	16,2%	20,0%	33,0%	
Amortizaciones	(2.727)	(2.551)	(3.716)	(9.026)	49,0%
Resultado financiero	(979)	(785)	(1.551)	(1.628)	18,5%
Otros resultados	89	-	-	-	
Beneficio antes de impuestos	1.131	3.724	9.403	17.479	149,1%
Impuesto sobre sociedades	(29)	(1.117)	(2.821)	(5.244)	465,5%
Resultado neto	1.102	2.607	6.582	12.235	123,1%

El plan de negocio contempla incrementos de los ingresos y EBITDA del 39,5% y 81% TACC durante el periodo analizado. Grupo Griño ha elaborado un Plan de Negocio basado en i) el crecimiento orgánico del negocio tradicional, ii) el desarrollo del negocio actual de CSR, y iii) en la apertura de nuevos negocios de valorización energética e internacionalización de las actividades tradicionales. El plan de negocio contempla que los nuevos negocios y la ampliación de la actividad de CSR representen el 72,7% y el 78,7% del aumento esperado en ingresos y EBITDA generado por el Grupo entre 2010 y 2013.

A efectos de proporcionar una mejor comprensión de las magnitudes financieras de cada una de las actividades en el plan de negocio se presenta una tabla resumen con el detalle de ingresos y margen de contribución por cada una de las líneas de negocio para el periodo 2010 – 2013.

Proyecciones 2010-2013											
€'000	2010		2011		2012		2013		TACC 2010-13		
	Total	Neg. Trad.	Ampliación y nuevos negocios	Total	Neg. Trad.	Ampliación y nuevos negocios	Total	Neg. Trad.		Ampliación y nuevos negocios	
Ingresos	11.983	13.210	-	13.210	14.791	-	14.791	16.075	-	16.075	10,3%
Servicios	9.784	10.650	-	10.650	11.802	-	11.802	12.649	-	12.649	8,9%
Transporte	1.029	1.113	-	1.113	1.181	-	1.181	1.253	-	1.253	6,8%
Alquiler de contenedores	1.108	1.383	-	1.383	1.742	-	1.742	2.104	-	2.104	23,9%
Limpieza industrial	63	65	-	65	67	-	67	69	-	69	3,0%
Venta áridos	19.380	22.511	-	22.511	26.550	-	26.550	29.955	-	29.955	15,6%
Tratamiento	5.995	6.494	-	6.494	8.020	-	8.020	9.644	-	9.644	17,2%
Selección/Reciclaje	3.223	3.386	-	3.386	3.557	-	3.557	3.847	-	3.847	6,1%
Compostaje	6.744	9.020	-	9.020	11.060	-	11.060	12.150	-	12.150	21,7%
CSR	1.973	2.012	-	2.012	2.114	-	2.114	2.287	-	2.287	5,0%
Gestión directa	1.069	1.211	-	1.211	1.398	-	1.398	1.615	-	1.615	14,8%
Gestión residuos especiales	377	388	-	388	400	-	400	412	-	412	3,0%
Otras ventas	-	-	-	-	-	2.510	2.510	-	17.325	17.325	-
Nuevas Plantas CSR	-	-	-	-	-	3.462	3.462	-	8.640	8.640	-
Diesel R	-	-	-	-	-	-	-	-	5.090	5.090	-
ECOMMSA	-	-	7.985	7.985	-	25.972	25.972	-	8.072	8.072	-
Argentina	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	31.373	35.721	7.985	43.706	41.341	31.945	73.286	46.030	39.127	85.157	39,5%
EBITDA	1.016	1.551	-	1.551	2.148	-	2.148	2.489	-	2.489	34,8%
Servicios	788	1.214	-	1.214	1.720	-	1.720	1.979	-	1.979	35,9%
Transporte	56	106	-	106	135	-	135	168	-	168	43,7%
Alquiler de contenedores	108	166	-	166	226	-	226	274	-	274	36,2%
Limpieza industrial	63	65	-	65	67	-	67	69	-	69	3,0%
Venta áridos	7.908	9.590	-	9.590	11.880	-	11.880	13.673	-	13.673	20,0%
Tratamiento	3.288	3.657	-	3.657	4.166	-	4.166	4.952	-	4.952	14,6%
Selección/Reciclaje	1.219	1.388	-	1.388	1.458	-	1.458	1.616	-	1.616	9,8%
Compostaje	2.168	3.157	-	3.157	4.701	-	4.701	5.346	-	5.346	35,1%
CSR	189	302	-	302	317	-	317	343	-	343	22,0%
Gestión directa	757	787	-	787	930	-	930	1.098	-	1.098	13,2%
Gestión residuos especiales	287	299	-	299	308	-	308	317	-	317	3,3%
Otras ventas	(4.383)	(5.001)	-	(5.001)	(5.788)	-	(5.788)	(6.444)	-	(6.444)	13,7%
Costes de estructura	-	-	-	-	-	1.031	1.031	-	6.667	6.667	-
Nuevas Plantas CSR	-	-	-	-	-	2.041	2.041	-	5.447	5.447	-
Diesel R	(254)	-	-	-	-	-	-	-	3.929	3.929	(349,1)%
ECOMMSA	-	-	921	921	-	3.357	3.357	-	2.373	2.373	-
Argentina	461	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4.748	6.139	921	7.060	8.240	6.430	14.670	9.717	18.416	28.133	81,0%

Evolución de los ingresos totales

Los ingresos totales crecen a una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto (en adelante "TACC") del 39,5% entre 2010 y 2013, como consecuencia tanto del aumento previsto en el negocio tradicional, fruto de la consecución de nuevos clientes y contratos, como de la ampliación de actividades existentes y del desarrollo de nuevos negocios que aportan una parte significativa del crecimiento previsto por el Grupo.

Evolución de los costes de aprovisionamientos

Los aprovisionamientos crecen a una TACC del 31,4% entre 2010 y 2013, reflejando las mayores necesidades de contratación de transportistas externos, compras de materiales y combustibles, entre otros, derivados del crecimiento proyectado del negocio.

Evolución de los gastos de personal

Los gastos de personal crecen a una TACC del 30,8% entre 2010 y 2013, como consecuencia, por un lado, de las nuevas contrataciones realizadas por el Grupo para incrementar su plantilla actual adecuando la misma a las necesidades futuras en función del crecimiento proyectado y, por otro lado, a los incrementos salariales anuales en función de los Convenios Colectivos.

Evolución de otros gastos de explotación

Los gastos de explotación crecen a una TACC del 29,1% entre 2010 y 2013, derivado tanto del incremento de los costes de naturaleza variable incluidos en este epígrafe y que están relacionados con el aumento de la actividad proyectado, como del crecimiento de ciertos costes de naturaleza fija que evolucionan en base al IPC estimado. Cabe destacar que, en los ejercicios 2011 y 2012, se incluyen en este epígrafe la totalidad de los costes incurridos por la construcción de las plantas de selección de Argentina (ver apartado “Ampliación/desarrollo de actividades ya existentes” dentro de esta sección).

Evolución del margen de contribución consolidado

El margen de contribución consolidado crece a una TACC del 55,9% entre 2010 y 2013. El margen de contribución sobre ventas evoluciona favorablemente al pasar de representar un 29,1% en 2010 a un 27,6%, 27,9% y 40,6% en 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Ello es consecuencia, fundamentalmente, del cambio en el mix de productos/líneas de negocio, al contemplarse una aportación significativa de los nuevos negocios que presentan una rentabilidad sobre ventas más elevada que la reflejada por el negocio tradicional, que provoca que a nivel consolidado la rentabilidad sobre ventas aumente en el periodo proyectado. Hay que tener en cuenta que el margen de contribución consolidado de 2011 y 2012 se ve penalizado al recoger el beneficio industrial de la construcción de las plantas en Argentina (fijado en el 11,5% de los costes totales de los proyectos), que hace que a nivel consolidado el margen de contribución sobre ventas se reduzca. Conviene destacar que en 2013 impacta de manera significativa la elevada rentabilidad de los nuevos negocios, Diesel R y ECOMMSA, con un margen de contribución sobre ventas del 63% y del 77,2% respectivamente (actividades intensivas en Capex y con elevada rentabilidad).

Evolución de los costes de estructura

Los costes de estructura crecen a una TACC del 13,7% entre 2010 y 2013, reflejando los incrementos de plantilla y de costes necesarios para afrontar el crecimiento previsto. A pesar del crecimiento proyectado, se contempla el apalancamiento operativo de estos costes al ser en su gran mayoría de naturaleza fija.

Evolución del EBITDA consolidado

El EBITDA consolidado crece a una TACC del 81,0% entre 2010 y 2013. El EBITDA sobre ventas evoluciona favorablemente al pasar de representar un 15,1% en 2010 a un 16,2%, 20,0% y 33,0% en 2011, 2012 y 2013, respectivamente, trasladándose a este margen la mejora experimentada en el margen de contribución y el apalancamiento operativo producido en los costes de estructura.

Evolución de las amortizaciones

Las amortizaciones crecen a una TACC del 49,0% entre 2010 y 2013, recogiendo las dotaciones adicionales a realizar por el Grupo derivadas de las nuevas inversiones (Capex) previstas en el periodo proyectado.

Evolución de los gastos financieros

Los gastos financieros crecen a una TACC del 18,5% entre 2010 y 2013, derivado de la estructura actual de la deuda financiera y la prevista en el Plan de Negocio para financiar parte de las inversiones a realizar (nuevos negocios y ampliación/desarrollo de actividades ya existentes).

Evolución del beneficio neto consolidado

El beneficio neto consolidado crece a una TACC del 123,1% entre 2010 y 2013. Este importante incremento se explica por el aumento de la facturación derivado del crecimiento del negocio actual, la ampliación e internacionalización de éste y del desarrollo de nuevos negocios.

Ingresos y margen de contribución por línea de negocio

Negocio tradicional – Servicios

Recogida/Transporte

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de recogida/transporte:

Recogida / Transporte					TACC
€'000	2010A	2011	2012	2013	10A-13
Ingresos	9.784	10.650	11.802	12.649	8,9%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(3.687)	(3.834)	(4.131)	(4.301)	5,3%
Gastos de personal	(2.369)	(2.513)	(2.765)	(3.081)	9,1%
Otros gastos de explotación	(2.940)	(3.088)	(3.186)	(3.289)	3,8%
Margen de contribución	788	1.214	1.720	1.979	35,9%
% sobre ventas	8,1%	11,4%	14,6%	15,6%	



- *Ingresos.* Mayor volumen de toneladas transportadas fundamentado en los nuevos contratos firmados con empresas de tratamiento de residuos y petroquímicas, con impacto desde 2011 (y en 2012 por el efecto anualización de estos contratos). En 2013 el crecimiento proyectado se basa en la previsión de obtención de nuevos contratos en mercados geográficos distintos al tradicional (Madrid, Zaragoza, Comunidad Valenciana).
- *Margen de contribución.* Se prevé una recuperación progresiva del margen de contribución sobre ventas de esta línea de negocio (proyectado un 15,6% en 2013 frente al 8,1% obtenido en 2010) sin llegar a alcanzar los niveles históricos de 2008 (19,6%) y 2009 (23,4%), derivado de una reducción en el precio del gasoil y del apalancamiento operativo de los costes fijos fruto del incremento de la actividad.

Alquiler de contenedores

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de alquiler de contenedores:

Alquiler de contenedores					TACC
€'000	2010A	2011	2012	2013	10A-13
Ingresos	1.029	1.113	1.181	1.253	6,8%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(351)	(358)	(369)	(380)	2,7%
Gastos de personal	(415)	(434)	(449)	(464)	3,7%
Otros gastos de explotación	(207)	(215)	(228)	(242)	5,3%
Margen de contribución	56	106	135	168	43,7%
% sobre ventas	5,5%	9,5%	11,5%	13,4%	

- *Ingresos.* Aumento del número de contenedores colocados e incremento del precio por contenedor alquilado como consecuencia del cambio de mix de clientes, por la captación de clientes del sector petroquímico y portuario en las zonas de Castellón, Tarragona y Barcelona.
- *Margen de contribución.* Recuperación progresiva del margen de contribución sobre ventas alcanzando en 2013 un 13,4% (12,6% en 2008 y 20,4% en 2009), reflejando la mejora proyectada en el precio unitario por contenedor.

Limpieza industrial/Transporte de líquidos

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de limpieza industrial/transporte de líquidos:

Limpieza industrial / Transporte de líquidos					TACC
€'000	2010A	2011	2012	2013	10A-13
Ingresos	1.108	1.383	1.742	2.104	23,9%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(339)	(415)	(523)	(631)	23,1%
Gastos de personal	(420)	(512)	(644)	(779)	22,9%
Otros gastos de explotación	(241)	(290)	(348)	(421)	20,5%
Margen de contribución	108	166	226	274	36,2%
% sobre ventas	9,8%	12,0%	13,0%	13,0%	

- *Ingresos.* El crecimiento proyectado en esta línea de negocio está derivado del mayor número de servicios a realizar fruto de las negociaciones en curso para llevar a cabo la limpieza industrial de plantas petroquímicas en la zona de Levante, así como por las acciones comerciales realizadas para captar nuevos contratos con plantas petroquímicas, silos, puertos y similares en la costa Mediterránea española.
- *Margen de contribución.* Se proyecta un margen de contribución sobre ventas del 12% en 2011 y del 13% en 2012 y 2013 como consecuencia del apalancamiento operativo de los costes fijos de esta línea de negocio al incrementarse los volúmenes de actividad.

Negocio tradicional – Tratamiento

Selección/Reciclaje

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de selección/reciclaje:

Selección / Reciclaje					TACC
€'000	2010A	2011	2012	2013	10A-13
Ingresos	5.995	6.494	8.020	9.644	17,2%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(615)	(714)	(982)	(1.176)	24,1%
Gastos de personal	(962)	(996)	(1.491)	(1.826)	23,8%
Otros gastos de explotación	(1.130)	(1.126)	(1.381)	(1.690)	14,4%
Margen de contribución	3.288	3.657	4.166	4.952	14,6%
% sobre ventas	54,8%	56,3%	51,9%	51,4%	



- Ingresos.** Cabe destacar que el Grupo prevé la apertura de una nueva planta de selección en Montoliú (Lleida) en el tercer trimestre de 2012. El volumen de inversión requerido para la construcción de la nueva planta se sitúa en 3,5 millones de euros. Esto le permitirá mejorar el ratio actual de eficiencia (tasa de recuperación de material reciclado) con el consiguiente impacto positivo en los ingresos al percibir el incentivo anual de rendimiento de Ecoembes y el mayor volumen recuperado. La sobrecapacidad de la planta actual perjudicó la evolución de los ingresos en el periodo histórico 2008 – 2010 al no alcanzar el Grupo los niveles de eficiencia esperados para la consecución de los incentivos del contrato de Ecoembes y obtener un volumen de recuperación inferior. Adicionalmente al incremento del número de toneladas de material recuperado, se prevé un aumento del precio por tonelada, derivado tanto del cambio en el mix de productos hacia materiales de mayor valor (mayor cantidad de toneladas de plástico y acero, frente a chatarra, papel y cartón), como a la subida estimada del precio de las materias primas durante el periodo proyectado.
- Margen de contribución.** El margen de contribución sobre ventas proyectado para 2012 y 2013 se sitúa en el 51,9% y 51,4%, frente al 54,8% obtenido en 2010 y 56,3% proyectado para 2011. Ello es consecuencia de la entrada en funcionamiento en 2012 de la nueva planta de selección que, si bien permitirá aumentar el volumen de toneladas recuperadas y los ingresos obtenidos al percibir el incentivo anual de rendimiento de Ecoembes, penalizará la rentabilidad de la línea de negocio, como consecuencia de los costes adicionales asociados a la nueva planta (aprovisionamientos, personal y otros costes directos variables y fijos).



Compostaje

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de compostaje:

Compostaje					
€'000	2010A	2011	2012	2013	TACC 10A-13
Ingresos	3.223	3.386	3.557	3.847	6,1%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(1.170)	(1.185)	(1.245)	(1.346)	4,8%
Gastos de personal	(396)	(372)	(391)	(423)	2,2%
Otros gastos de explotación	(437)	(440)	(462)	(462)	1,8%
Margen de contribución	1.219	1.388	1.458	1.616	9,8%
% sobre ventas	37,8%	41,0%	41,0%	42,0%	

- Ingresos.** Crecimiento basado tanto en el incremento de toneladas entradas en planta como en un aumento del precio por tonelada, derivado del cambio en el mix de producto retirado al incrementarse las toneladas de FORM frente a las de lodos.

- *Margen de contribución.* La rentabilidad sobre ventas de esta línea de negocio mejora en el periodo proyectado entre 3 y 4 puntos porcentuales con respecto a la obtenida en 2010 (37,8%) como consecuencia de la implantación de un sistema de aireación forzada de pilas que mejora la operatividad del proceso de compostaje, permitiendo ciertos ahorros de costes. A ello se une el cambio de mix de producto comentado en ingresos, al aumentar el número de toneladas FORM que presentan un precio unitario superior.

CSR

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de CSR:

CSR					
€'000	2010A	2011	2012	2013	TACC 10A-13
Ingresos	6.744	9.020	11.060	12.150	21,7%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(3.344)	(4.330)	(4.756)	(5.103)	15,1%
Gastos de personal	(834)	(992)	(1.051)	(1.094)	9,5%
Otros gastos de explotación	(398)	(541)	(553)	(608)	15,1%
Margen de contribución	2.168	3.157	4.701	5.346	35,1%
% sobre ventas	32,1%	35,0%	42,5%	44,0%	

- *Ingresos.* Crecimiento en el número de toneladas como consecuencia de los nuevos contratos conseguidos en 2011 con plantas de tratamiento y empresas del sector petroquímico. Como contrapartida, el ingreso medio por tonelada disminuye por el cambio en el mix de clientes, derivado de los nuevos contratos con precios inferiores a los actuales gestionados por el Grupo.
- *Margen de contribución.* La captación de nuevos clientes, que aportan las toneladas necesarias para alcanzar la capacidad máxima de la planta, permite mejorar la eficiencia de la misma con el consiguiente apalancamiento operativo de costes, provocando un aumento del margen de contribución sobre ventas en el periodo proyectado.

Gestión directa

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de gestión directa:

Gestión directa					
€'000	2010A	2011	2012	2013	TACC 10A-13
Ingresos	1.973	2.012	2.114	2.287	5,0%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(1.481)	(1.409)	(1.480)	(1.601)	2,6%
Gastos de personal	-	-	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	(303)	(302)	(317)	(343)	4,2%
Margen de contribución	189	302	317	343	22,0%
% sobre ventas	9,6%	15,0%	15,0%	15,0%	

- *Ingresos*. Crecimiento fruto del ligero incremento de las toneladas gestionadas con destino a gestor final (vertedero, incineradora, etc.) acompañado de un aumento del precio medio por tonelada del 3% anual.
- *Margen de contribución*. Se proyecta un margen de contribución sobre ventas constante del 15% en los tres ejercicios proyectados, derivado de la implementación de ciertas medidas destinadas a abaratar los costes de esta línea de negocio.

Gestión de residuos especiales

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de la línea de negocio de gestión de residuos especiales:

Gestión de residuos especiales					
€'000	2010A	2011	2012	2013	TACC 10A-13
Ingresos	1.069	1.211	1.398	1.615	14,8%
Costes directos					
Aprovisionamientos	(259)	(351)	(392)	(436)	19,0%
Gastos de personal	(31)	(48)	(49)	(48)	16,6%
Otros gastos de explotación	(22)	(24)	(28)	(32)	14,1%
Margen de contribución	757	787	930	1.098	13,2%
% sobre ventas	70,9%	65,0%	66,5%	68,0%	

- *Ingresos*. Incremento en el número de toneladas gestionadas derivado tanto de los nuevos centros de transferencia de residuos especiales de Valencia, Aragón y Cataluña, como de los nuevos clientes de la línea de negocio de limpieza industrial (sector petroquímico) que aportan residuos especiales. Se proyectan mejoras en el precio por tonelada motivadas por la recogida de residuos de mayor valor añadido.
- *Margen de contribución*. Se proyecta un decrecimiento del margen de contribución sobre ventas en 2011 (65,0%) con respecto a 2010 (70,9%) por el incremento del coste de los gestores finales (vertederos), recuperándose progresivamente el margen en 2012 (66,5%) y 2013 (68,0%), consecuencia tanto del aumento en el precio por tonelada, comentado en ingresos, como por un incremento del coste de gestores finales inferior al proyectado en ingresos.

Ampliación/desarrollo de actividades ya existentes

A continuación comentamos la ampliación y el desarrollo de actividades que Grupo Griño ya está realizando y que prevé ampliar en el plan de negocio 2011 – 2013.

Nuevas plantas de CSR

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2012 y 2013 de las nuevas plantas de CSR:

Nuevas plantas de CSR			
€'000	2011	2012	2013
Ingresos	-	2.510	17.325
Costes directos			
Aprovisionamientos	-	(905)	(6.475)
Gastos de personal	-	(223)	(1.657)
Otros gastos de explotación	-	(351)	(2.526)
Margen de contribución	-	1.031	6.667
% sobre ventas	-	41,1%	38,5%

- Ingresos.* El Plan de Negocio contempla la apertura de tres nuevas plantas de CSR. En este sentido, está previsto que dos de las nuevas plantas inician su actividad en el mes de octubre de 2012, mientras que la última planta comenzará su actividad en abril de 2013. La capacidad de proceso de las nuevas plantas será igual en todas ellas y similar a la que actualmente se encuentra en funcionamiento (140 miles de toneladas por planta y año), previéndose para 2012 y 2013 unos volúmenes de 224 y 364 miles de toneladas tratadas, respectivamente, ya que se estima que sea a partir del cuarto año cuando las mismas funcionen a pleno rendimiento. Cabe destacar que, para las nuevas plantas de CSR, los ingresos proyectados por tonelada son inferiores en un 19% a los proyectados por la Dirección para la planta de CSR actual. Se prevé que sean cementeras las que adquieran el CSR producido. El volumen de inversión requerido para la construcción de las nuevas plantas se sitúa en aproximadamente 14,4 millones de euros.
- Margen de contribución.* El margen de contribución sobre ventas proyectado para los ejercicios 2012 y 2013 asciende al 41,1% y 38,5%, respectivamente, siendo este margen inferior al proyectado para la planta de CSR operativa del Grupo (negocio tradicional), al no alcanzar las nuevas plantas la plena operatividad en los ejercicios proyectados, produciéndose una menor dilución de los costes por tonelada entrada. La estimación de costes se ha realizado en base a los parámetros de la planta actual.

Argentina

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 de los nuevos negocios en Argentina:

Argentina			
€'000	2011	2012	2013
Planta de la Ensenada			
Ing. venta planta	7.985	7.985	-
Ing. gestión planta	-	2.018	4.036
Ing. Totales	7.985	10.003	4.036
Coste construcción planta	(7.064)	(7.064)	-
Costes gestión planta	-	(1.425)	(2.850)
Margen de contribución	921	1.514	1.186
Planta provincia de Buenos Aires			
Ing. venta planta	-	15.970	-
Ing. gestión planta	-	-	4.036
Ing. Totales	-	15.970	4.036
Costes construcción planta	-	(14.128)	-
Costes gestión planta	-	-	(2.850)
Margen de contribución	-	1.842	1.186
Ingresos totales	7.985	25.972	8.072
Margen de contribución	921	3.356	2.373
% sobre ventas	11,5%	12,9%	29,4%

- *Ingresos.* Como se ha mencionado previamente, la inversión atribuible al Grupo Griño por los proyectos a desarrollar en Argentina es del 60%. El Plan de Negocio contempla la generación de ingresos por dos vías:
 - Beneficio industrial obtenido por la construcción de las plantas, fijado en base al proyecto presentado y estipulado en contrato. Se obtiene con la entrega de la planta a la Municipalidad tras la finalización de la construcción.
 - Ingresos por la gestión y operación de las plantas. El Plan de Negocio proyecta el tratamiento de 255.500 toneladas anuales con un ingreso por tonelada de 21,9 euros de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Asimismo, el modelo prevé que se obtengan ingresos de menor cuantía por la venta de material recuperado (aluminio, cartón y film).
- *Margen de contribución.* El margen de contribución sobre ventas proyectado para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 asciende al 11,5%, 12,9% y 29,4%, respectivamente. Se ha realizado un estudio detallado de los costes previstos en los que se incurrirá cuando las plantas estén operativas, siendo las principales partidas de coste los gastos de personal, mantenimiento y gestión de materiales extraídos, que representan aproximadamente el 57% de los ingresos. La rentabilidad proyectada de 2011 y 2012 es inferior a la de 2013 al incluir estos ejercicios el efecto del ingreso obtenido por el beneficio industrial de la construcción de la planta, cifrado en un 11,5% del presupuesto total de costes proyectado. El ejercicio 2013 recoge únicamente el margen de contribución obtenido por la gestión y operación de las plantas. La línea de otros gastos de explotación recoge en 2011 y 2012 la totalidad de los costes incurridos por la construcción de las plantas.

Nuevos negocios

El plan de negocio 2011 – 2013 contempla la puesta en marcha de nuevas actividades, las cuales detallamos a continuación.

Diesel R (plantas de KDV)

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para los ejercicios 2012 y 2013 del nuevo negocio de Diesel R:

Diesel R			
€'000	2011	2012	2013
Ingresos	-	3.462	8.640
Costes directos			
Aprovisionamientos	-	(698)	(1.705)
Gastos de personal	-	(369)	(806)
Otros gastos de explotación	-	(354)	(683)
Margen de contribución	-	2.041	5.447
<i>% sobre ventas</i>	-	<i>59,0%</i>	<i>63,0%</i>

- *Ingresos.* El Plan de Negocio prevé iniciar la producción de Diesel R en la planta ya construida en enero de 2012, una vez se hayan solucionado determinados aspectos tecnológicos que no permiten la producción continua de Diesel R (inversión estimada de 0,6 millones de euros en 2011, ya que el resto de la inversión para la construcción de la planta ya había sido acometida por el Grupo a 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, el Plan de Negocio contempla la puesta en marcha de una nueva planta en el tercer trimestre de 2013 estimándose una inversión de 3,9 millones de euros, de los cuales 2,3 millones de euros estarían subvencionados por la Comisión Europea a través del programa LIFE+. Se contempla que en 2013 se alcance la producción máxima por planta que se sitúa en 600 miles de litros por mes y planta. El precio medio de venta del combustible se mantiene constante en los ejercicios proyectados (0,60 €/litro), no considerándose el impacto del IPC anual entre 2012 y 2013.
- *Margen de contribución.* El margen de contribución sobre ventas proyectado para los ejercicios 2012 y 2013 asciende al 59,0% y 63,0%, respectivamente. Se ha realizado un estudio detallado de los costes previstos en los que se incurrirá cuando las plantas estén operativas, siendo la principal partida de coste los aprovisionamientos que representan aproximadamente el 20% de los ingresos. Se ha considerado una plantilla de entre 12 y 14 empleados por planta. La mejora del margen sobre ventas entre 2012 y 2013 es consecuencia del apalancamiento operativo del negocio por la plena operatividad de la segunda planta en 2013 (prevista su entrada en funcionamiento en julio de 2012).

ECOMMSA

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y costes directos proyectados para el ejercicio 2013 del nuevo proyecto de valorización energética de ECOMMSA.

ECOMMSA			
€'000	2011	2012	2013
Ingresos	-	-	5.090
Costes directos			
Aprovisionamientos	-	-	(385)
Gastos de personal	-	-	(638)
Otros gastos de explotación	-	-	(139)
Margen de contribución	-	-	3.929
% sobre ventas	-	-	77,2%

- *Ingresos.* El Plan de Negocio contempla la construcción y puesta en funcionamiento en 2013 de una planta de valorización energética para el tratamiento de residuos generados por clientes del sector de fabricación de muebles. La planta estará financiada en primera instancia por el Banco do Brasil a través de un crédito a la exportación en la modalidad “supplier credit” (PROEX), que asciende a un importe de 71,1 millones de dólares (aproximadamente 33,8 millones de euros aplicando un tipo de cambio \$/€ de 1,4 y el porcentaje del 66,5% atribuible al Grupo Griño en función de su participación en ECOMMSA). Banco do Brasil financiará a Uni-systems do Brasil, Ltda., sociedad encargada de diseñar, ejecutar y completar los trabajos de construcción de las instalaciones, en virtud del acuerdo firmado entre esta sociedad y ECOMMSA. El citado crédito a la exportación PROEX fue aprobado por el Banco do Brasil en agosto de 2010 y se encuentra pendiente de ratificación por ambas partes a fecha de emisión del presente Documento. La financiación obtenida es sin recurso para el resto de sociedades del Grupo Griño. El tipo de interés determinado en el borrador del contrato es el Libor del momento del embarque, existiendo un periodo de carencia de pago de los intereses y el principal de 6 y 30 meses desde la fecha del embarque, respectivamente, siendo el plazo de amortización del capital de 10 años desde el inicio de la entrada en funcionamiento de la planta. La inversión total en la planta se estima en 50,4 millones de euros, siendo el 66,5% de la misma atribuible al Grupo Griño (33,5 millones de euros), en función de su porcentaje de participación en la sociedad gestora de la planta. El Grupo ya ha anticipado 4 millones de euros para la construcción de la citada planta. El Plan de Negocio contempla la generación de ingresos por dos vías:
 - *Venta de energía.* El modelo contempla un precio base por Kvh de 74 euros. En 2013 se prevé que se alcance la producción total de la planta (96.135 Mvh). Las tarifas sobre las que se han realizado las proyecciones están basadas en el Real Decreto 661/2007 (tarifas b6 – Biomasa y b8 – residuos).
 - *Venta por tratamiento.* Se proyectan 100 miles de toneladas anuales a razón de 15 euros por tonelada.

- *Margen de contribución.* El margen de contribución sobre ventas proyectado para el ejercicio 2013 asciende al 77,2%. La principal partida de coste es el de operación y mantenimiento de la planta que representa un 20,1% de los ingresos, e incluye los costes de personal de la plantilla necesaria para operar la planta de valorización energética (estimados 27 empleados). Se han proyectado asimismo los restantes costes directos de explotación asociados a la operación de la planta (energía, seguros, electricidad, transporte de residuo a gestor final, etc.).

Otras actividades menores

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y el margen de contribución proyectados para los ejercicios 2011 – 2013 de las restantes actividades desarrolladas por el Grupo Griño:

Otras actividades			
€'000	2011	2012	2013
Ingresos			
Otras actividades	453	467	481
Total ingresos	453	467	481
Margen de contribución			
Otras actividades	364	375	386
Margen de contribución	364	375	386

Dentro de este apartado se recogen los ingresos y margen de contribución de la actividad de venta de áridos, incluida en la línea de negocio de servicios, y otras actividades menores incluidas en la línea de negocio de tratamiento.

Costes de estructura

Recoge los gastos del personal de servicios centrales, dirección y otro personal no atribuible a ninguna línea de negocio de forma directa, gastos de explotación de estructura (mantenimientos, suministros, viajes, seguros, etc.) y los ingresos de explotación no atribuibles directamente a ninguna línea de negocio, principalmente subvenciones oficiales a la explotación.

Se proyecta un crecimiento de los costes de estructura del 14,1%, 15,7% y 11,3% entre los ejercicios 2010-2011, 2011-2012 y 2012-2013, respectivamente. El porcentaje que los costes de estructura representan sobre los ingresos del negocio tradicional es del 14% en todos los ejercicios proyectados (2011, 2012 y 2013), en línea con 2010. Sobre el conjunto de los ingresos totales proyectados (negocio tradicional, ampliación de actividades ya existentes y nuevos negocios) los costes de estructura representan un 11,4%, 7,9% y 7,6% en 2011, 2012 y 2013, respectivamente, reflejando el apalancamiento operativo de estos costes fruto del significativo crecimiento de los ingresos como consecuencia de los nuevos negocios desarrollados.

Amortizaciones

Se han proyectado considerando, por un lado, las inversiones históricas realizadas del negocio tradicional pendientes de amortizar a sus correspondientes tasas de amortización y, por otro, las inversiones previstas en el Plan de Negocio, amortizando las mismas desde la fecha de su entrada en funcionamiento a las tasas de amortización acordes con la vida útil estimada de los activos en cuestión.

Gastos financieros

Los gastos financieros se han proyectado en función de los cuadros de amortización de los préstamos y contratos de arrendamiento financiero vigentes, en base a los tipos de interés actuales. También se ha considerado el gasto financiero de las pólizas de crédito asumiendo que no se realizan disposiciones adicionales en el periodo proyectado. Asimismo, se ha realizado una estimación de las cargas financieras asociadas a la nueva deuda financiera contemplada en el Plan de Negocio para desarrollar los nuevos proyectos.

Impuesto sobre Sociedades

Se ha considerado una tasa impositiva general del 30%, aplicada sobre el beneficio antes de impuestos generado por el Grupo. Cabe destacar que no se han considerado reducciones en el tipo impositivo efectivo por aplicación de deducciones y bonificaciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades.

Principales indicadores operativos del negocio

A continuación se incluye una tabla resumen con los principales indicadores operativos del negocio tradicional de la línea de Servicios:

Principales indicadores operativos de negocio - Servicios					
	2010	2011	2012	2013	TACC 10-13
Número de servicios	80.281	84.719	89.506	92.679	4,9%
Toneladas	341.557	392.148	431.363	453.709	9,9%
Número de vehículos	106	110	119	130	7,0%
Número de contenedores	5.476	5.750	5.922	6.100	3,7%

- *Número de servicios.* Incluye los servicios a realizar en las líneas de negocio de recogida/transporte y limpieza industrial/transporte de líquidos.
- *Toneladas.* Recoge las toneladas de las líneas de negocio de recogida/transporte y limpieza industrial/transporte de líquidos.
- *Número de vehículos.* Recoge los vehículos previstos en las líneas de negocio de recogida/transporte y limpieza industrial/transporte de líquidos.
- *Número de contenedores.* Incluye los contenedores a alquilar en la línea de negocio de alquileres.

La tabla mostrada a continuación recoge, de forma agrupada, las toneladas previstas en las cinco líneas de negocio de la actividad de Tratamiento (selección/reciclaje, compostaje, CSR, gestión directa y gestión de residuos especiales):

Indicador operativo de negocio - Tratamiento					
	2010	2011	2012	2013	TACC 10-13
Toneladas	360.017	403.269	441.443	467.401	9,1%

Los incrementos previstos en los indicadores operativos de negocio son consecuencia del crecimiento de la actividad proyectado, como se ha comentado previamente dentro de esta sección en el apartado “Principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio”.

La tabla con los principales indicadores operativos de los nuevos negocios y la ampliación de actividades ya existentes se resume a continuación:

Principales indicadores operativos		
	2012	2013
Toneladas CSR	224.000	364.000
Toneladas Argentina	127.750	511.000
Litros vendidos Diesel R	5.770	14.400
Producción ECOMMSA (Mwh)	-	96.135

Información Financiera Prospectiva de balance (2011-2013)

A continuación se muestran las magnitudes de balance obtenidas de la Información Financiera Prospectiva preparada por la Sociedad correspondientes a los ejercicios comprendidos por el Plan de Negocio (2011-2013), elaboradas en base a la evolución histórica mostrada y a las previsiones futuras de la Dirección sobre la evolución del negocio.

Inversiones en activos fijos (Capex)

Capex			
€'000	2011	2012	2013
Negocio tradicional			
Tratamiento	300	3.700	450
Servicios	779	1.120	2.255
Total negocio tradicional	1.079	4.820	2.705
Ampliación de actividades existentes			
Nuevas plantas CSR	-	8.811	5.569
Nuevos negocios			
Diesel R	600	2.965	-
Ecommsa	14.757	14.757	-
Total nuevos negocios	15.357	17.723	-
CAPEX total	16.436	31.353	8.275

Los movimientos en esta partida evolucionan de acuerdo con la actual política de amortización del Grupo y el plan de inversiones previsto para los próximos ejercicios. Las principales inversiones a realizar en el periodo proyectado corresponden al desarrollo de los nuevos negocios y la ampliación de actividades ya existentes en el Grupo, si bien en el negocio tradicional se contempla en 2012 la construcción de una nueva planta de selección en Montoliú (Lleida) por importe de 3.500 miles de euros. Asimismo, en el negocio tradicional se ha proyectado el Capex de mantenimiento necesario para mantener los activos actuales en adecuado estado de uso y funcionamiento.

Working capital

El working capital se ha definido como las existencias y los deudores comerciales proyectados minorados por los acreedores comerciales proyectados.

Magnitudes de working capital				
€'000	2010 A	2011	2012	2013
Negocio tradicional				
Existencias	126	100	100	100
Deudores comerciales	11.202	11.431	12.402	13.349
Acreedores comerciales	(8.228)	(6.787)	(7.441)	(7.825)
Working capital negocio tradicional	3.100	4.744	5.061	5.624
Ampliación de actividades existentes				
Working capital nuevas plantas CSR	-	-	854	1.308
Nuevos negocios				
Working capital Diesel R	-	-	697	1.071
Working capital ECOMMSA	-	-	-	947
Working capital nuevos negocios	-	-	1.552	3.326
Working capital consolidado	3.100	4.744	6.613	8.950
Variación del working capital	n.a.	(1.644)	(1.869)	(2.337)

- Negocio tradicional. Se ha considerado un volumen de stock constante en los ejercicios 2011, 2012 y 2013 que asciende a 100 miles de euros. Tanto los deudores como los acreedores comerciales se han proyectado considerando un porcentaje sobre los ingresos consolidados. Estos porcentajes ascienden al 32%, 30% y 29% en 2011, 2012 y 2013, respectivamente, en el caso de deudores comerciales, y al 19%, 18% y 17% en 2011, 2012 y 2013, respectivamente, en el caso de acreedores comerciales. La bajada proyectada es debida a un control más estricto de los cobros, en el caso de los deudores, así como a la aplicación de la Ley 3/2009, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, que implicaría una reducción a futuro tanto de los días de cobro como de pago, afectando tanto a los deudores como a los acreedores comerciales.

El crecimiento del working capital del negocio tradicional en términos absolutos en el periodo proyectado es consecuencia del mayor volumen de actividad.

- Nuevos negocios/ampliación de actividades ya existentes. Las hipótesis básicas contempladas para cada uno de los proyectos a desarrollar son:
 - Nuevas plantas CSR. Se proyectan 60 días para los cobros por las toneladas gestionadas en las plantas, mientras que las ventas de CSR y material recuperado se prevé cobrarlas al mes siguiente. Los pagos a la plantilla se realizarán a final de mes, los mantenimientos, consumos y otros gastos de explotación a 30 días, mientras que los costes relacionados con la gestión de las plantas (compostaje y vertedero) y transporte a 60 días. No se proyectan saldos de existencias al no generar la actividad stock alguno.
 - Argentina. Se asume el cobro y el pago de todas las facturas al contado, por lo que no se generan saldos de working capital.

- Diesel R. Las existencias proyectadas corresponden aproximadamente a un mes de producción. Se prevé el cobro de las facturas por la venta de Diesel R al mes siguiente de la emisión de las mismas. Los pagos a la plantilla se realizarán a final de mes, mientras que los costes de operación y mantenimiento de las plantas se abonarán a 30 días.
- ECOMMSA. Se proyecta el cobro a 60 días de los ingresos generados por el negocio. Los costes de operación y mantenimiento de la planta y de la plantilla, principales partidas de gasto, se pagan en el mes en que se incurre en los mismos, mientras que las restantes partidas de gasto se abonan a 30 días.

El working capital consolidado es consumidor de caja en los tres ejercicios proyectados como consecuencia del crecimiento del negocio y de la proyección de unos días medios de cobro superiores a los días medios de pago.

Deuda bancaria

La tabla inferior adjunta muestra la posición de la deuda bancaria proyectada al inicio y al final de los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

Deuda bancaria proyectada			
€'000	2011	2012	2013
Posición deuda bancaria inicio ejercicio	(23.820)	(35.048)	(55.659)
Financiación ECOMMSA	(16.886)	(16.886)	-
Financiación bancaria adicional	-	(11.574)	-
Amortización deuda histórica	5.659	5.534	2.694
Amortización financiación bancaria adicional	-	2.315	2.315
Amortización deuda ECOMMSA	-	-	3.356
Posición deuda bancaria fin de ejercicio	(35.048)	(55.659)	(47.295)
Caja al cierre del ejercicio	4.171	1.858	4.143
Inversiones financieras a corto plazo	1.486	1.486	1.486
Deuda financiera neta	(29.390)	(52.315)	(41.666)
Ratio deuda financiera neta / EBITDA	(4,2)	(3,6)	(1,5)
Ratio deuda financiera neta / EBITDA (sin ECOMMSA)	(1,8)	(1,3)	(0,3)

Nota (*) La posición bancaria inicio de ejercicio no incluye en ninguno de los años del periodo proyectado los saldos con cuentas corrientes con empresas de Grupo por importe de 265 miles de euros.

Los incrementos proyectados de deuda bancaria se deben a:

- *Financiación ECOMMSA.* Como se ha mencionado previamente dentro de este apartado del Documento Informativo, el Grupo obtendrá de Banco do Brasil a través de Uni-systems do Brasil, Ltda., los recursos necesarios para financiar la construcción de la planta de valorización energética. Se trata de una financiación sin recurso obtenida específicamente por ECOMMSA para este proyecto y que, por tanto, no presenta vinculación alguna con el resto de sociedades del Grupo.

- *Financiación adicional resto de inversiones.* En el ejercicio 2012, el Grupo prevé obtener de entidades financieras un 80% de los recursos necesarios para acometer las inversiones previstas en su Plan de Negocio, exceptuando la construcción de la planta de valorización energética de ECOMMSA para la que ha conseguido una financiación específica como se ha comentado en el punto anterior. Esto permite a futuro reducir el endeudamiento global del Grupo Griño sin considerar ECOMMSA.

Las salidas de caja esperadas por la amortización de la deuda financiera se han proyectado en función de:

- Los cuadros de vencimiento de las deudas vigentes, en el caso de la deuda financiera viva al 31 de diciembre de 2010.
- Los cuadros de vencimiento estimados de la nueva deuda a obtener de las entidades financieras, para la que se ha proyectado un tipo de interés del 6% y una amortización del capital en cinco años.
- El cuadro de vencimiento de la deuda financiera de ECOMMSA, que contempla una amortización del capital a diez años, tras un periodo inicial de carencia de dos años, y un tipo de interés del 2% anual en base a la evolución estimada del LIBOR.

Proyecciones de los flujos de caja consolidados (2011-2013)

A continuación se muestra el estado de los flujos de caja consolidados proyectados para los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Como se ha mencionado previamente, se ha tenido en cuenta en la previsión de cierre de 2011 la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE.

Flujo de caja proyectados			
€'000	2011	2012	2013
EBITDA	7.061	14.670	28.133
Variación de circulante	(1.644)	(1.869)	(2.337)
CAPEX	(16.436)	(31.353)	(8.275)
Flujos de caja libres antes de impuestos	(11.020)	(18.552)	17.521
Financiación ECOMMSA	16.886	16.886	-
Financiación bancaria adicional	-	11.574	-
Financiación MAB	5.000	-	-
Caja antes de impuestos y servicio de deuda	10.867	9.908	17.521
Servicio de la deuda (Capital e intereses)	(6.332)	(5.942)	(2.923)
Servicio de la deuda ECOMMSA	(112)	(449)	(4.060)
Servicio de la deuda financiación bancaria adicional	-	(3.009)	(3.009)
Impuesto sobre sociedades	(1.117)	(2.821)	(5.244)
Flujo de caja anual	3.305	(2.313)	2.285
Caja inicial	866	4.171	1.858
Caja final	4.171	1.858	4.143

El flujo de caja libre antes de impuestos es negativo en 2012 como consecuencia del elevado volumen de inversiones a acometer por el Grupo para afrontar el crecimiento y expansión previstos fruto del desarrollo de nuevos negocios.

Está previsto que estas necesidades de caja se financien por dos vías:

- Financiación a obtener de entidades financieras (ECOMMSA y financiación adicional resto de inversiones).
- Financiación MAB. Entrada de fondos prevista como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE.

El flujo anual de caja negativo de 2012 se cubrirá con la caja generada y no consumida en 2011, proyectándose que la caja final de 2013 alcance 4,1 millones de euros tras haber acometido en los ejercicios previos las inversiones necesarias para la entrada en funcionamiento de los nuevos negocios.

1.14.2 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada prospectiva contenida en este epígrafe y relativa al Plan de Negocio del Grupo está elaborada siguiendo, en lo aplicable, los principios y normas del Plan General de Contabilidad vigente (aprobado por medio del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre) y es comparable con la información financiera histórica correspondiente a los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, presentados por el Grupo en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por Griño Ecologic en los estados financieros consolidados correspondientes a los citados ejercicios.

ABGL, S.L.P. ha emitido un informe especial sobre la información financiera prospectiva verificando: (i) que la información financiera prospectiva ha sido correctamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por la Sociedad, y (ii) que el fundamento contable utilizado para la elaboración de la información financiera prospectiva es consistente con las políticas contables utilizadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados de los ejercicios anuales 2008, 2009 y 2010.

En el apartado 1.14 del presente Documento Informativo se ha incluido la información financiera prospectiva que Griño Ecologic considera necesaria y suficiente a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes a los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Se hace constar que ABGL, S.L.P. no ha participado en la preparación de la información financiera prospectiva elaborada por la Sociedad, ni en la decisión de la información a incluir en el apartado 1.14 y, en consecuencia, no asume responsabilidad alguna sobre su contenido.

1.14.3 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

La evolución del negocio del Grupo, en los términos proyectados en su Plan de Negocio, obedece al cumplimiento de las hipótesis que lo soportan, dependiendo sustancialmente de los siguientes factores de riesgo:

- Desarrollo de la tecnología necesaria para la puesta en marcha de determinados proyectos de valorización energética. La puesta en marcha de la planta de Diesel R depende de que el Grupo consiga desarrollar la tecnología necesaria para llevar a cabo el proceso productivo de este combustible de forma continuada a nivel industrial.

- Retrasos en la entrada en funcionamiento de los nuevos negocios a desarrollar por el Grupo. Dado que una parte del Plan de Negocio depende de nuevos proyectos, potenciales retrasos tendrían un impacto significativo en el Plan de Negocio.
- Riesgo país y riesgo de tipo de cambio por la internacionalización del negocio en Argentina. Asimismo existe riesgo de tipo de cambio en la operación de financiación de ECOMMSA con el Banco do Brasil.

El apartado 1.20 de este Documento Informativo recoge una serie de factores que podrían afectar al cumplimiento de las proyecciones elaboradas por la Sociedad.

1.14.4 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable

La información financiera prospectiva incluida en el presente apartado 1.14 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado.

La información financiera prospectiva incluida en el presente apartado 1.14 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, Griño Ecologic considera que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las proyecciones, previsiones y estimaciones son razonables.

Asimismo, la Sociedad no garantiza las posibles desviaciones que pudieran producirse en los distintos factores ajenos a su control que influyen en los resultados futuros del Grupo ni, por tanto, del cumplimiento de las perspectivas incluidas en el Plan de Negocio.

Se hace constar que ni Banco de Sabadell, S.A., ni Cuatrecasas, Gonçalves Pereira, S.L.P., ni KPMG Abogados, S.L., ni ABGL, S.L.P., ni KPMG Asesores, S.L. han participado en la preparación de la información financiera prospectiva presentada por el Grupo y, en consecuencia, no asumen responsabilidad alguna por su contenido.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)

Con fecha 19 de mayo de 2011, la Junta General extraordinaria de Griño Ecologic aprobó los nuevos Estatutos Sociales de la Sociedad, incluyendo la actual redacción del artículo 21, relativo a la composición del Consejo de Administración, cuya nueva redacción se transcribe a continuación:

“Artículo 21.- Administración de la Sociedad.

La Sociedad será gestionada y representada, en los términos establecidos en la Ley y en estos Estatutos, por un Consejo de Administración, que estará compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) miembros. Corresponderá a la Junta General la determinación del número concreto de Consejeros.”

Como consecuencia de lo anterior, la mencionada Junta General extraordinaria de Griño Ecologic acordó fijar en tres (3) el número de miembros del Consejo de Administración, respetando así los límites mínimo y máximo (3 y 12, respectivamente), establecidos en dicho artículo.

Con posterioridad, la Junta General extraordinaria de Griño Ecologic de fecha 29 de junio de 2011 fijó en cinco (5) el número de miembros del Consejo de Administración, y nombró a dos (2) consejeros independientes.

De conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales, podrán ser administradores tanto las personas físicas como jurídicas, si bien en este último caso deberá determinarse la persona física que aquélla designe como representante suyo para el ejercicio del cargo. No podrán ser administradores las personas incapaces según la Ley, ni las declaradas incompatibles por la legislación sobre altos cargos y demás normativa específica, general o autonómica.

Conforme al artículo 23 de los Estatutos Sociales de Griño Ecologic, los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, plazo que deberá ser igual para todos ellos, sin perjuicio de su reelección, así como de la facultad de la Junta General de accionistas de proceder en cualquier tiempo y momento a la destitución de los mismos de conformidad a lo establecido en la Ley y en los Estatutos de la Sociedad. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes y no existieran consejeros suplentes, el Consejo de Administración podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocupar el cargo vacante hasta que se reúna la primera Junta General.

Con fecha 19 de mayo de 2011, el Consejo de Administración aprobó el Reglamento de Consejo de Administración en el que se recoge principalmente su composición y régimen de funcionamiento. A estos efectos, se hace constar que para la adopción de acuerdos del Consejo de Administración, en caso de empate, el voto del Presidente no será dirimente. En los artículos 5 y 6 de dicho Reglamento de Consejo de Administración se establece la composición cuantitativa y cualitativa, respectivamente, del Consejo de Administración, cuyo texto se transcribe a continuación:

“Artículo 5. Composición cuantitativa

1. De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración tendrá un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) miembros. La determinación del número concreto de Consejeros corresponde a la Junta General.
2. El Consejo de Administración propondrá a la Junta el número de Consejeros que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y un funcionamiento eficaz y participativo del órgano.

Artículo 6. Composición cualitativa

1. Las personas designadas como Consejeros habrán de reunir, además de las condiciones exigidas por la Ley y los Estatutos, las previstas por este Reglamento, comprometiéndose formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes en él previstos.
2. En el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la designación de Consejeros, el Consejo de Administración ponderará la existencia, en el seno del mismo, de tres categorías de Consejeros:

Consejeros Externos Independientes

Se entiende por tales aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la Sociedad, sus Accionistas Significativos (tal y como este término se define a continuación) o sus directivos. Los Consejeros Independientes han de reunir, simultáneamente, los siguientes requisitos:

- (i) No haber sido empleados o Consejeros Ejecutivos de sociedades del Grupo Griño, salvo que hubieran transcurrido 3 ó 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- (ii) No percibir de la Sociedad o del Grupo Griño, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, salvo que no sea significativa.
No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.
- (iii) No ser, ni haber sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad del Grupo Griño.
- (iv) No ser Consejero ejecutivo o Alto Directivo de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o Alto Directivo de la Sociedad sea Consejero externo.
- (v) No mantener, ni haber mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad del Grupo Griño, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, Consejero o Alto Directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación. Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor. A los efectos de este Reglamento, se considerará “Accionista Significativo” a todo aquél que posea una participación social en la Sociedad superior al 5% del capital social.
- (vi) No ser accionistas significativos, Consejeros Ejecutivos o Altos Directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o del Grupo Griño. No se considerarán incluidos en este apartado quienes sean meros patrones de una fundación que reciba donaciones.
- (vii) No ser cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero Ejecutivo o Alto Directivo de la Sociedad.
- (viii) Haber sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por el Comité de Auditoría o, en caso de existir, el Comité Nombramientos y Retribuciones.

- (ix) No encontrarse, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en los apartados i), v), vi) o vii). En el caso de la relación de parentesco señalada en el apartado vii), el requisito ha de cumplirse no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus Consejeros Dominicales en la sociedad participada.

Los Consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como Consejeros Independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un Consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en este apartado y, además, su participación no sea significativa.

Consejeros Externos Dominicales

Se considerarán consejeros dominicales:

Se entiende por tales aquellos que sean propuestos por accionistas individuales o agrupados en razón de una participación estable en el capital social que se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la Sociedad y el capital representado en el Consejo.

Consejeros Ejecutivos

Se entiende por tales aquellos que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la Sociedad o del Grupo Griñó.

En el caso de que existan Consejeros externos que no puedan ser considerados dominicales ni independientes, deberá explicarse esta circunstancia y, en su caso, los vínculos de dichos Consejeros con la Sociedad, sus directivos o sus accionistas.

3. Al menos uno de los miembros del Consejo de Administración será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambos. Además, se procurará que los Consejeros Externos Dominicales e Independientes constituyan una mayoría del Consejo y el número de Consejeros Ejecutivos sea el mínimo necesario.”

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad, cuyos miembros han sido nombrados en la Junta General extraordinaria de la Sociedad de fecha 19 de mayo de 2011 y en la Junta General extraordinaria de fecha 29 de junio de 2011, así como la condición de los mismos de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

Consejero	Representante persona física	Cargo	Carácter del cargo
D. Juan Griñó Piró	n/a	Presidente y Consejero Delegado	Ejecutivo
Imogri, S.L.U.	D. Francisco Griñó Batlle	Vicepresidente	Dominical
Corporació Griñó, S.L.	Dña. Juana Piró Alamón	Secretario	Dominical
D. Alfredo Pastor Bodmer	n/a	Vocal	Independiente
D. Jordi Dolader i Clara	n/a	Vocal	Independiente

Asimismo, en el seno del Consejo de Administración se ha constituido un Comité de Auditoría que está formado por tres (3) miembros, en su mayoría consejeros independientes, nombrados por el Consejo de Administración, siendo su presidente el consejero independiente, D. Alfredo Pastor Bodmery cuyas funciones consisten principalmente en la supervisión de la información financiera.

Los Estatutos Sociales establecen la posibilidad de que el Consejo de Administración pueda establecer cuantos comités estime convenientes para el adecuado desarrollo de sus funciones cuyas facultades se establecerán, en su caso, por el propio Consejo de Administración. En particular, podrá regular la creación de un Comité de Nombramientos y Retribuciones que con carácter general se ocupará de la propuesta de nombramientos de nuevos administradores y de las políticas retributivas al más alto nivel.

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos

A continuación se proporciona la información acerca de las principales actividades profesionales que han realizado los consejeros y los principales directivos de Griñó Ecologic nombrados en las Juntas Generales extraordinarias de la Sociedad de fecha 19 de mayo de 2011 y 29 de junio de 2011:

(i) Información sobre los consejeros.

- D. Juan Griñó Piró es Licenciado en Filosofía y Letras por la Universidad de Navarra, Ph. D en Habilidades Directivas por Forum Empresa y ha participado en el Seminario Permanente de Humanismo y Empresa del IESE durante el periodo 1992 – 1994.

D. Juan Griñó se incorporó al negocio familiar en 1995 y desde entonces ha venido representando diferentes funciones dentro del Grupo Griñó (Responsable de RRHH en 1996, Director Comercial del Grupo en 1997 y Director General en 2003). Desde el año 2006 ocupa el cargo de Consejero Delegado de Grupo Griñó. En el año 2011 se le ha nombrado Presidente del Consejo de Administración de Griñó Ecologic.

- Imogri, S.L.U., es una sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, con C.I.F B-25.009.069, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Lleida en la Hoja L-140. Imogri, S.L.U. está representada por Don Francisco Griñó Batlle.
- Don Francisco Griñó Batlle ha sido Administrador de GRINÓ TRANS, S.A. extinguida desde mayo del 2011, tras una fusión societaria. Es Administrador único de la empresa IMOGRI, S.L., empresa patrimonial del GRUPO GRINÓ. Forma parte del Consejo de Administración de CORPORACIO GRINÓ, S.L. siendo designado como Presidente de la misma sociedad en febrero de 2006. Es miembro del Consejo de Administración de ECOENERGIA MONTSIA-MAESTRAT, S.A. En mayo de 2011 es designado vicepresidente del Consejo de Administración de GRINÓ ECOLOGIC, S.A.
- Corporació Griñó, S.L., es una sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, con C.I.F B-25.530.155, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Lleida en la Hoja L-15.867. Corporació Griñó, S.L. está representada por Doña Juana Piró Alamón.

- Doña Juana Piró Alamón ha estado vinculada durante la mayor parte de su trayectoria profesional a la empresa familiar, ejerciendo funciones relacionadas con el control de gestión y dirección. Actualmente forma parte del Consejo de Administración de CORPORACION GRUPO, S.L. , siendo designada como Secretaria del mismo en febrero de 2006. En mayo de 2011 es designada Secretaria del Consejo de Administración de GRUPO ECOLÓGIC, S.A.
- Don Alfredo Pastor Bodmer es Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, Ph. D. en Económicas por la Massachusetts Institute of Technology, y Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona.

Don Alfredo Pastor Bodmer es profesor ordinario de IESE y catedrático de Teoría Económica. Ha sido *Professor of Economics* en la *Boston University*, decano de la *China-Europe International Business School* de Shanghái, director del Instituto de la Empresa Familiar, y titular de la cátedra de Mercados Emergentes del Banco de Sabadell.

Durante el período de 1993 a 1995 fue Secretario de Estado de Economía. Ha trabajado como economista en el Banco Mundial y ha sido Director de Planificación y Director General del Instituto Nacional de Industria (INI).

Asimismo, ha formado parte de los consejos de administración del Banco de España, Scania Hispania, Miquel y Costas, Hidroeléctrica del Cantábrico, y Abertis Telecom. En la actualidad es miembro del consejo de administración de Meliá Hotels International (anterior Sol-Meliá), COPCISA y BanSabadell Inversión.

- Don Jordi Dolader i Clara es Ingeniero Industrial especializado en energía eléctrica por la Universidad Politécnica de Cataluña, Perito industrial por la Escuela de Ingeniería de Villanueva y la Geltrú y Diplomado PDG por el IESE.

Don Jordi Dolader i Clara ha sido director de distribución y comercialización de la Comisión Nacional del Sistema Eléctrico (CNSE) y consejero de la Comisión Nacional de Energía (CNE). Además, ha colaborado con la Comisión Europea en la regulación del Mercado Interior de la Energía mediante la presidencia del Grupo de Trabajo de Electricidad del Consejo Europeo de Reguladores de Energía (EWG-CEER) y el Grupo de Electricidad del Grupo de Reguladores Europeos de Electricidad y Gas (EFG-ERGEG).

Entre su experiencia laboral destaca su trayectoria en Enher y FECSA. Asimismo, ha sido vicepresidente de Edenor (Buenos Aires, Argentina). Actualmente es profesor del Máster en Derecho de la Energía en el Enerclub y colabora con la Fundación del Centro de Estudios Internacionales de Barcelona, la Asociación Electrotécnica Española y el Observatorio de Energía y Medio Ambiente del Círculo de Economía. También ocupa el cargo de presidente del consejo ejecutivo de AF Mercados - Energy Markets International.

(ii) Información sobre los directivos.

- Don Ferran Iturbe Recasens es Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Lérida, *Bachelor of Business Administration* por la *European University* de Barcelona. Asimismo, realizó un Máster en Dirección y Administración de Empresas por ESADE.

Don Ferran Iturbe Recasens se desarrolló como *controller* en Frigoríficos Leridanos y se incorporó a Griñó Ecologic en 1998. Desde entonces, ha asistido a numerosos programas formativos, tales como el Curso de Liderazgo y Motivación, organizado por PIMEC y el Taller de Perfeccionamiento Directivo organizado por el Forum Empresa.

Ha ocupado los cargos de director financiero del Grupo Griño y máximo ejecutivo de Griño-Trans. Asimismo, ha ocupado el cargo de gerente de Griño Ecologic. En la actualidad desempeña el cargo de director general de Griño Ecologic, dependiendo directamente del consejero delegado de Griño Ecologic.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

El artículo 25 de los Estatutos Sociales de Griño Ecologic, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación, recoge lo siguiente sobre el régimen de retribución de los administradores:

“Artículo 25º.- Retribución de los administradores

La remuneración del Consejo de Administración consistirá en una asignación fija en metálico que determinará anualmente la Junta General.

Mientras la Junta General no haya fijado la retribución aplicable a un determinado ejercicio social, se aplicará la última retribución acordada. La retribuciones así percibidas se regularizarán, al alza o a la baja, con posterioridad a que la Junta General apruebe la retribución correspondiente al ejercicio en cuestión.

La fijación de la cantidad exacta a abonar a cada consejero, las condiciones para su obtención y su distribución entre los distintos consejeros corresponderá al Consejo de Administración, del modo que estime más conveniente.

La remuneración se entenderá establecida para cada ejercicio de doce meses. En consecuencia, si un ejercicio social tuviere una duración menor a doce meses, el importe de la retribución se reducirá proporcionalmente. El devengo de la retribución se entenderá por meses vencidos, de tal forma que la retribución de cada administrador será proporcional al tiempo que dicho administrador haya ejercido su cargo durante el ejercicio para el que se fija dicha remuneración.

La retribución prevista en este artículo será compatible e independiente del pago de los honorarios o salarios que pudieran acreditarse frente a la Sociedad, por prestación de servicios o por vinculación laboral, según sea el caso, con origen en una relación contractual distinta de la derivada del cargo de consejero, los cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable.

Adicionalmente, con independencia de la retribución señalada en los apartados anteriores, corresponderá al Consejo de Administración las dietas que acuerde la Junta General por asistencia a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones delegadas. Dicho importe estará vigente hasta tanto la Junta General no acuerde su modificación.

Asimismo, con independencia de la retribución señalada en los apartados anteriores, los miembros del Consejo de Administración tendrán derecho al reembolso de cualquier gasto razonable debidamente justificado que esté relacionado directamente con el desempeño de su cargo de consejero de la Sociedad.

Del mismo modo, con independencia de la retribución prevista en los párrafos anteriores, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas adoptado en los términos previstos en la legislación vigente, los Consejeros también podrán ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o mediante retribución referenciada al valor de las acciones. Asimismo, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, la Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para los administradores, así como realizar aportaciones a

sistemas de previsión relativos a los administradores, en las condiciones usuales y proporcionadas a las circunstancias de la Sociedad.

Los miembros del Consejo que desempeñen funciones ejecutivas dentro de la Sociedad, con independencia de la retribución señalada anteriormente, percibirán por este concepto, una retribución compuesta por una parte variable en función de cumplimiento de objetivos. La determinación del importe correspondiente a esta retribución corresponderá anualmente a la Junta General quien respetará, en todos los casos, los límites legales aplicables.”

En cuanto a la retribución del Consejo de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2011, la Junta General de la Sociedad de 29 de junio de 2011 aprobó establecer en 360.000 euros la retribución fija anual a distribuir entre los miembros del Consejo de Administración, así como la cantidad de 1.000 euros en concepto de asistencia para cada uno de los miembros del Consejo de Administración por su asistencia a cada una de las sesiones de dicho órgano y , en su caso, de 1.000 Euros por asistencia a cada reunión de sus Comisiones Delegas.

De conformidad con el artículo 25 de los Estatutos Sociales, el miembro del Consejo que desempeña funciones ejecutivas dentro de la Sociedad, Don Juan Griñó Piró, con independencia de la retribución señalada anteriormente, percibirá por sus funciones ejecutivas, una cantidad fija y otra variable en función del cumplimiento de objetivos.

Adicionalmente, la Sociedad ha implementado un sistema de retribución a favor del Presidente y Consejero Delegado, Don Juan Griñó, así como del Director General, Don Ferran Iturbe, consistente en un plan de entrega de acciones de la Sociedad cuyo plazo de vigencia es de tres (3) años. Dicho plan se devengará íntegramente el 31 de diciembre de 2013 en el supuesto que a la indicada fecha los beneficiarios mantengan su 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. No obstante, el mencionado Plan se devengará anticipadamente cuando la extinción de la relación contractual del Presidente y Consejero Delegado con la Sociedad tenga lugar antes del 31 de diciembre de 2013, por alguna de las causas habituales en este tipo de retribución (extinción del contrato sin justa causa; gran invalidez, invalidez absoluta o permanente en grado de total para el desarrollo de su profesión habitual, jubilación o fallecimiento).

El importe del Plan se calculará en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos durante el periodo 2011-2013, como son el incremento de ingreso, el incremento de EBITDA y el incremento del Resultado Neto.

Asimismo, los contratos suscritos entre la Sociedad y Don Juan Griñó y Don Ferran Iturbe, respectivamente, contienen un pacto de no competencia postcontractual, en virtud del cual, éstos se comprometen, tras la extinción de todo vínculo con la Sociedad, a no prestar servicios, directa o indirectamente, por cuenta ajena o propia, por sí o por persona interpuesta y/o mediante cualquier otro de tipo de relación jurídica, a empresas que tengan por objeto la gestión, tratamiento y valoración energética de residuos, así como los servicios de consultoría relacionados con las anteriores actuaciones y el medio ambiente.

Por lo que respecta a las cláusulas de indemnización por extinción de contrato, en el supuesto en que la Sociedad decida extinguir el contrato celebrado con el Consejero Delegado, Don Juan Griñó, sin justa causa, deberá abonar a éste una cantidad bruta equivalente a dos anualidades de la Retribución.

Adicionalmente, el contrato de alta dirección celebrado con el Director General, Don Ferran Iturbe, prevé que, en caso de que se produzca la extinción de la relación laboral especial de alta dirección transcurridos 6 meses desde su inicio, por desistimiento empresarial, por despido disciplinario declarado improcedente o nulo con extinción del contrato de trabajo 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 Sociedad, una compensación preestablecida de común acuerdo entre las partes por la ruptura contractual.

Al margen de lo anterior, ningún otro contrato contiene ninguna previsión indemnizatoria específica distinta de las previstas en la legislación vigente.

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2008, 2009 y 2010 ha ascendido a 249, 235 y 248, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo Griñó cuenta con una plantilla de 255 empleados cuyas principales características se detallan a continuación:

- La gran mayoría de los empleados del Grupo están contratados por tiempo indefinido.
- La edad media de los trabajadores es de 37 años.
- La antigüedad media en la empresa de los empleados es de 3 años y 10 meses.
- El porcentaje de trabajadoras sobre el total de la plantilla asciende aproximadamente al 30%.

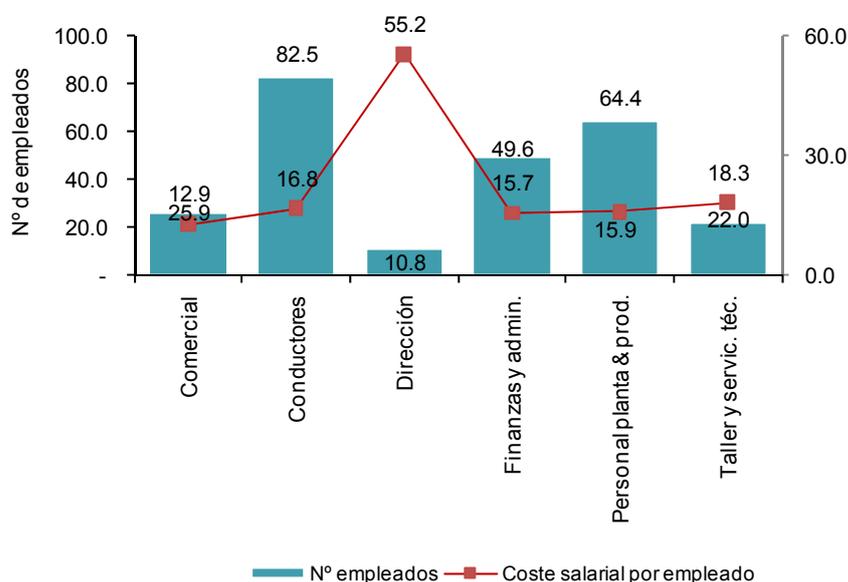
En relación a la distribución geográfica de la plantilla del Grupo Griñó, se incluye a continuación una tabla con la composición de los empleados por provincia:



A continuación se desglosa la evolución de los gastos de personal a lo largo de los últimos tres ejercicios:

Gastos de personal			
€'000	2008	2009	2010
Sueldos y salarios	4.987	5.005	5.769
Cargas sociales	1.682	1.657	1.903
Gastos de personal	6.669	6.662	7.672

El gráfico presentado debajo muestra los salarios medios y número de empleados por departamento al cierre del ejercicio 2010.



1.17 Accionistas principales

Corporació Griñó es el accionista principal de Griñó Ecologic, ostentando un 93,92% de las acciones. El 6,08% restante del capital social lo ostenta la sociedad Imogri, S.L.U. íntegramente controlada por Corporació Griñó.

Accionista	Participación			Acciones
	Directa	Indirecta	Total	
Corporació Griñó, S.L.	93,92%	6,08% (*)	100,00%	27.015.000

(*) Esta participación se ostenta a través de Imogri, S.L.U., de la cual Corporació Griñó posee el 100% de las participaciones sociales. Corporació Griñó, está controlada, de conformidad con el artículo 42 del Código de Comercio, por D. Francisco Griñó Batlle quien ostenta el 88,94% de las acciones.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas

1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones realizadas por Griño Ecologic con partes vinculadas a fecha del presente Documento Informativo. A estos efectos, se consideran operaciones vinculadas las que tengan tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas no eliminadas en el proceso de consolidación en los ejercicios 2008, 2009 y 2010 han sido las siguientes (expresadas en miles de euros):

Transacciones y operaciones con partes vinculadas				
Parte vinculada	Tipo de operación	2008	2009	2010
Empresas multigrupo	Ventas	13	-	-
	Servicios recibidos	-	30	-
	Prestación de servicios	293	288	106
	Trabajos realizados por otras empresas	795	186	300
Otras partes vinculadas	Servicios recibidos	444	431	420
	Prestación de servicios	-	-	89
Otras empresas del Grupo	Ventas	-	4	1
	Prestación de servicios	407	61	115
	Trabajos realizados por otras empresas	5	-	2
	Servicios recibidos	920	1.004	1.041
Entidad dominante	Servicios recibidos	-	418	514
	Prestación de servicios	-	2	1

Las transacciones con empresas multigrupo corresponden 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 respecto a operaciones realizadas con partes que no tienen la consideración de vinculadas. En consecuencia, el resultado originado en dichas operaciones no difiere sustancialmente con el rendimiento que se obtiene en operaciones similares realizadas con terceros.

Las transacciones con empresas multigrupo se han realizado con las siguientes sociedades:

- Ventas. Con Agrosca, S.L.
- Servicios recibidos. Con Kadeuve Medioambiental, S.L.
- Prestación de servicios. Con Compost del Pirineo, S.L. En 2008 también se prestaron servicios a Agrosca, S.L.
- Trabajos realizados por otras empresas. Con Compost del Pirineo, S.L. y en 2008 también con Agrosca, S.L.

Las transacciones con otras partes vinculadas se han realizado con D. Juan Griñó Piró.

Las transacciones con otras empresas del Grupo se han realizado con las siguientes sociedades:

- Ventas. Con Dinamic Construxi Futura, S.L.U. en el ejercicio 2010 y con Imogri, S.L.U. en el ejercicio 2009. La participación de Griñó Ecologic en Dinamic Construxi Futura, S.L.U., tal y como se describe en el punto 1.4.2. fue transmitida por la Sociedad a Coporació Griñó. La actividad de esta compañía se centra básicamente en el ámbito de la construcción y no dentro de la actividad de gestión de residuos.
- Prestación de servicios. En todos los ejercicios se prestaron servicios a Imogri, S.L.U. En el ejercicio 2010 también se prestaron servicios a Dinamic Construxi Futura, S.L.U.
- Trabajos realizados por otras empresas. Con Dinamic Construxi Futura, S.L.U. en el ejercicio 2010 y con Imogri, S.L.U. en 2008.
- Servicios recibidos. En todos los ejercicios se recibieron servicios de Imogri, S.L.U. En 2010 también se recibieron servicios de Dinamic Construxi Futura, S.L.U.

Las operaciones descritas anteriormente, así como cualesquiera otras que puedan llevarse a cabo entre el Grupo y otras partes vinculadas, aparecen reflejadas conforme a los principios contables obligatorios.

Los saldos pendientes al cierre de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 que tienen su origen en las transacciones anteriores son los siguientes (expresados en miles de euros):

Saldos pendientes al cierre del ejercicio			
Epígrafe del balance	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10
Cientes empresas del Grupo	-	11	404
Cientes otras partes vinculadas	212	-	8
Cientes multigrupo	211	18	57
Proveedores empresas del Grupo	122	131	153
Proveedores otras partes vinculadas	-	5	6
Proveedores multigrupo	363	57	168
Otros activos financieros:			
Cuenta corriente empresas del Grupo	317	17	205
Cuenta corriente multigrupo	14	-	2
Cuenta corriente por Impuesto sobre Sociedades Grupo	-	-	199
Otras deudas con empresas del Grupo			
Cuenta corriente empresas del Grupo a pagar	548	179	257
Cuenta corriente por Impuesto sobre Sociedades Grupo acreedor	-	-	189
Cuenta corriente empresas del Grupo - Régimen especial de IVA	56	40	7

1.19 Información financiera

Toda la información contenida en este apartado se expresa en miles de euros. La información financiera incluida en este apartado hace referencia a los estados financieros consolidados del Grupo para los ejercicios anuales que finalizan el 31 de diciembre de 2008, el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como los ejercicios 2008, 2009 y 2010 respectivamente.

Los estados financieros consolidados del Grupo así como el informe de auditoría de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 se incorporan como Anexo I del presente Documento Informativo.

Las estados financieros consolidados del Grupo para los ejercicios 2008, 2009 y 2010 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en cada ejercicio, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, tal y como queda recogido en dichos estados financieros consolidados y en el informe de auditoría.

1.19.1 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (2008-2010)

En la siguiente tabla se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas auditadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada auditada (2008-2010)				
€'000	2008	2009	2010	TACC 08-10
Ingresos	26.752	26.987	31.373	8,3%
Variación de existencias de PPTT y en curso	68	-	-	(100,0)%
Trabajos realizados para el inmovilizado	714	574	452	(20,4)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(11.519)	(8.854)	(11.839)	1,4%
Gastos de personal	(6.669)	(6.662)	(7.672)	7,3%
Otros gastos de explotación	(6.156)	(7.471)	(8.954)	20,6%
Otros ingresos de explotación	244	382	316	13,8%
EBITDA	3.433	4.957	3.677	3,5%
% sobre ventas	12,8%	18,4%	11,7%	
Amortizaciones	(2.353)	(2.779)	(2.727)	7,7%
Resultado financiero	(708)	(1.130)	(979)	17,6%
Otros resultados	(58)	(8)	89	-
Beneficio antes de impuestos	314	1.040	60	(56,3)%
Impuesto de sociedades	50	96	(29)	-
Resultado del ejercicio de ops.continuadas	364	1.136	31	(70,8)%
Resultado del ejercicio de ops.interrumpidas	83	161	-	(100,0)%
Resultado consolidado del ejercicio	448	1.296	31	(73,7)%

El EBITDA se define como el resultado generado en el ejercicio sin tener en consideración la dotación a la amortización realizada, los resultados financieros, otros resultados y el gasto por el Impuesto sobre Sociedades.

Otros resultados incluye las imputaciones de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras, los deterioros y resultados por enajenaciones de inmovilizado, los resultados por la pérdida de control de participaciones consolidadas y otros resultados originados fuera de la actividad normal del Grupo Griño.

Cálculo y evolución de los ingresos y EBITDA de 2008, 2009 y 2010 eliminando el impacto de operaciones no recurrentes

Durante los ejercicios 2008, 2009 y 2010 se han realizado determinadas operaciones de carácter no recurrente cuyo efecto no debería ser considerado a efectos de entender la evolución ajustada de los ingresos y el EBITDA de 2008, 2009 y 2010. Por ello, a continuación se presenta la cuantificación y explicación del impacto de dichos conceptos no recurrentes, así como los ingresos y el EBITDA resultantes:

Ajustes proforma a la cuenta de resultados auditada			
€'000	2008	2009	2010
Consolidado Grupo Griño auditado			
Ingresos	26.752	26.987	31.373
EBITDA	3.433	4.957	3.677
Ajustes a ingresos			
Facturas Alphakat	(490)	(630)	-
Total ajustes ingresos	(490)	(630)	-
Ajustes a costes			
Gastos obtención subvenciones	-	-	234
Gastos Diesel R no activados	39	264	302
Paradas extraordinarias CSR	-	-	380
Gastos biomasa	-	-	140
Proyecto Argentina	-	-	15
Incendio Constantí	400	-	-
Total ajustes costes	439	264	1.071
Consolidado Grupo Griño ajustado			
Ingresos ajustados	26.262	26.357	31.373
EBITDA ajustado	3.382	4.591	4.748

La explicación de las operaciones no recurrentes consideradas es la siguiente:

Ajustes a ingresos y EBITDA

- Facturas Alphakat. El Grupo mantuvo un acuerdo de colaboración con Alphakat GmbH (empresa propietaria de la tecnología para desarrollar la producción de Diesel R a partir de residuos), por el que se facturaron 490 y 630 miles de euros en 2008 y 2009, respectivamente. Estos ingresos no son recurrentes a futuro.

Ajustes a EBITDA

- Gastos obtención subvenciones. El Grupo ha obtenido subvenciones para el desarrollo de una planta de Diesel R. Para la obtención de estas subvenciones el Grupo ha contratado asesores externos que perciben sus honorarios en función del cobro efectivo de las mismas. La subvención se registrará como ingreso a medida que se amorticen los activos que financian, que actualmente no se encuentran operativos.
- Gastos planta Diesel R no activados. La planta de Diesel R ha estado operando a modo de pruebas, si bien los continuos problemas en la producción llevaron a la discontinuación de la misma hasta encontrar una solución satisfactoria desde el punto de vista técnico. Las pruebas realizadas no generaron ingreso alguno y los gastos incurridos durante su realización no fueron activados.

- Paradas extraordinarias CSR. Durante 2010 se han producido diferentes paradas en el proceso de producción de CSR debidas, por un lado, a la falta de continuidad en el abastecimiento a una cementera y, por otro, a averías de carácter no recurrente. Las paradas no recurrentes provocan que los residuos recogidos para este proceso tengan que ser depositados en vertederos con el sobrecoste que esto conlleva. Estas paradas se han solventado a finales de 2010 por contar con un nuevo contrato con Cemex firmado a finales de 2010 por un plazo de cinco años.
- Gastos biomasa. En 2010 el Grupo decidió desarrollar una actividad que transformase los residuos de madera y fracción vegetal en un material que pudiese ser utilizado por las cementeras en su proceso calorífico, alquilando determinadas máquinas y contratando personal específico para ello. Al observar que la actividad era deficitaria, el Grupo decidió discontinuarla en febrero de 2011. Esta actividad arrojó una pérdida de 140 miles de euros en 2010.
- Argentina. El proyecto de la UTE en Argentina ha llevado a Griño a incurrir en determinados gastos iniciales (transporte, publicidad, etc) que en gran parte serán refacturados a la UTE una vez ésta empiece su actividad. Los costes incurridos en los últimos meses de 2010 ascienden a 15 miles de euros.
- Incendio Constantí. Impacto negativo en el EBITDA del ejercicio 2008 del sobrecoste de carácter extraordinario derivado de los gastos de sustitución y puesta de nuevo en funcionamiento de la planta de selección de Constantí tras el incendio producido en agosto de 2007.

Estas operaciones han sido consideradas no recurrentes porque no se han materializado en ejercicios anteriores ni están previstas en el Plan de Negocio que se desarrolla en el apartado 1.14.1.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ajustada (2008A-2010A)

A continuación se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, tras la eliminación de las operaciones no recurrentes comentadas en el punto anterior. Estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas ajustadas se presentan en el formato de información de gestión del Grupo para una mejor comprensión del negocio:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ajustada (2008A-2010A)				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	26.262	26.357	31.373	9,3%
Trabajos realizados para el inmovilizado	714	574	452	(20,5)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(11.121)	(8.964)	(11.262)	0,6%
Gastos de personal	(4.704)	(4.618)	(5.521)	8,3%
Otros gastos de explotación	(4.091)	(5.010)	(5.911)	20,2%
Margen de contribución	7.060	8.339	9.131	13,7%
% sobre ventas	26,9%	31,6%	29,1%	
Costes de estructura	(3.678)	(3.748)	(4.383)	9,2%
EBITDA	3.382	4.591	4.748	18,5%
% sobre ventas	12,9%	17,4%	15,1%	
Amortizaciones	(2.353)	(2.779)	(2.727)	7,6%
Resultado financiero	(708)	(1.130)	(979)	17,6%
Otros resultados	(58)	(8)	89	n.a.
Beneficio antes de impuestos	263	674	1.131	107,4%
Impuesto sobre Sociedades	50	96	(29)	n.a.
Resultado neto	313	770	1.102	87,5%

Como se ha comentado en la sección 1.14.1 de este Documento Informativo, dada la complejidad y diversidad de las actividades realizadas por el Grupo, para una mejor comprensión de las mismas, a nivel de ingresos y margen de contribución se detallan las mismas por línea de negocio.

El margen de contribución es el indicador clave utilizado para medir la rentabilidad por línea de negocio. Este margen incluye la totalidad de los ingresos generados por la actividad minorados por todos los costes directos atribuibles a la misma agrupados en tres partidas de gasto, aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación.

Ingresos y margen de contribución por línea de negocio

Negocio tradicional – Servicios

Recogida/Transporte

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de recogida/transporte:



Recogida / Transporte				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	9.821	9.899	9.784	(0,2)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(3.241)	(2.899)	(3.687)	6,7%
Gastos de personal	(2.541)	(2.277)	(2.369)	(3,4)%
Otros gastos de explotación	(2.114)	(2.407)	(2.940)	17,9%
Margen de contribución	1.925	2.316	788	(36,0)%
% sobre ventas	19,6%	23,4%	8,1%	

Los ingresos presentan un leve descenso interanual compuesto entre 2008 y 2010 del 0,2%, que es consecuencia del reenfoque estratégico de la línea de negocio de transporte, al dirigirse actualmente a clientes en los que se recogen más toneladas de residuos con medios de mayor carga, siendo asimismo la distancia transportada mayor.

Entre 2008 y 2010 se ha producido un descenso del número de servicios realizado por cambios en el mix de clientes. En este sentido, descienden significativamente los procedentes del sector de la construcción, que implicaban la realización de un mayor número de servicios con un menor número de toneladas por transporte efectuado, incrementándose el transporte a plantas de tratamiento, realizado con camiones de mayor capacidad y aumentando la distancia en número de kilómetros de los transportes realizados. Este cambio en el mix de clientes ha provocado un aumento en el número de toneladas transportadas y una reducción del ingreso medio por tonelada.

El incremento de los aprovisionamientos, por efecto de la subida de los precios del combustible, y el aumento generalizado de los restantes gastos de explotación, a excepción del personal, provocan el empeoramiento del margen de contribución en 2010.

Alquiler de contenedores

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de alquiler de contenedores:

Alquiler de contenedores				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	1.151	1.076	1.029	(5,4)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(335)	(276)	(351)	2,3%
Gastos de personal	(446)	(386)	(415)	(3,6)%
Otros gastos de explotación	(225)	(195)	(207)	(4,0)%
Margen de contribución	145	219	56	(37,5)%
% sobre ventas	12,6%	20,4%	5,5%	

La reducción de los ingresos y del margen de contribución en esta línea de negocio entre 2008 y 2010 se debe a la caída del negocio (significativo descenso del sector de la construcción), al cambio en el mix de clientes y a la elevada competencia existente en el mercado para colocar contenedores, que ha provocado una bajada del precio medio unitario. A pesar de ello, el número de contenedores alquilados aumentó entre 2008 y 2010.

Limpieza industrial/Transporte de líquidos

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de limpieza industrial/transporte de líquidos:

Limpieza industrial / Transporte de líquidos				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	408	870	1.108	64,8%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(280)	(406)	(339)	9,9%
Gastos de personal	(187)	(261)	(420)	49,8%
Otros gastos de explotación	(119)	(176)	(241)	42,5%
Margen de contribución	(179)	27	108	n.a.
% sobre ventas	(43,8)%	3,1%	9,8%	

Grupo Griño comenzó a potenciar y desarrollar de forma efectiva esta línea de negocio en 2008. El incremento del volumen de negocio en esta actividad se debe a la paulatina ampliación de medios realizada por el Grupo vía adquisición de flota propia para la prestación de este servicio.

La progresiva mejora del margen de contribución desde 2008 se debe a que en los ejercicios 2008 y 2009 el Grupo subcontrataba parte de la prestación del servicio al no disponer de medios propios suficientes.



Negocio tradicional – Tratamiento

Selección/Reciclaje

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de selección/reciclaje:

Selección / Reciclaje				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	6.186	5.840	5.995	(1,6)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(1.504)	(555)	(615)	(36,1)%
Gastos de personal	(1.136)	(787)	(962)	(8,0)%
Otros gastos de explotación	(880)	(936)	(1.130)	13,4%
Margen de contribución	2.666	3.563	3.288	11,1%
% sobre ventas	43,1%	61,0%	54,8%	

La sobrecapacidad de la planta perjudicó la evolución de los ingresos en el periodo histórico 2008 – 2010, tanto por el menor volumen recuperado como por no alcanzar el Grupo los niveles de eficiencia esperados (tasa de recuperación de material reciclado) para la consecución del incentivo anual de rendimiento del contrato de Ecoembes. Adicionalmente, la bajada en el precio de las materias primas en 2009, provocó una reducción de los ingresos generados por la venta de material recuperado en el citado ejercicio.

A pesar del descenso de ingresos comentado, las mejoras producidas en la gestión de los costes directos tras el incendio sufrido por la planta de Constantí en 2007, permitieron una subida del margen de contribución entre 2008 y 2010.

Compostaje

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de compostaje:

Compostaje				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	2.157	2.072	3.223	22,2%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(1.236)	(1.043)	(1.170)	(2,7)%
Gastos de personal	(218)	(371)	(396)	34,9%
Otros gastos de explotación	(212)	(381)	(437)	43,5%
Margen de contribución	491	278	1.219	57,5%
% sobre ventas	22,8%	13,4%	37,8%	

El incremento producido en esta línea de negocio entre 2008 y 2010, tanto en los ingresos como en el margen de contribución, está derivado del nuevo contrato obtenido en 2010 para la gestión y tratamiento de 30.000 toneladas adicionales.

A ello hay que añadir la subida del ingreso medio por tonelada, por cambios en el mix de producto, al aumentar el volumen de compostaje realizado con FORM, que tiene un precio superior al formado con lodos.

CSR

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de CSR:

CSR				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	2.706	3.227	6.744	57,9%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(2.426)	(2.216)	(3.344)	17,4%
Gastos de personal	(176)	(380)	(834)	117,6%
Otros gastos de explotación	(352)	(604)	(398)	6,4%
Margen de contribución	(248)	27	2.168	n.a.
% sobre ventas	(9,2)%	0,8%	32,1%	

El significativo aumento del volumen de negocio en la actividad de CSR se debe a los nuevos contratos de residuos urbanos conseguidos en 2010 y al incremento del rechazo proveniente de plantas de tratamiento, que ha permitido disponer de mayores entradas de producto en planta.

Esta mayor actividad ha impactado positivamente en el margen de contribución de la línea de negocio al producirse la optimización de los costes fijos de la planta y una mejor gestión de los costes variables, con el consiguiente apalancamiento operativo de los mismos, incrementándose el margen de contribución sobre ventas hasta el 32,1% en 2010.

Gestión directa

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de gestión directa:

Gestión directa				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	2.950	2.138	1.973	(18,2)%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(1.246)	(1.160)	(1.481)	9,0%
Gastos de personal	-	-	-	n.a.
Otros gastos de explotación	(223)	(196)	(303)	16,6%
Margen de contribución	1.481	782	189	(64,3)%
% sobre ventas	50,2%	36,6%	9,6%	

La reducción de ingresos de esta línea de negocio entre los ejercicios 2008 y 2010 se debe al mejor aprovechamiento de residuos realizado por el Grupo, derivado fundamentalmente de la actividad de CSR, reduciéndose el número de toneladas gestionadas.

A ello se une la bajada de precios que ha tenido que realizar el Grupo por el incremento de la competencia con los gestores finales (vertederos, incineradoras), que se ha traducido en un empeoramiento del margen de contribución, tanto en términos absolutos como en porcentaje sobre ventas.

Gestión de residuos especiales

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos, los costes directos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de la línea de negocio de gestión de residuos especiales:

Gestión de residuos especiales				
€'000	2008A	2009A	2010A	TACC 08A-10A
Ingresos	984	921	1.069	4,2%
Costes directos				
Aprovisionamientos	(766)	(364)	(259)	(41,9)%
Gastos de personal	-	(24)	(31)	n.a.
Otros gastos de explotación	-	(21)	(22)	n.a.
Margen de contribución	218	511	757	86,5%
% sobre ventas	22,1%	55,5%	70,9%	

Los ingresos presentan un crecimiento interanual compuesto del 4,2% entre 2008 y 2010 consecuencia de un doble efecto neto:

- una reducción del número de toneladas gestionadas,
- un significativo aumento del precio medio por tonelada como consecuencia del cambio en el mix de residuos tratados, al gestionar un mayor número de toneladas de residuos que presentan un valor añadido/precio superior.

Los factores anteriores han permitido que esta línea de negocio presente un significativo crecimiento de su rentabilidad entre los ejercicios 2008 y 2010.

Otras actividades menores

La tabla adjunta muestra la evolución de los ingresos y el margen de contribución ajustados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 de las restantes actividades desarrolladas por el Grupo Griño, que corresponden fundamentalmente a la venta de áridos de la línea de negocio de servicios y a otras actividades de menor relevancia de la línea de negocio de tratamientos. Asimismo, se incluyen ciertos costes incurridos en el proyecto de valorización energética de Diesel R desarrollado por el Grupo:

Otras actividades			
€'000	2008A	2009A	2010A
Ingresos			
Otras actividades	(101)	313	449
Total ingresos	(101)	313	449
Margen de contribución			
Otras actividades	(154)	43	105
Margen de contribución	(154)	43	105

Principales indicadores operativos del negocio

A continuación se incluye una tabla resumen con los principales indicadores operativos del negocio tradicional de la línea de Servicios:

Principales indicadores operativos de negocio - Servicios				
	2008	2009	2010	TACC 08-10
Número de servicios	93.726	76.332	80.281	(7,5)%
Toneladas	288.708	284.548	341.557	8,8%
Número de vehículos	113	114	106	(3,1)%
Número de contenedores	4.889	5.068	5.476	5,8%



- *Número de servicios.* El descenso del 2008 al 2010 en el número de servicios realizados en la línea de negocio de recogida/transporte se debe al cambio en el mix de clientes, al reducirse significativamente los procedentes del sector de la construcción.

- *Toneladas.* El número de toneladas aumenta desde el 2008 al 2010 tanto en la línea de negocio de recogida/transporte como en la de limpieza industrial, tanto por un cambio en el mix de clientes como por el incremento de los niveles de actividad.
- *Número de vehículos.* Recoge los vehículos utilizados en las actividades de recogida/transporte y limpieza industrial/transporte de líquidos. Mientras que en la línea de negocio de recogida/transporte el Grupo dio de baja ciertos vehículos antiguos, en la de limpieza industrial/transporte de líquidos adquirió nuevos camiones para afrontar el crecimiento producido.
- *Número de contenedores.* Aumento entre 2008 y 2010 en el número de contenedores alquilados a pesar de la caída producida en el precio medio unitario de los mismos por la competencia existente en el mercado.

La tabla mostrada a continuación recoge, de forma agrupada, las toneladas tratadas y gestionadas en las cinco líneas de negocio de la actividad de Tratamiento (selección/reciclaje, compostaje, CSR, gestión directa y gestión de residuos especiales):

Indicador operativo de negocio - Tratamiento				TACC
	2008	2009	2010	08-10
Toneladas	286.238	285.569	360.017	12,1%

Las toneladas se incrementaron a una tasa interanual del 12,1% entre 2008 y 2010, como consecuencia de los crecimientos producidos en las actividades de reciclaje, compostaje, CSR y gestión de residuos especiales.

Trabajos realizados para el inmovilizado

Recoge las activaciones de gastos operativos llevadas a cabo por el Grupo por trabajos realizados internamente para su inmovilizado (contenedores, Diesel R, ECOMMSA, etc.).

Costes de estructura

Esta línea de la cuenta de resultados recoge los gastos del personal de servicios centrales, dirección y otro personal no atribuible a ninguna línea de negocio de forma directa, gastos de explotación de estructura (mantenimientos, suministros, viajes, seguros, etc.) y los ingresos de explotación no atribuibles directamente a ninguna línea de negocio, principalmente subvenciones oficiales a la explotación.

Los costes de estructura se incrementaron a una TACC del 9,2% entre 2008 y 2010, derivado del aumento y de la adecuación de la estructura de los costes generales, acorde con el crecimiento de actividad producido en el periodo.

EBITDA consolidado ajustado

El EBITDA consolidado ajustado creció a una TACC del 18,5% entre 2008 y 2010. El EBITDA sobre ventas evolucionó favorablemente al pasar de representar un 12,9% en 2008 a un 15,1% en 2010, como consecuencia del crecimiento de los ingresos y de la mejora producida en el margen de contribución sobre ventas ajustado consolidado.

Amortizaciones

Las amortizaciones se incrementaron a una TACC del 7,6% entre 2008 y 2010, derivado de las inversiones acometidas por el Grupo en el citado periodo.

Resultado financiero

El resultado financiero recoge la carga financiera de los préstamos, pólizas de crédito, contratos de arrendamiento financiero y otros instrumentos financieros utilizados por el Grupo para financiar las adquisiciones de activos fijos y sus necesidades de circulante. En los ejercicios 2009 y 2010, este resultado se ha situado en torno a un millón de euros.

Otros resultados

Los resultados originados fuera de las actividades normales del Grupo no son representativos y recogen, entre otros, el beneficio o la pérdida obtenidos por la enajenación de elementos del inmovilizado y la imputación a resultados de las subvenciones de capital recibidas, al traspasarse las mismas en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado para los que fueron concedidas.

Impuesto sobre Sociedades

El tipo efectivo impositivo del ejercicio 2010 ha ascendido al 2,6%, como consecuencia de las deducciones y bonificaciones aplicadas y de las diferencias temporarias producidas (impuestos diferidos). Asimismo, en 2008, 2009 y 2010 se ha producido la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que, junto con las diferencias temporarias registradas, han provocado que en los dos primeros ejercicios mencionados el gasto por Impuesto sobre Sociedades se haya tornado en ingreso. El Grupo Griño se encuentra en régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2010, siendo la sociedad dominante del grupo consolidado Corporació Griño, S.L.

Beneficio neto consolidado ajustado

El beneficio neto consolidado ajustado ha ascendido a 313, 770 y 1.102 miles de euros en 2008, 2009 y 2010, respectivamente, presentando un crecimiento anual compuesto del 87,5% entre los mencionados ejercicios.

El crecimiento de la actividad y la mejora producida en los márgenes del negocio han sido las principales palancas del aumento en términos absolutos del beneficio neto consolidado ajustado.

1.19.2 Balances de situación (2008-2010)

Activo

Balances de situación - Activo			
€'000	2008	2009	2010
Activo no corriente			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio de consolidación	19.896	21.051	21.051
Otro inmovilizado intangible	334	1.336	1.301
	20.230	22.387	22.352
Inmovilizado tangible			
Terrenos y construcciones.	1.270	1.543	1.375
Instalaciones técnicas, y otro inm. Mat.	10.459	11.874	11.313
Inmovilizado en curso y anticipos	9.558	8.164	12.564
	21.287	21.582	25.251
Inv. financieras a largo plazo	118	2.002	186
Activos por impuesto diferido	365	605	674
	42.000	46.575	48.462
Activo corriente			
Activos no corrientes mant. para la venta	671	514	0
Existencias	288	163	126
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.105	8.276	10.762
Activos por impuesto corriente	20	106	36
Otros Deudores	3.278	554	404
	12.403	8.936	11.202
Inv. en emp. del grupo y asociadas a corto plazo	331	16	405
Inversiones financieras a corto plazo	1.486	2.162	1.486
Periodificaciones a corto plazo	93	125	44
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.062	3.260	866
	16.333	15.177	14.130
Total activo	58.333	61.752	62.592

Pasivo

Balances de situación - Pasivo			
€'000	2008	2009	2010
Patrimonio neto			
Fondos propios	25.900	27.405	27.488
Ajustes por cambios de valor	(126)	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	924	844	785
Socios externos	1.463	1.483	1.428
	28.161	29.733	29.701
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	4	-	-
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	9.011	11.154	10.275
Acreedores por arrendamiento financiero	2.341	1.648	863
Otros pasivos financieros	3.885	4.145	2.523
Pasivos por impuesto diferido	491	505	576
	15.733	17.452	14.237
Pasivo corriente			
Pasivos vinc. con act. no corrientes mant. para la venta	575	413	-
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	4.260	6.243	8.162
Acreedores por arrendamiento financiero	862	945	872
Otros pasivos financieros	1.030	1.571	1.127
Deudas con emp. del grupo y asoci. a corto plazo	604	219	264
	6.756	8.979	10.425
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	5.394	3.172	6.123
Pasivos por impuesto corriente	85	111	-
Otros acreedores	1.628	1.893	2.106
	14.439	14.568	18.653
Total pasivo	58.333	61.752	62.592

Activo. A continuación se exponen brevemente los aspectos más destacados de la evolución de las partidas que componen el activo de Griñó Ecologic entre los ejercicios 2008 y 2010:

Activo no corriente

- **Inmovilizado intangible.** Recoge principalmente el fondo de comercio surgido por la integración de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación de Griñó Ecologic. El inmovilizado intangible representa el 35,7% del activo total del Grupo al cierre del ejercicio 2010.

El incremento del fondo de comercio entre 2008 y 2009 se debe a la compra del 50% restante de Agrosca, sociedad de la que el Grupo Griñó ya poseía el 50%.

El desglose de la composición del fondo de comercio se presenta en la tabla mostrada debajo:

Composición del fondo de comercio			
Sociedad en la que se tiene la participación (€'000)	2008	2009	2010
Griñó Trans, S. A. U.	18.469	18.469	18.469
Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U.	-	-	1.438
Ecoenergía Montsía - Maestrat, S. A.	845	845	845
Agrosca, S.L.	281	1.437	-
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A.	162	162	162
Compost del Pirineo, S. A.	131	131	131
Ecoliquid, S.L.U.	5	5	5
Centre D'Integració Orgànica, S.L.	2	1	-
Total	19.896	21.051	21.051

Tal y como se indica en los estados financieros consolidados del Grupo Griñó (ver Anexo I), no existe deterioro de valor en el fondo de comercio reportado por el Grupo al cierre de los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

El fondo de comercio se registra al coste de adquisición y no se amortiza.

Adicionalmente al fondo de comercio, dentro del inmovilizado intangible se incluyen gastos capitalizados relacionados con costes de personal incurridos en la puesta en marcha de la planta de Diesel R y otro inmovilizado intangible (software, principalmente).

- **Inmovilizaciones tangibles.** Es la principal partida del activo del Grupo. Al cierre del ejercicio 2010, las inmovilizaciones materiales representan el 40,3% del activo total del Grupo. Recogen las inversiones realizadas por el Grupo en terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y elementos de transporte.

El inmovilizado tangible se valora a precio de adquisición o coste de producción que incluye, además del importe facturado todos aquellos gastos adicionales que se generan hasta la puesta en funcionamiento del mismo.

Las amortizaciones se determinan en función de la vida útil del inmovilizado atendiendo a la depreciación que sufre por su funcionamiento.

El incremento del inmovilizado tangible entre 2009 y 2010 se debe a un anticipo de 4,0 millones de euros entregado a Uni-Systems do Brasil para el comienzo de la construcción de la planta de valorización energética de La Sénia (ECOMMSA). La composición y movimientos del inmovilizado tangible y de su correspondiente amortización se muestran en las tablas presentadas debajo.

Composición y movimiento del inmovilizado tangible								
€'000	Terrenos	Construcc.	Inst. Técnicas	Equipos Inf	Elem. Transp	Otro inm.	Inm. En curso	Total
Saldo inicial 01-01-08	293	491	4.423	366	7.872	4.859	4.350	22.654
Alta por incorporación conjunto consolidable	587	-	1	1	-	-	1.781	2.370
Altas	-	53	1.310	46	389	844	5.670	8.312
Bajas	-	(85)	(185)	(1)	(1)	(3)	-	(275)
Bajas por operación interrumpida	-	-	(76)	-	-	-	-	(76)
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	(49)	(49)
Trasposos	-	-	2.148	-	-	46	(2.194)	-
Saldo final a 31-12-08	880	459	7.621	412	8.260	5.746	9.558	32.936
Alta por incorporación conjunto consolidable	245	53	1.176	3	-	-	-	1.476
Altas	-	-	201	38	124	191	2.345	2.899
Bajas	-	-	(53)	(53)	(282)	-	(452)	(840)
Trasposos	-	-	2.611	-	-	-	(3.286)	(676)
Saldo final a 31-12-09	1.125	512	11.556	400	8.102	5.937	8.165	35.795
Altas	-	-	1.277	24	324	431	4.629	6.685
Bajas	(289)	(6)	(51)	-	(135)	-	(51)	(532)
Ajustes de consolidación	-	-	33	-	(12)	-	8	29
Trasposos	-	146	29	-	-	-	(186)	(11)
Saldo final a 31-12-10	836	652	12.844	424	8.279	6.368	12.565	41.966

Composición y movimiento del inmovilizado tangible (amortización)						
€'000	Construcc.	Inst. Técnicas	Equipos Inf	Elem. Transp	Otro inm.	Total
Saldo inicial 01-01-08	62	1.388	215	4.680	3.050	9.395
Altas	13	720	75	999	525	2.331
Bajas	(6)	(28)	-	(1)	(1)	(36)
Bajas por operación interrumpida	-	(41)	-	-	-	(41)
Saldo final a 31-12-08	69	2.039	290	5.678	3.574	11.649
Alta por incorporación conjunto consolidable	8	233	3	-	-	243
Altas	16	1.074	76	962	570	2.697
Bajas	-	(50)	(49)	(282)	-	(381)
Trasposos	-	5	-	-	-	5
Saldo final a 31-12-09	93	3.300	319	6.358	4.144	14.213
Altas	20	1.152	38	853	572	2.635
Bajas	(1)	(4)	(0)	(127)	-	(133)
Ajustes de consolidación	-	2	-	(1)	-	1
Trasposos	1	(3)	-	-	1	(1)
Saldo final a 31-12-10	112	4.447	357	7.083	4.717	16.715

- **Inversiones financieras a largo plazo.** Dentro de inversiones financieras se incluyen principalmente fianzas. La variación que se produce entre 2009 y 2010 se debe a que en 2009 se registró una subvención que posteriormente fue cedida a La Caixa. Grupo Griño obtuvo un margen financiero por la mencionada operación.

Activo corriente

- A 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente de cobro con clientes representa el 17% del activo total.

La principal variación en la cuenta de otros deudores entre 2008 y 2009 se debe a que en el ejercicio 2008 se incluyeron en la partida de otros deudores dos préstamos a tipo de interés cero pendientes de cobro por importes de 1,1 y 1,5 millones de euros, otorgados por el Ministerio de Industria para el desarrollo del proyecto Diesel R. El cobro de estos préstamos

se produce a finales de 2009, lo que explica el incremento de la tesorería en dicho año respecto a 2008 y la consiguiente reducción en la partida de otros deudores.

Pasivo. Las principales partidas que componen el pasivo del balance de Grupo Griño son:

Patrimonio neto

- Fondos propios. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de incorporación en el MAB de las acciones de Griño Ecologic, la Junta General extraordinaria de accionistas de fecha 19 de mayo de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones sin alterar la cifra del capital social, de cien euros a dos céntimos de euro por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las cinco mil setecientas cincuenta y tres acciones en circulación en ese momento en veintiocho millones setecientas sesenta y cinco mil acciones, en la proporción de cinco mil acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento Informativo, el capital social de Griño Ecologic sigue siendo de quinientos setenta y cinco mil trescientos euros representado por veintiocho millones setecientas sesenta y cinco mil acciones de dos céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas.
- El movimiento de los fondos propios del Grupo se resume en la tabla presentada debajo.

Movimiento de fondos propios								
€'000	Capital	Prima emisión	Reservas y resultados de ejer. ant	Result. del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
Saldo a 31.12.2007	575	22.437	427	1.811	-	-	-	25.251
Ajustes por cambios de criterio 2007	-	-	192	-	-	-	-	192
Ajustes por errores del ejercicio 2007	-	-	14	-	-	-	-	14
Saldo ajustado inicio 2008	575	22.437	634	1.811	-	-	-	25.457
Total ing. y gastos cons. Recon.	-	-	-	443	(126)	852	4	1.174
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	73	1.458	1.531
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.811	(1.811)	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2008	575	22.437	2.445	443	(126)	924	1.463	28.161
Saldo inicio 2009	575	22.437	2.445	443	(126)	924	1.463	28.161
Total ing. y gastos cons. Recon.	-	-	-	1.200	126	(80)	96	1.342
Operaciones con socios o propietarios	-	-	305	-	-	-	(75)	230
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	443	(443)	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2009	575	22.437	3.193	1.200	-	844	1.483	29.733
Ajustes por errores del ejercicio 2009	-	-	(4)	-	-	-	(0)	(4)
Saldo inicio 2010	575	22.437	3.190	1.200	-	844	1.483	29.729
Total ing. y gastos cons. Recon.	-	-	-	86	-	(59)	(55)	(28)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.200	(1.200)	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2010	575	22.437	4.390	86	-	785	1.428	29.701

Deuda financiera (largo y corto plazo)

La deuda financiera del Grupo con entidades de crédito se compone básicamente de préstamos, pólizas de crédito, arrendamientos financieros y líneas de descuento. La tabla presentada debajo recoge las principales partidas que componen la deuda del Grupo al cierre de los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

Deuda financiera			
€'000	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Deuda a largo plazo			
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	9.011	11.154	10.275
Acreeedores por arrendamiento financiero	2.341	1.648	863
Derivados	126	179	64
Otras deudas a largo plazo	3.760	3.966	2.459
	15.237	16.946	13.660
Deuda a corto plazo			
Deuda a corto plazo con entidades de crédito			
Préstamos a corto plazo y pólizas con entidades de crédito	3.357	4.378	6.148
Deudas por efectos descontados	881	1.847	2.001
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	22	24	12
Acreeedores por arrendamiento financiero	862	945	872
Derivados	-	-	51
Otras deudas a corto plazo	1.635	1.787	1.340
	6.756	8.979	10.425
Total deuda financiera	21.994	25.925	24.085

Como se aprecia en la tabla adjunta, Grupo Griño ha reducido su financiación a largo plazo pasando de 15,2 a 13,7 millones de euros entre 2008 y 2010. No obstante lo anterior, la deuda financiera global (largo y corto plazo) aumenta en el periodo como consecuencia del incremento de la deuda a corto plazo por una mayor necesidad de financiación de circulante, pasando de 6,8 a 10,4 millones de euros entre 2008 y 2010.

Al cierre del ejercicio 2010, dentro de la deuda neta del Grupo se incluyen. 1) 1,2 millones de euros transformables en subvención no reintragable en caso de cumplirse determinados hitos relacionados con la puesta en marcha de la planta de Diesel R y 2) 1,2 millones de euros correspondientes con el 33,3% de la deuda de ECOMMSA que sería atribuible a minoritarios y que por consolidarse por integración global queda dentro del balance del Grupo Griño.

En las tablas siguientes se detallan las principales condiciones financieras de los préstamos, pólizas de crédito y líneas de descuento vigentes a 31 de diciembre de 2010.

Préstamos (corto y largo plazo)

Detalle de préstamos del Grupo							
Entidad	Vencimiento	Tipo interés	Imp. Pdte	Entidad	Vencimiento	Tipo interés	Imp. Pdte
Bancaja	25.07.2012	6,39%	321	Caixa Cataluña	07.10.2013	Euribor anual + 2,00%	238
	25.12.2012	Euribor + 3,50%	250		30.07.2013	Euribor anual + 1,00%	38
	25.07.2013	4,06%	77		28.04.2011	Euribor a 3 meses + 0,50%	15
	20.11.2013	Euribor anual + 2,00%	637		25.07.2012	Euribor + 1,25%	84
	07.04.2015	Euribor a 6 meses + 2,00%	87		10.12.2012	Euribor	20
	25.11.2015	4,75%	49		11.03.2011	Euribor	1
	25.12.2012	5,71%	1.500		01.04.2011	Euribor	-
Banco Pastor	01.07.2011	Euribor a 12 meses + 1,25%	33	15.12.2004	5,00%	819	
	25.03.2017	Euribor a 6 meses + 2,00%	781	10.04.2011	4,00%	13	
	15.04.2015	Euribor a 6 meses + 0,65%	837	15.04.2011	Euribor anual + 1,25%	7	
	25.09.2011	5,24%	100	03.01.2013	Euribor anual + 1,00%	132	
	25.03.2017	Euribor a 6 meses + 2,00%	70	25.06.2017	Euribor a 6 meses + 0,50%	305	
	25.09.2013	4,63%	30	25.07.2013	5,54%	300	
	15.09.2014	Euribor anual + 2,00%	307	25.08.2016	Euribor + 1,25%	14	
Banco Santander	25.08.2015	Euribor a 6 meses	467	25.08.2016	Euribor + 1,25%	14	
	10.11.2015	Euribor a 6 meses + 1,75%	285	25.05.2013	Euribor + 1,25%	1.000	
	17.03.2011	Euribor + 0,75%	1	La Caixa	27.08.2012	Sin intereses	26
	01.09.2013	Euribor trimestral	172		15.03.2013	Sin Intereses	30
	10.04.2011	Euribor a 6 meses + 0,75%	1		15.10.2012	Bonificada al 0 %	6
	10.04.2011	Euribor a 6 meses + 0,75%	2		01.05.2014	Euribor a 12 meses + 0,50%	537
	29.06.2011	4,49%	24		24.02.2011	Euribor anual + 0,50%	5
17.03.2011	Euribor + 0,75%	-	01.03.2011		Euribor trimestral + 1,00%	2	
25.11.2013	Euribor + 1,5	117	26.06.2015		5,72%	291	
BBVA	19.10.2012	5,45%	394	Banco Sabadell	30.03.2015	4,25%	817
	17.02.2011	1,66%	1		15.03.2015	5,20%	494
	18.04.2015	Euribor + 0,75%	1.172		30.11.2012	Euribor a 6 meses	52
	31.10.2018	Fijo 6 meses + variable resto	353		25.12.2015	Euribor a 6 meses + 1,50%	160
CAM	25.12.2012	5,63%	1.000	UNIM	10.03.2013	Euribor anual + 1,50%	178
	01.12.2012	Euribor anual + 0,25%	210		26.02.2015	Euribor + 3,00%	170
Caja Madrid	n.d.	n.d.	60		17.03.2013	Euribor anual + 0,50%	21
Otros	n.d.	n.d.	19		17.03.2013	Euribor anual + 0,35%	5
Subtotal			9.356	21.03.2012	4,80%	59	
Total							15.208

Pólizas de crédito

Detalle de pólizas de crédito del Grupo				
Entidad	Límite	Vencimiento	Tipo interés	Dispuesto
BBVA	120	11.06.2011	Euribor + 1,80%	(3)
	300	13.08.2011	Euribor + 2,30%	286
Banco Sabadell	120	12/12/2011	Euribor + 1,25%	-
	300	03/05/2012	Euribor + 2,50%	(10)
Banco Pastor	100	04/10/2011	4,50%	100
	100	13/10/2011	5,10%	-
Catalunya Caixa	50	28/04/2011	Euribor + 3,00%	44
	250	28/04/2011	Euribor + 3,00%	243
Bankinter	200	29/04/2011	Euribor + 2,50%	199
UNIM	200	24/09/2011	5,25%	173
	200	30/07/2011	8,00%	182
Total	1.940			1.214

Líneas de descuento

Líneas de descuento del Grupo		
Entidad	Tipo interés	Importe
Banco Sabadell	4,00%	119
	3,00%	-
Catalunya Caixa	4,00%	-
	4,75%	273
	6,00%	-
Banco Pastor	3,35%	-
	3,75%	95
	4,00%	178
	n.d.	20
	n.d.	-
	n.d.	189
Bancaja	3,35%	43
La Caixa	n.d.	90
BBVA	6,00%	512
	4,00%	190
Bankinter	3,55%	219
	3,55%	-
Otros	n.d.	73
Total		2.001

Pasivo corriente (excluyendo financiación bancaria a corto)

Recoge pagos pendientes a proveedores y a Hacienda Pública (IRPF, principalmente), representando al cierre del ejercicio 2010 el 13% del pasivo total del Grupo.

1.19.3 Análisis de la evolución de los flujos de caja históricos (2008-2010)

El estado de flujos de caja adjunto se corresponde con el mostrado en los estados financieros consolidados de los ejercicios 2008, 2009 y 2010, elaborados de acuerdo al Nuevo Plan General de Contabilidad.

Estado de flujos de efectivo consolidados			
€'000	2008	2009	2010
Resultado del ejercicio antes de impuestos	314	1.039	60
Ajustes del resultado	3.350	4.403	3.571
Cambios en el capital corriente	(3.267)	1.051	2.730
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(670)	(1.057)	(1.289)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(273)	5.436	5.072
(-) Pagos por inversiones	(13.167)	(8.291)	(6.777)
(+) Cobros por desinversiones	619	771	2.357
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(12.548)	(7.520)	(4.420)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.660	249	228
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	11.180	4.033	(3.274)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	12.840	4.282	(3.046)
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	19	2.198	(2.394)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.043	1.062	3.260
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.062	3.260	866

El Grupo ha reinvertido la totalidad de los flujos de efectivo generados en el desarrollo del negocio, no habiendo repartido dividendos en los tres últimos ejercicios.

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

Los flujos de efectivo de explotación generados en 2009 y 2010 ascienden a 5.436 y 5.072 miles de euros respectivamente, lo que representa una mejora significativa frente al ejercicio 2008 como consecuencia, entre otros factores, de una mejor gestión del working capital del Grupo.

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Los flujos de inversión responden principalmente a las inversiones de mantenimiento realizadas en el negocio tradicional, así como a aquellas de expansión realizadas tanto en el negocio tradicional (CSR) como en los nuevos proyectos de valorización energética (Diesel R y ECOMMSA).

Flujos de efectivo de las actividades de financiación

Los movimientos habidos en el periodo histórico responden a la contratación, disposición y amortización de los préstamos, pólizas de crédito y líneas de descuento utilizadas por el Grupo.

1.19.4 En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello

El informe de auditoría emitido por ABGL, S.L.P. y que se incluye como Anexo I, expresa una opinión favorable de los estados financieros consolidados del Grupo de los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

1.19.5 Descripción de la política de dividendos

Griñó Ecologic no ha repartido dividendos en el pasado y tiene previsto reinvertir cualquier beneficio que obtenga en los próximos ejercicios en el desarrollo de su estrategia de crecimiento, por lo que no prevé tampoco ningún reparto de dividendos en el futuro más próximo.

No obstante, la decisión relativa al pago de dividendos por parte de la Sociedad corresponde a los órganos sociales competentes de Griñó Ecologic que aún no han tomado ninguna decisión respecto al eventual pago de dividendos que pudiera corresponder en los próximos ejercicios. Estas decisiones serán tomadas en su momento tomando en consideración múltiples factores como los resultados del Grupo, su situación financiera, la situación de los mercados financieros, el entorno económico, las oportunidades de inversión y otros.

1.19.6 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor

A la fecha de elaboración del presente Documento Informativo no existen litigios que puedan tener un efecto adverso significativo sobre la Sociedad o el Grupo Griñó.

1.20 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de Griñó Ecologic, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de Griñó Ecologic. Estos riesgos no son los únicos a los que el Grupo Griñó podría tener que hacer frente.

Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pudiesen existir otros menos relevantes o desconocidos en el momento de elaboración del presente Documento Informativo.

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en el precio de las acciones de Griño Ecologic, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

Riesgo tecnológico

La puesta en marcha de la planta de Diesel R depende de que el Grupo consiga desarrollar la tecnología necesaria para llevar a cabo el proceso de producción de este combustible de forma continuada a nivel industrial. En el caso de que el Grupo no fuese capaz de desarrollar la citada tecnología en el plazo previsto en el Plan de Negocio, los ingresos y márgenes proyectados podrían verse afectados.

Riesgo derivado del retraso en la entrada en funcionamiento de los proyectos

Una parte representativa de los ingresos y márgenes del Plan de Negocio está derivada de una serie de proyectos que tienen que entrar en funcionamiento en el horizonte temporal del mismo (2011-2013). Cualquier retraso en el desarrollo de los mismos y en las fechas previstas de puesta en funcionamiento podría tener un impacto significativo en los ingresos y EBITDA proyectados.

Riesgo país y tipo de cambio – Implementación del modelo actual en Argentina

Como se ha comentado a lo largo de este Documento Informativo, entre los nuevos negocios a desarrollar por el Grupo en los próximos años, se encuentra la construcción y explotación de dos plantas de selección y tratamiento de residuos en Argentina.

Existe un riesgo de que las tendencias socio-demográficas o los patrones de consumo y gasto en dicho país varíen y de que el Grupo Griño no pueda adaptarse o reaccionar adecuadamente a dicho cambio de circunstancias.

Por otro lado, la expansión internacional, particularmente fuera de la Unión Europea, conlleva una exposición a riesgos de tipo político, económico o regulatorio, diferencias culturales, barreras de entrada, fiscalidad extranjera e inestabilidad política y económica.

En caso de que el Grupo Griño no fuera capaz de replicar su modelo de negocio en este país y conseguir gestionar su expansión internacional de manera efectiva, ello podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Asimismo, la utilización de monedas distintas del euro en el curso de la actividad empresarial del Grupo Griño implica un riesgo de tipo de cambio (operaciones en Argentina y financiación de ECOMMSA con el Banco do Brasil).

Riesgo de entrada de nuevos competidores

La entrada de nuevos competidores o la ampliación de la cartera de servicios de los competidores actuales del Grupo Griño que operan en el mercado puede afectar a la estrategia futura de crecimiento del Grupo.

A pesar de lo comentado en el párrafo precedente, las barreras de entrada en el sector son altas, motivadas, entre otros factores, por las significativas inversiones a realizar en la construcción de nuevas plantas (selección, compostaje, CSR, valorizaciones energéticas, etc.), así como por el *know-how* necesario para el desarrollo de las mismas.

No obstante lo anterior, el Grupo Griñó no puede descartar el hecho de que uno o más actores puedan desarrollar nuevas plantas y adquirir una fuerte presencia en el sector en su perjuicio.

Riesgo derivado de la pérdida de personal de clave

Griñó Ecologic depende en buena medida de su equipo directivo, que atesora una amplia experiencia de gestión en el sector y, en particular, de su Presidente y Consejero Delegado, D. Juan Griñó Piró, y de su Director General, D. Ferrán Iturbe Recasens.

La pérdida de los servicios de los miembros clave del equipo directivo de la Sociedad podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo Griñó.

No obstante, a la fecha de este Documento Informativo no hay ninguna previsión de que D. Juan Griñó Piró y D. Ferrán Iturbe Recasens vayan a cesar en sus funciones, estando prevista su continuidad al frente del negocio en los próximos años. Con el objeto de incentivar la permanencia en la Sociedad del Presidente y Consejero Delegado, Don Juan Griñó, así como del Director General, Don Ferran Iturbe, la Sociedad ha implementado para ambos un sistema de retribución consistente en un plan de entrega de acciones de la Sociedad, descrito en el apartado 1.15.3 anterior.

Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras

Este Documento Informativo contiene en su apartado 1.14 estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras que por su naturaleza son inciertas y susceptibles de no verse cumplidas en el futuro. A pesar de que la Sociedad considera que las expectativas reflejadas en este Documento Informativo son razonables, tales previsiones están basadas en hechos futuros e inciertos cuyo acaecimiento es imposible determinar o asegurar a la fecha de este Documento Informativo. En el futuro, alguna de las circunstancias contempladas por la Sociedad podría evolucionar de forma distinta a la prevista, lo que podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de Griñó Ecologic y de su Grupo.

Influencia del accionista mayoritario

Griñó Ecologic tiene como accionista mayoritario a la sociedad Corporació Griñó, S.L., cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas. Tras la incorporación de las acciones de Griñó Ecologic en el MAB, Corporació Griñó, S.L. será titular de al menos el 51% del capital de la Sociedad, lo que implica que podrá influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de la Sociedad y nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Griñó Ecologic.

Mercado para las acciones

Las acciones de Griñó Ecologic no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez. No obstante lo anterior, como se describe en el punto 2.9 del presente Documento Informativo, se ha suscrito un contrato de liquidez con Banco de Sabadell, S.A.

2 Información relativa a las acciones

2.1 Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de incorporación en el MAB de las acciones de Griñó Ecologic, la Junta General extraordinaria de accionistas de fecha 19 de mayo de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones sin alterar la cifra del capital social, de cien euros (100 €) a dos céntimos de euro (0,02 €) por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las cinco mil setecientas cincuenta y tres (5.753) acciones en circulación en ese momento en veintiocho millones setecientas sesenta y cinco mil (28.765.000) nuevas acciones, en la proporción de cinco mil (5.000) acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento Informativo, el capital social de Griñó Ecologic es de quinientos setenta y cinco mil trescientos euros (575.300 €) representado por veintiocho millones setecientas sesenta y cinco mil (28.765.000) acciones de dos céntimos de euro (0,02 €) de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

La mencionada Junta General extraordinaria de la Sociedad acordó realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultar al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha oferta de suscripción y a tales efectos pueda aumentar el capital social (en adelante, la “Oferta de Suscripción”), dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la adopción del acuerdo en dicha Junta, en la cantidad máxima de catorce millones trescientos ochenta y dos mil quinientas (14.382.500) acciones.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose asimismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulte necesario para la ejecución de la correspondiente ampliación de capital.

El número de acciones concreto que se emitirán como consecuencia de dicha Oferta de Suscripción será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejecución de la delegación efectuada por la Junta General extraordinaria de accionistas 19 de mayo de 2011, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda (book building) que los principales directivos de la Sociedad llevarán a cabo junto con la Entidad Colocadora. Dicho número de acciones se decidirá de manera conjunta con el precio definitivo de la Oferta de Suscripción.

Asimismo, de conformidad con la sustitución de facultades del Consejo de Administración de 19 de mayo de 2011, en virtud de la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas de la Sociedad de la misma fecha, se solicita la incorporación en el MAB-EE de la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean incorporadas en el MAB-EE el día 22 de julio de 2011, aproximadamente.

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y, especialmente, sobre la incorporación, permanencia y exclusión de dicho mercado.

2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

2.2.1 Importe de la Oferta de Suscripción

Como se menciona en el apartado [2.1] anterior de este Documento Informativo, el número de acciones que se emitirán como consecuencia de la Oferta de Suscripción será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda (book building) que los principales directivos de la Sociedad llevarán a cabo junto con la Entidad Colocadora. Dicho número de acciones se decidirá de manera conjunta con el precio definitivo de la Oferta de Suscripción. El importe nominal de la Oferta de Suscripción comprende hasta un máximo de 14.382.500 acciones de nueva emisión con un valor nominal de 0,02 € cada una.

Banco de Sabadell, S.A. actúa como Entidad Colocadora.

2.2.2 Destinatarios de la Oferta de Suscripción

La Oferta de Suscripción se dirige a inversores cualificados residentes en España (en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos) así como a inversores cualificados residentes en Reino Unido y otros países de la Unión Europea.

También se dirige a inversores no cualificados siempre que su número sea inferior a 100, sin incluir los inversores cualificados, por Estado miembro de la Unión Europea.

La Oferta de Suscripción no será objeto de registro en ningún país.

Las Acciones objeto de la presente Oferta de Suscripción no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933, ni aprobadas por la Securities Exchange Commission ni ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no se dirige a inversores o personas residentes en los Estados Unidos de América.

2.2.3 Información adicional

Es posible consultar información adicional sobre la Oferta en la página web de Griño Ecologic (www.grinyo.com) con el título “Resumen de los términos y condiciones de suscripción de acciones de Griño Ecologic, S.A. previa a la incorporación en el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento Empresas en Expansión”.

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“Iberclear”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad número 1, y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las “Entidades Participantes”).

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

Las acciones objeto de la Oferta de Suscripción son acciones ordinarias. Se hace constar que no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, y que las acciones objeto de la Oferta de Suscripción gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de Griño Ecologic.

En particular, cabe citar los siguientes derechos, en los términos previstos en los vigentes Estatutos Sociales:

Derecho al dividendo

Las acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Las acciones ofrecidas en el marco de la Oferta de Suscripción darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir a partir de la fecha de incorporación de las acciones en el MAB.

No obstante lo anterior, la futura política de distribución de dividendos y el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, los resultados de la Sociedad, su situación financiera, las necesidades de tesorería (incluyendo tanto la necesaria atención de los gastos operativos como el importe de las inversiones que en su caso se realicen) y cualesquiera otros factores que la Sociedad considere relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir de cinco (5) años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

Derecho de voto

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de Griño Ecologic.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas, el artículo 16 de los Estatutos Sociales de Griño Ecologic y el artículo 10 del Reglamento de la Junta General de la Sociedad establecen que podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, y figuren como titulares en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco (5) días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho.

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

Derechos de suscripción preferente

Todas las acciones de Griño Ecologic confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones que se emiten en el marco de la Oferta de Suscripción han sido emitidas mediante aumento de capital con derecho de suscripción preferente, si bien la totalidad de los accionistas de la Sociedad ha renunciado al ejercicio de dicho derecho, según consta en acuerdo Octavo de la Junta General extraordinaria de accionistas de Griño Ecologic de fecha 19 de mayo de 2011.

Asimismo, todas las acciones de Griño Ecologic confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

Derecho de información

Las acciones representativas del capital social de Griño Ecologic conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 93 d) de la Ley de Sociedades de Capital y, con carácter particular, en el artículo 197 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE

Las acciones de Griño Ecologic no están estatutariamente sujetas a ninguna restricción a su libre transmisión, tal y como se desprende del primer párrafo del artículo 7 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

“Artículo 7º. Transmisibilidad de Acciones.

Libre transmisibilidad de las acciones

Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

A la fecha del presente Documento Informativo, no hay ningún pacto parasocial entre accionistas, o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto.

2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación en el MAB-EE

Existe un compromiso de no venta de la Sociedad y sus accionistas frente a la Entidad Colocadora, con las limitaciones establecidas en dicho apartado. El lock-up o compromiso de no venta de las acciones establecido con motivo de la incorporación al MAB será de 360 días naturales, desde la fecha de incorporación en el MAB, para todos los accionistas que tengan tal condición con carácter previo a la Oferta.

Transmisiones en caso de cambio de control

No obstante lo anterior, el accionista que pretenda adquirir una participación accionarial que, sumada a la que puede ostentar, determine una participación en la Sociedad superior al 50% del capital social de la misma deberá realizar, a su vez, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a los restantes accionistas de la Sociedad.

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.”

La segunda parte del artículo relativa a “Transmisiones en caso de cambio de control”, se aprobó en la Junta General extraordinaria de 19 de mayo de 2011 para adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del MAB relativa a los cambios de control de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado [2.7] del presente Documento Informativo.

Asimismo, existen las siguientes limitaciones a la transmisibilidad de las acciones, en los términos que se detallan a continuación:

Compromiso de no transmisión de acciones (lock-up) frente a la Entidad Colocadora

Griño Ecologic y sus accionistas CORPORACIO GRIÑO, S.L. e IMOGRI, S.L.U. se comprometen frente a la Entidad Colocadora a:

- (i) no acordar la emisión, emitir, ofrecer, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, prestar o de alguna otra forma disponer de o transferir, directa o indirectamente, acciones de la Sociedad o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, warrants o cualesquiera otros instrumentos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, ni realizar, directa o indirectamente, actos de registro bajo la US Securities Act de 1933 con respecto a los citados valores;
- (ii) no suscribir contratos de permuta financiera (swaps), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfiera, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los efectos económicos de la titularidad de acciones de la Sociedad, con independencia de que la operación descrita en el apartado (i) anterior o la permuta financiera descrita en el apartado (ii) vaya a liquidarse por medio de la entrega de acciones de la Sociedad, valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, por dinero o cualquier otro medio;

hasta una vez transcurridos trescientos sesenta (360) días naturales a contar desde la fecha de incorporación de las acciones objeto de la Oferta en el MAB-EE, salvo que sean expresamente autorizados al efecto con carácter previo y por escrito por la Entidad Colocadora, que no podrá denegar injustificadamente dicha autorización.

Como excepciones a dicho compromiso, Griño Ecologic podrá: (i) poner acciones a disposición del proveedor de liquidez para hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del contrato de liquidez celebrado con la Entidad Colocadora (el “Contrato de Liquidez”), estando también autorizadas las operaciones derivadas de dicho Contrato de Liquidez; (ii) entregar acciones o conceder opciones u otros derechos a la adquisición de acciones o vinculados al valor de las acciones en el marco de planes de incentivos a los directivos y/o empleados de la Sociedad y el resto de sociedades de su Grupo, siempre que el adquirente o adquirentes asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el período remanente; y (iii) emitir u ofrecer acciones en el marco de operaciones estratégicas de la Sociedad, siempre que el adquirente o adquirentes asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el período remanente.

Asimismo, cualquier accionista podrá, en el período de trescientos sesenta (360) días naturales, (i) transmitir acciones entre entidades pertenecientes a un mismo grupo o controladas (en el sentido del artículo 42 de Código de Comercio), siempre que la entidad adquirente asuma idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el período remanente, (ii) transmitir acciones en el seno de una eventual oferta de adquisición de la totalidad de las acciones de la Sociedad.

2.7 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad

La Sociedad, en la Junta General extraordinaria de 19 de mayo de 2011, adoptó el acuerdo de aprobar un nuevo texto de sus Estatutos Sociales, con el objetivo de adaptar los mismos a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado relativas a la obligación de comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales, así como a los requisitos exigibles para la solicitud de exclusión del MAB, regulados en el artículo 20 de los Estatutos Sociales y los cambios de control de la sociedad, que se indican en el artículo 7 de los Estatutos Sociales cuyo texto se encuentra transcrito en el apartado [2.4] anterior, así como en los artículos 12 y 20 que a continuación se transcriben literalmente:

“Artículo 12.- Comunicación de Participaciones Significativas y Pactos Parasociales.

Participaciones significativas

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse dentro del plazo máximo de cuatro (4) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicación.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la regulación del Mercado Alternativo Bursátil.

Pactos parasociales

Asimismo, los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

Las comunicaciones deberán realizarse dentro del plazo máximo de cuatro (4) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicación.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.”

“Artículo 20.- Exclusión de negociación.

En el supuesto de que la Junta General de Accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.”

Por otro lado, se han realizado también las modificaciones oportunas para que, además de cumplir con las exigencias impuestas por la regulación del MAB a las sociedades cuyas acciones se incorporen a dicho mercado, la Sociedad cumpla con la transparencia esperada por el mercado.

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas. El funcionamiento de la Junta General queda regulado por los artículos 14 al 23 de los Estatutos Sociales.

Sin perjuicio de las mayorías reforzadas de constitución o votación que puedan establecerse en la Ley o en los Estatutos Sociales, la Junta General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean, al menos, el 25% por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente. Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente los acuerdos relativos a los asuntos a que se refiere el artículo 194 de la Ley de Sociedades de Capital será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho de voto; y en segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

Las ausencias de accionistas que se produzcan una vez constituida la Junta, no afectarán a la validez de su celebración.

Si para adoptar válidamente un acuerdo respecto de alguno o varios de los puntos del orden del día de la Junta General de Accionistas fuere necesario, de conformidad con la normativa aplicable o los Estatutos Sociales, la asistencia de un determinado porcentaje del capital social, y este porcentaje no se alcanzara en primera convocatoria, la Junta General se celebrará en segunda; y si

en ésta no se alcanzase el quórum necesario para la adopción de dichos acuerdos, la Junta General se limitará, en esta segunda convocatoria, a deliberar sobre aquellos puntos del orden del día que no requieren para adoptar válidamente acuerdos la asistencia de dicho porcentaje del capital.

Los accionistas, constituidos en junta general, decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida en los asuntos propios de la competencia de la junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la junta general, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por Ley.

El Órgano de Administración deberá convocar la Junta General ordinaria para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Asimismo convocará la Junta General siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, cuando lo soliciten notarialmente uno o varios accionistas que sean titulares de, al menos, un cinco (5) por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la junta. En este caso, la Junta General deberá ser convocada para celebrarse dentro del mes siguiente a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al Órgano de Administración para su convocatoria. Asimismo, el Órgano de Administración deberá incluir en el orden del día el asunto o asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

A este respecto, podrán asistir a la Junta General, los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que conste previamente a la celebración de la Junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho.

Será requisito para asistir a la Junta General que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco (5) días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta y se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho que le acredite como accionista.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. La representación deberá conferirse por escrito o, en su caso, por medios de comunicación a distancia que aseguren la identidad del representado y, con carácter especial para cada Junta, en los términos y con el alcance establecido en la Ley. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la Junta General más que un representante. La representación, que es siempre revocable, podrá incluir aquellos puntos que, aun no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la Junta General por permitirlo la Ley.

El Presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, el Vicepresidente o, en su ausencia, el consejero que en cada caso elijan los accionistas asistentes a la reunión, presidirá todas las juntas generales. El Secretario del Consejo de Administración y, en su ausencia, el Vicesecretario, si lo hubiera, será Secretario de la junta general. En ausencia de ambos, la Junta designará un consejero para que actúe en sustitución de aquel. Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las juntas generales, si bien el hecho de que cualquiera de ellos no asista por cualquier razón no impedirá la válida constitución de la junta general. El Presidente de la Junta General podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente.

El Presidente dirigirá las deliberaciones y concederá la palabra a los accionistas que la hubieren solicitado, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo. A la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los accionistas en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión. Para que sean válidos los acuerdos de la Junta General, deberán adoptarse con el voto favorable de más de la mitad del capital, presente o representado. Sin embargo, para la adopción de los acuerdos a que se refiere el artículo 194 de la Ley de Sociedades de Capital, será necesario el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta General cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el 25% o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta 50%.

Los acuerdos de la Junta General se consignarán en acta que se extenderá o transcribirá en el libro de actas llevado al efecto.

Con fecha 19 de mayo de 2011, la Junta General extraordinaria de Griño Ecologic aprobó su Reglamento de la Junta General que entrará en vigor a partir de la primera Junta General que se celebre después de la incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB.

2.9 Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función

Con fecha 4 de julio de 2011, el Emisor ha formalizado un contrato de liquidez (el “Contrato de Liquidez”) con Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, el “Proveedor de Liquidez”).

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de Griño Ecologic en el Mercado de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (la “Circular MAB 7/2010”) y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular MAB 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor conjunto de seiscientos mil euros (600.000€) y en una proporción del 50% de efectivo y del 50% de acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El Contrato de Liquidez entrará en vigor el día en que comiencen a negociarse en el MAB las acciones de la Sociedad y permanecerá en vigor mientras dichas acciones estén admitidas a negociación en el Mercado.

El Contrato de Liquidez podrá ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días debiendo ponerse en conocimiento del MAB.

El Proveedor de Liquidez, de conformidad con la Circular MAB 7/2010, se compromete a no solicitar o recibir del Asesor Registrado ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecute en su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco se podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.

3 Otras informaciones de interés

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (en lo sucesivo, “Código Unificado”) son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores español, Griño Ecologic, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que cumple la Sociedad total o parcialmente:

- *Limitación de votos:* los estatutos sociales no limitan el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contiene otras restricciones que dificulten la toma de control de la Sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, cumpliendo de esta forma la recomendación 1 del Código Unificado.
- *Tamaño del Consejo de Administración* que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan. El número de consejeros de Griño Ecologic es de cinco (5), respetando lo establecido en el artículo 21 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, donde se establece un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) consejeros. Ello permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por la recomendación 9 del Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros).
- *Composición del Consejo de Administración:* el número de consejeros externos, tanto dominicales como independientes, del Consejo de Administración de la Sociedad constituye la mayoría del Consejo, cuatro (4), frente al número de consejeros ejecutivos, que es uno (1), cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- *Incorporación de consejeros independientes:* Griño Ecologic cuenta con dos (2) consejeros independientes en el seno de su Consejo de Administración. Por lo tanto, se cumple con la recomendación 13 del Código Unificado, que aboga porque el número de consejeros independientes represente un tercio del total de consejeros.
- *Creación de comisiones:* El Consejo de Administración de Griño Ecologic cuenta con un Comité de Auditoría compuesto por tres (3) consejeros, dos (2) de ellos independientes. Además, los Estatutos Sociales prevén la posibilidad de establecer cuantos comités estime conveniente el Consejo de Administración. En particular, los Estatutos Sociales y el

Reglamento del Consejo de Administración de Griño Ecologic prevén la posibilidad de crear, en su caso, un Comité de Nombramientos y Retribuciones compuesto por los consejeros que nombre el Consejo de Administración, siendo la mayoría de sus miembros consejeros externos.

Por último indicar que Griño Ecologic, para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento de la Junta General de Accionistas y un Reglamento del Consejo de Administración, que contendrán, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores.

4 Asesor registrado y otros expertos o asesores

4.1 Información relativa al Asesor Registrado

Griño Ecologic designó con fecha 24 de noviembre de 2010, a KPMG Asesores, S.L. como Asesor Registrado y cumplió así el requisito fijado en la Circular 5/2010 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

KPMG Asesores, S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 5 de mayo de 2010, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

Griño Ecologic, S.A. y KPMG Asesores, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado descrito en el presente apartado.

KPMG Asesores, S.L. se constituyó en Madrid el día 1 de diciembre de 1999, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.972, Folio 53, Sección 8, Hoja N° 249.480, con C.I.F. B-82498650 y domicilio social en Edificio Torre Europa, Paseo de la Castellana, 95, Madrid.

4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No aplica.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

Además de KPMG S.L. como Asesor Registrado y Banco de Sabadell, S.A. como Entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- (i) Cuatrecasas, Gonçalves Pereira, S.L.P., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de Griño Ecologic en el proceso de incorporación al MAB y en relación con la Oferta.
- (ii) KPMG Abogados, S.L. como abogados de Banco Sabadell, S.A.

(iii) ABGL, S.L.P. auditores de Griño Ecologic.

Se hace constar que ni Banco de Sabadell, S.A., ni ninguna sociedad de su grupo, ni sus asesores legales asumen responsabilidad alguna por el contenido del Documento Informativo, que no ha sido verificado por Banco de Sabadell, S.A.

Anexos

I. Estados financieros consolidados auditados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.

**Informe de auditoría de los Estados
Financieros Consolidados al 31 de
diciembre de 2010, 2009 y 2008**

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Socios de **GRINÓ ECOLOGIC, S.L.:**

- 1. Hemos auditado los Estados Financieros Consolidados de GRINÓ ECOLOGIC, S.L. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado, los estados de flujos de efectivo consolidados y las notas explicativas de los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas. El Administrador es responsable de la formulación de los Estados Financieros Consolidados, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la nota 2b explicativa adjunta de los Estados Financieros Consolidados) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados Estados Financieros Consolidados 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 los Estados Financieros Consolidados 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, los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios 2010, 2009 y 2008 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GRINÓ ECOLOGIC, S.L. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de 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 la nota 5i explicativa adjunta de los Estados Financieros Consolidados, en la que se indica por una parte, que las condiciones del contrato para la instalación futura en nuestro país de la planta de la participada Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A., se encuentran en fase de modificaciones en algunos aspectos de su financiación y distribución de las rentabilidades esperadas, entre la propia sociedad participada y la sociedad constructora de la planta, dependiendo la recuperación de las inversiones**

constructora de la planta, dependiendo la recuperación de las inversiones realizadas hasta el momento, por la sociedad participada, del cumplimiento de los plazos establecidos para el inicio de la fase productiva. Por otra parte que la sociedad participada Sanea Tratamiento de Residuos, S.L.U. está en fase de resolución de los problemas técnicos surgidos que impiden, por el momento, el inicio de la fabricación a nivel industrial en su planta destinada a la conversión de residuos sólidos urbanos e industriales en diesel sintético, dependiendo la recuperación del valor neto de los activos, contabilizados por la sociedad participada, relacionados con dicho proyecto, de la resolución exitosa de los aspectos técnicos pendientes.

4. Los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios 2010, 2009 y 2008 adjuntos han sido elaborados exclusivamente con motivo de suministrar información del Grupo respecto de su proyecto de incorporación, en nuestro país, al Mercado Alternativo Bursatil - Segmento Empresas en Expansión y por ello no presentan información comparativa completa del ejercicio 2007.

ABGL, S.L.P.



Francisco Olmo Villaseca
Socio-Auditor de Cuentas

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
ABGL, S.L.P.

Any 2011 Núm. 20/11/07480
IMPORT COL·LEGAL: 90,00 EUR

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Barcelona, 14 de abril de 2011

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

GRINÓ ECOLOGIC, S. L.
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2010, 2009 Y 2008

ACTIVO	Notas	2010	2009	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		48.462.350,41	46.574.627,04	41.999.636,09
I. Inmovilizado intangible		22.351.723,30	22.386.712,44	20.230.116,19
1. Fondo de comercio de consolidación	4-7	21.050.813,43	21.050.813,42	19.896.135,28
2. Otro inmovilizado intangible	3-4-7	1.300.909,87	1.335.899,02	333.980,91
II. Inmovilizaciones materiales		25.251.086,17	21.581.545,25	21.286.748,25
1. Terrenos y construcciones.	3-5	1.374.570,86	1.543.288,35	1.270.220,74
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	3-5	11.312.708,28	11.874.013,19	10.458.612,02
3. Inmovilizado en curso y anticipos	3-5	12.563.807,03	8.164.243,71	9.557.915,49
III. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00	0,00
1. Participaciones puestas en equivalencia		0,00	0,00	0,00
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	0,00
3. Otros activos financieros	3-9-24	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo		185.905,66	2.001.505,66	117.680,01
VI. Activos por impuesto diferido		673.635,28	604.863,69	365.091,64
B) ACTIVO CORRIENTE		14.129.724,79	15.177.379,51	16.333.560,22
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	514.269,42	670.620,12
II Existencias		126.360,00	163.309,39	287.767,36
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.201.780,53	8.935.929,81	12.403.274,42
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3-9	10.762.478,29	8.275.704,99	9.105.301,41
2. Sociedades puesta en equivalencia		0,00	0,00	0,00
3. Activos por impuesto corriente		35.586,21	106.092,85	19.666,82
4. Otros Deudores	3-9-12	403.716,04	554.131,97	3.278.306,19
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		405.423,88	16.465,85	330.875,95
1. Créditos a empres puestas en equivalencia	3-9-24	0,00	0,00	0,00
2. Otros activos financieros	3-9-24	405.423,88	16.465,85	330.875,95
V. Inversiones financieras a corto plazo		1.485.575,45	2.161.841,94	1.486.031,23
VI. Periodificaciones a corto plazo		44.272,55	125.064,35	92.744,01
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		866.312,39	3.260.498,75	1.062.247,13
TOTAL ACTIVO (A+B)		62.592.075,20	61.752.006,55	58.333.196,31

GRIÑO ECOLÓGIC, S. L.
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2010, 2009 Y 2008

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2010	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO		29.701.497,12	29.732.906,44	28.161.490,86
A-1) Fondos propios		27.487.745,28	27.405.394,32	25.900.188,58
I. Capital	9.4	575.300,00	575.300,00	575.300,00
1. Capital escriturado		575.300,00	575.300,00	575.300,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00	0,00
II. Prima de emisión	9.4	22.436.700,00	22.436.700,00	22.436.700,00
III. Reservas	9.4	4.389.724,18	3.193.236,20	2.444.784,10
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		0,00	0,00	0,00
V. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	26	86.021,10	1.200.158,12	443.404,48
VII. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor		0,00	0,00	-125.596,77
I. Diferencia de conversión	3	0,00	0,00	0,00
II. Otros ajustes por cambios de valor	3	0,00	0,00	-125.596,77
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3-19	785.359,43	844.176,10	924.343,81
A-4) Socios externos	10	1.428.392,41	1.483.336,02	1.462.555,24
B) PASIVO NO CORRIENTE		14.237.151,05	17.451.587,28	15.732.723,85
I. Provisiones a largo plazo	3-15	0,00	0,00	4.218,74
II. Deudas a largo plazo		13.660.838,77	16.946.999,57	15.237.413,56
1. Obligaciones y otros valores negociables	3-9	0,00	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	3-9	10.274.503,33	11.153.624,08	9.011.128,32
3. Acreedores por arrendamiento financiero	3-9	863.145,95	1.647.919,80	2.340.924,70
5. Otros pasivos financieros	3-9	2.523.189,49	4.145.455,69	3.885.360,54
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3-9-24	0,00	0,00	0,00
1. Deudas con sociedades puesta en equivalencia		0,00	0,00	0,00
2. Otras deudas		0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	3-13	576.312,28	504.587,71	491.091,55
V. Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		18.653.427,04	14.567.512,83	14.438.981,60
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3-22	0,00	413.188,58	575.460,29
II. Provisiones a corto plazo	3	0,00	0,00	186,98
III. Deudas a corto plazo		10.160.682,28	8.759.292,48	6.151.745,76
1. Obligaciones y otros valores negociables	3-9	0,00	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	3-9	8.161.558,37	6.243.382,95	4.259.660,08
3. Acreedores por arrendamiento financiero	3-9	872.182,80	944.563,84	861.825,86
4. Otros pasivos financieros	3-9	1.126.941,11	1.571.345,69	1.030.259,82
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3-9-24	264.365,56	219.285,61	604.399,17
1. Deudas con sociedades puesta en equivalencia		0,00	0,00	0,00
2. Otras deudas		264.365,56	219.285,61	604.399,17
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		8.228.379,20	5.175.746,16	7.107.189,40
1. Proveedores	3-9	6.122.523,59	3.172.069,33	5.394.303,56
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	0,00
3. Pasivos por impuesto corriente	3-9	-0,01	110.905,00	85.246,43
4. Otros acreedores	3-9-12	2.105.855,62	1.892.771,83	1.627.639,41
VI. Periodificaciones a corto plazo		0,00	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		62.592.075,20	61.752.006,55	58.333.196,31

GRIÑO ECOLOGIC, S. L.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Notas	(Debe) Haber	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		2010	2009	2008
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocios		31.373.239,52	26.987.076,91	26.752.338,11
a) Ventas	3-12-24-26	2.501.992,53	1.509.799,37	2.116.022,52
b) Prestaciones de servicios	3-12-24-26	28.871.246,99	25.477.277,54	24.636.315,59
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0,00	0,00	67.906,25
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	3	451.713,21	573.660,74	713.955,43
4. Aprovisionamientos		-11.838.527,23	-8.853.678,10	-11.519.221,17
a) Consumo de mercaderías	3-12-14-24	-385.268,75	-426.062,51	-880.848,31
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3-12-14-24	-3.510.400,39	-2.022.534,43	-2.616.007,90
c) Trabajos realizados por otras empresas	3-12-24	-7.942.858,09	-6.405.081,16	-8.022.364,96
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	3-24	0,00	0,00	0,00
5. Otros ingresos de explotación		316.422,31	382.348,42	243.761,50
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3	30.073,29	10.159,20	0,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	3-19	286.349,02	372.189,22	243.761,50
6. Gastos de personal	3-8-24	-7.671.800,59	-6.662.281,74	-6.668.791,20
a) Sueldos, salarios y asimilados		-5.769.147,09	-5.004.830,68	-4.986.724,94
b) Cargas sociales		-1.902.653,51	-1.657.451,06	-1.682.066,26
c) Provisiones		0,00	0,00	0,00
7. Otros gastos de explotación	3-8-24	-8.954.117,12	-7.470.605,43	-6.156.462,74
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-157.475,25	-374.243,31	-198.072,97
b) Otros gastos de gestión corriente		-8.796.641,87	-7.096.362,12	-5.958.389,77
8. Amortización del inmovilizado	3-5-6-7	-2.726.896,65	-2.778.933,99	-2.353.169,66
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3-19	29.460,80	17.579,16	0,00
10. Excesos de provisiones		0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	3-5-6-7	-17.841,39	16.384,75	-765,37
a) Deterioros y pérdidas		0,00	0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		-17.841,39	16.384,75	-765,37
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	3	97.795,63	0,00	0,00
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente		97.795,63	0,00	0,00
b) Resultado atribuido a la participada retenida		0,00	0,00	0,00
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00	0,00
14. Otros resultados	3-14	-20.437,98	-42.393,67	-57.394,30
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		1.039.010,50	2.169.157,05	1.022.156,86
15. Ingresos financieros		54.010,55	60.772,65	96.616,63
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	3-9	0,00	0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	3-9	54.010,55	60.772,65	96.616,63
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	3-18	0,00	0,00	0,00
16. Gastos financieros	3-9	-1.104.711,85	-1.012.162,77	-804.743,68
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		74.238,27	-178.731,01	0,00
a) Cartera de negociación y otros	3-9	74.238,27	-178.731,01	0,00
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	3-9	0,00	0,00	0,00
18. Diferencias de cambio		0,00	0,00	0,00
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		0,00	0,00	0,00
b) Otras diferencias de cambio		0,00	0,00	0,00
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-2.380,64	0,00	0,00
a) Deterioro y pérdidas	3-9	0,00	0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	3-9	-2.380,64	0,00	0,00
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)		-978.843,67	-1.130.121,13	-708.127,05
20. Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	0,00
21. Deterioro y resultados por pérdida de influencia significativa de participaciones puesta en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo		0,00	0,00	0,00
22. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		60.166,83	1.039.035,92	314.029,81
23. Impuestos sobre beneficios	3-13	-29.010,59	96.453,59	50.462,95
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)		31.156,24	1.135.489,51	364.492,76
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	3	0,00	160.735,57	83.198,00
24. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	3-22	0,00	160.735,57	83.198,00
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	26	31.156,24	1.296.225,08	447.690,76
Resultado atribuido a la sociedad dominante		86.021,10	1.200.158,12	443.404,48
Resultado atribuido a socios externos		-54.864,85	96.066,96	4.286,28

GRINÓ ECOLOGIC, S. L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009, Y 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Notas	2010	2009	2008
A) Resultado consolidado del ejercicio		31.156,24	1.296.225,08	447.690,76
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto				
I. Por valoración instrumentos financieros	3	0,00	0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos		0,00	0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo	3	0,00	-53.134,24	-114.806,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3	-54.563,01	-161.249,12	1.223.395,99
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	3	0,00	0,00	0,00
V. Diferencias de conversión	3	0,00	0,00	0,00
VI. Efecto impositivo	3	16.368,90	98.774,73	-367.018,79
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI)		-38.194,11	-115.608,63	741.571,20
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas				
VII. Por valoración instrumentos financieros	3	0,00	0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos		0,00	0,00	0,00
VIII. Por coberturas de flujos de efectivo	3	0,00	178.731,01	-10.790,77
IX. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3	-29.460,80	-25.276,17	-6.820,48
X. Diferencias de conversión	3	0,00	0,00	0,00
XI. Efecto impositivo	3	8.838,24	7.582,85	2.046,14
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VII+VIII+IX+X+XI)		-20.622,56	161.037,69	-15.565,11
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)		-27.660,43	1.341.654,14	1.173.696,85

GRUPO ECOLOGIC, S. L.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones 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
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2007	575.300,00	22.436.700,00	427.379,13	0,00	0,00	1.811.236,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.250.615,99
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2007 y anteriores			191.768,24									191.768,24
II. Ajustes por errores del ejercicio 2007 y anteriores			14.399,87									14.399,87
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008	575.300,00	22.436.700,00	633.547,24	0,00	0,00	1.811.236,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.456.784,10
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos						443.404,48			-125.596,77	851.602,86	-4.286,28	1.173.696,85
II. Operaciones con socios o propietarios:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	72.740,95	1.458.268,96	1.531.009,91
1. Aumentos (reducciones) de capital												
2. Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto												
3. (-) Distribución de dividendos												
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias y 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										72.740,95	1.458.268,96	1.531.009,91
7. Otras operaciones con socios o propietarios												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	575.300,00	22.436.700,00	2.444.784,10	0,00	0,00	-1.811.236,86	0,00	0,00	-125.596,77	924.343,81	1.462.555,24	28.161.490,86
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008	575.300,00	22.436.700,00	2.444.784,10	0,00	0,00	443.404,48	0,00	0,00	-125.596,77	924.343,81	1.462.555,24	28.161.490,86
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2008												
II. Ajustes por errores del ejercicio 2008												
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009	575.300,00	22.436.700,00	2.444.784,10	0,00	0,00	443.404,48	0,00	0,00	-125.596,77	924.343,81	1.462.555,24	28.161.490,86
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos						305.047,62			125.596,77	-80.167,71	96.066,96	1.341.654,14
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	-75.286,18	229.761,44
1. Aumentos (reducciones) de capital												
2. Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto												
3. (-) Distribución de dividendos												
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias y 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			305.047,62									
7. Otras operaciones con socios o propietarios												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	575.300,00	22.436.700,00	443.404,48	0,00	0,00	-443.404,48	0,00	0,00	0,00	844.176,10	1.483.336,02	29.732.906,44
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009	575.300,00	22.436.700,00	3.193.536,20	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

GRUPO ECOLOGIC, S. L.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones 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
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2009												0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 2009			-3.670,14								-78,76	-3.748,90
F. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010	575.300,00	22.436.700,00	3.189.566,06	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. Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto												
3. (-) Distribución de dividendos												
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias y 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		0,00	-1.200.158,12	0,00	0,00	0,00	785.359,43	1.428.392,41	29.701.497,12
G. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	575.300,00	22.436.700,00	4.389.724,18	0,00	0,00	86.021,10	0,00	0,00	0,00	785.359,43	1.428.392,41	29.701.497,12

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Notas	2010	2009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		60.166,83	1.039.035,92	314.029,81
2. Ajustes del resultado	3-4-5-6-7-11	3.571.150,58	4.402.817,17	3.350.074,41
a) Amortizaciones del inmovilizado (+)		2.726.896,65	2.778.933,09	2.356.701,43
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		157.475,25	374.243,31	198.072,97
c) Variación de provisiones (+/-)		0,00	0,00	0,00
d) Imputación de subvenciones (-)		-286.349,02	-24.763,04	0,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		17.841,39	-16.384,75	0,00
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-95.414,99	0,00	0,00
g) Ingresos financieros (-)		-54.010,55	-60.786,79	-96.686,10
h) Gastos financieros (+)		1.104.711,85	1.012.108,77	806.504,15
i) Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00	178.731,01	2.283,96
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		0,00	160.735,57	83.198,00
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puesta en equivalencia neto de dividendos (-/+)		0,00	0,00	0,00
3. Cambios en el capital corriente	3-9	2.729.804,96	1.050.739,22	-3.267.333,96
a) Existencias (+/-)		36.949,40	117.034,26	56.442,07
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)		-2.423.325,97	1.324.513,71	-2.549.361,90
c) Otros activos corrientes(+/-)		370.480,90	2.319.899,43	15.774,67
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)		3.139.449,41	72.198,95	-695.028,97
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		1.557.374,75	-2.776.986,12	0,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		48.876,47	-5.921,01	-95.159,83
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	3-9	-1.288.818,97	-1.056.933,23	-669.837,18
a) Pagos de intereses (-)		-1.116.397,80	-921.245,09	-784.931,38
b) Cobros de dividendos (+)		0,00	0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+)		54.010,55	60.786,79	96.686,10
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		-226.431,72	-195.298,96	18.408,10
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		0,00	-1.175,97	0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		5.072.303,40	5.435.659,08	-273.066,92
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	3-4-5-6-7-9	-6.776.845,06	-8.290.812,23	-13.166.575,98
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00	0,00	-265.253,00
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00	0,00	-13.764,11
c) Sociedades asociadas		0,00	0,00	0,00
d) Inmovilizado intangible		-47.159,50	-1.188.498,31	-1.156.221,24
e) Inmovilizado material		-6.683.785,56	-4.376.277,65	-10.262.801,44
f) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	0,00
g) Otros activos financieros		-45.900,00	-2.726.036,27	-1.468.536,19
h) Activos no corrientes mantenidos para venta		0,00	0,00	0,00
i) Otros activos		0,00	0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)	3-4-5-6-7-9	2.357.297,00	770.856,37	618.697,96
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00	0,00	0,00
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00	0,00	0,00
c) Sociedades asociadas		0,00	0,00	312,60
d) Inmovilizado intangible		0,00	56.118,03	0,00
e) Inmovilizado material		345.797,00	713.746,42	0,00
f) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	0,00
g) Otros activos financieros		1.861.500,00	991,92	618.385,36
h) Activos no corrientes mantenidos para venta		0,00	0,00	0,00
i) Otros activos		150.000,00	0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		-4.419.548,06	-7.519.955,86	-12.547.878,02

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

	Notas	2010	2009	2008
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3-9	227.532,35	249.148,00	1.660.531,40
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0,00	18.000,00	197.976,16
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante (-)		0,00	0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		0,00	0,00	0,00
e) Adquisiciones de participaciones de socios externos (-)		0,00	0,00	1.462.555,24
f) Venta de participaciones a socios externos (+)		0,00	0,00	0,00
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		227.532,35	231.148,00	0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	3-9	-3.274.474,05	4.033.400,40	11.179.837,19
a) Emisión		4.765.043,37	7.903.245,66	18.656.692,26
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		0,00	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)		3.193.993,31	5.928.492,22	13.361.128,32
3. Otras deudas (+)		1.571.050,06	1.974.753,44	5.295.563,94
b) Devolución y amortización de		-8.039.517,42	-3.869.845,26	-7.476.855,07
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		0,00	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-4.061.427,31	-2.380.113,13	-7.476.855,07
3. Otras deudas (-)		-3.978.090,11	-1.489.732,13	0,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3-9	0,00	0,00	0,00
a) Dividendos (-)		0,00	0,00	0,00
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		-3.046.941,70	4.282.548,40	12.840.368,59
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO				
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)				
		-2.394.186,36	2.198.251,62	19.423,65
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.260.498,75	1.062.247,13	1.042.823,48
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		866.312,39	3.260.498,75	1.062.247,13

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

1. Descripción del Grupo y Conjunto consolidable

a) Sociedad dominante

Grifó Ecologic, S.L., es la cabecera del Subgrupo que se consolida, siendo Corporació Grifó, 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.

Su objeto social consiste en:

- 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.
- b) La prestación de servicios 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.
- c) La prestación de servicios de consultoría, asesoramiento e ingeniería en temas medioambientales, gestión de calidad y gestión de todo tipo de residuos.
- d) La prestación a empresas y organismos de servicios de comercialización, venta y marketing de productos y servicios. Investigación y desarrollo en estos mismos campos.
- e) La explotación de patentes y licencias, tanto nacionales como extranjeras, así como la representación de productos nacionales y extranjeros, dirigidos al medio ambiente.
- f) 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.

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

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		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
GRIÑÓ TRANS, S. A. U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 bjs. 25002 Lleida	100,00%	100,00%	100,00%			
SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 bjs. 25002 Lleida	100,00%	100,00%	100,00%			
ECOLIQUID, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	100,00%	100,00%	100,00%			

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

Sociedad	% de participación directa en la Sociedad dependiente, asociada y multigrupo			% de participación indirecta en Sociedad dependiente, asociada y multigrupo		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
AGROSCA, S.L. Partida Pla de les Canyes, Pol. 3 Parc 33 25125 Alguaire - Lleida	(*)	80,00%			20,00%	50,00%
CENTRE D'INTEGRACIÓ ORGANICA, S.L. C/Pla de La Creu S/N 25100 Almacelles Lleida	(*)	80,00%			20,00%	50,00%
COMPOST DEL PIRINEO, S.L. C/ Federico Salmón N° 8 28016 Madrid	50,00%	50,00%	50,00%			
INNOVA TÉCNICA MEDIOAMBIENTAL, S.L. U C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	100,00%	100,00%	100,00%			
INGENIUM INVERSIONES EN COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS, S. A. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	100,00%	100,00%	100,00%			
MEDITERRANEA DE INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES, S.L.U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	100,00%	100,00%				100,00%
ECOENERGIA MONTSIÀ MAESTRAT, S.A. C/ Valencia 65 43560 La Senia	55.60%	55.60%	55.60%	10.89%	10.89%	10.89%
KADEUVE MEDIOAMBIENTAL, S.L. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida	50,00%	50,00%	50,00%			
DINAMIC CONSTRUXI FUTURA, S. L U. C/ Historiador Josep Lladonosa, 2 25002 Lleida		100,00%	100,00%			
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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

- **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 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.
- **AGROSCA, S.L.** La venta de abonos, comercialización y elaboración de los mismos. Movimientos de tierras, la explotación agrícola y ganadera. El objeto social podrá ser desarrollado total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades con idéntico o análogo objeto social. (*)
- **CENTRE D'INTEGRACIÓ ORGANICA, S.L.** La gestión y tratamiento de residuos orgánicos. La comercialización y venta al por menor y al por mayor de abonos. El objeto social podrá ser desarrollado total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades con idéntico o análogo objeto social. (*)
- **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

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

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.
- **ECOENERGIA MONTSIÀ 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.
- **DINAMIC CONSTRUXI FUTURA, S.L.U.** La contratación, explotación, gestión, administración, promoción, construcción, ejecución, conservación y enajenación de toda clase de obra pública o privada. La adquisición, arrendamiento, promoción, explotación, gestión, administración, remodelación, parcelación, urbanización, rehabilitación y enajenación de cualquier clase de fincas rústicas, urbanas u agropecuarias. Servicios de mantenimiento de edificios, centros escolares, sanitarios y de servicios, tanto de carácter público como privado. En general, cualquier otra actividad propia de una empresa constructora, promotora o inmobiliaria. La titularidad de toda clase de concesiones, subconcesiones, autorizaciones y licencias administrativas, de obras, servicios y mixtas, del Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Organismos Autónomos, y Entidades Autónomas. La explotación de un negocio dedicado a planta de hormigón y producción de prefabricados, aprovechamiento de canteras y clasificación de áridos, la comercialización, transporte y montaje de los productos obtenidos y de materiales y de elementos para la construcción.
- **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.

(*) El 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 Organica, S.L.U. (Sociedades Absorbidas). Ver Nota 20 en la que se incluyen los detalles de la operación,

La consolidación correspondiente al ejercicio 2008 se realiza en 2 niveles, en un primer nivel se consolidan por el método de integración global Ecoliquid, S.L.U., Agrosca, S.L. y Centre D'Integració Organica, S.L., Ingenium Inversiones de Combustibles Alternativos, S. A., Mediterranea de Inversiones Medioambientales, S.L. y por el método de puesta en equivalencia Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A.

En un segundo nivel se consolidan por el método de integración global y/o proporcional dependiendo del porcentaje de control, Griñó Ecologic, S.L.U. con Griñó Trans, S.A.U., Sanea de Tratamiento de Residuos, S.L.U., Compost del Pirineo, S.L., Innova Técnica Medioambiental, S.L.U., Kadeuve Medioambiental, S.L., Dinamic Construxi Futura, S.L.U., Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A. y los grupos consolidados en el primer nivel Ecoliquid, S.L.U., e Ingenium Inversiones de Combustibles Alternativos, S. A.

Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A. se incorpora al conjunto consolidable en el ejercicio 2008.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

La consolidación correspondiente al ejercicio 2009 se realiza 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..

KDV Ecologic Canarias, S.L. se incorpora al conjunto consolidable en el ejercicio 2009.

En un segundo nivel se consolidan por el método de integración global y/o proporcional dependiendo del porcentaje de control, Griñó Ecologic, S.L.U. con Griñó Trans, S. A. U., Sanea de Tratamiento de Residuos, S.L.U., Ecoliquid, S.L.U., Agrosca, S.L., Centre D'Integració Orgànica, S.L., Compost del Pirineo, S.L., Innova Técnica Medioambiental, S.L.U., Mediterranea de Inversiones Medioambientales, S.L.U., Kadeuve Medioambiental, S.L., Dinamic Construxi Futura, S.L.U., Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. y el grupo consolidado en el primer nivel Ingenium Inversiones de Combustibles Alternativos, S.A.

La consolidación correspondiente al ejercicio 2010 se realiza 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, Griñó Ecologic, S.L.U. con Griñó 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., Mediterranea 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 los estados financieros consolidados

a) Imagen fiel

Los estados financieros consolidados, han sido obtenidos de los registros contables de las sociedades del grupo, una vez aplicados los ajustes de consolidación, 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.

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 estos estados financieros consolidados son los que se resumen en la Nota 3 a los estados financieros consolidados. Se han aplicado en la elaboración de estos estados financieros consolidados 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.

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

El grupo está en un proceso de reorganización, por el cual todas las sociedades participadas en un 100%, a excepción de Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.U., se fusionarán con Griñó Ecologic, S.L. Además, se está estudiando una operación de capitalización y expansión, que permitirá mejorar el fondo de maniobra, a través de la incorporación al Mercado Alternativo Bursátil-Segmento Empresas en Expansión. Previamente a dicha operación de capitalización la sociedad Griñó Ecologic, S. L. deberá transformarse en sociedad anónima.

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

d) Comparación de la información

La información de cada ejercicio es comparable a la del ejercicio precedente. Debido a que los estados financieros consolidados han sido elaborados exclusivamente con motivo de suministrar información del grupo, respecto de su proyecto de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil-Segmento Empresas en Expansión, no presentan información comparativa completa del ejercicio 2007.

e) Estimaciones realizadas

En los estados financieros consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Administrador 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 elaboración de estos estados financieros consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva.

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 estas notas a los estados financieros consolidados.

g) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en criterios contables.

h) Corrección de errores

Los ajustes por correcciones de errores realizados en el ejercicio 2008, que ascienden a 14.399,87 euros, y en el ejercicio 2009 que ascienden a 3.748,90 euros, corresponden a los ajustes realizados por algunas de las sociedades dependientes. Teniendo en cuenta el principio contable de importancia relativa no se detalla su origen.

3. Normas de registro y valoración

Se siguen las normas de registro y valoración establecidas en el 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) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, surgida de la eliminación de la inversión de la sociedad dominante de este subgrupo 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

Los estados financieros consolidados 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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

c) **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.

Se 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 estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en el apartado 3f 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 registra al coste en caso de adquisición a título oneroso. 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.

e) **Inmovilizado material**

Las inmovilizaciones materiales se registran al coste, ya sea éste 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.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

Se considera que el valor contable de los activos del grupo no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en el punto 3f de estas Notas.

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, se revisan los importes en libros de los 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 3e de estas Notas.

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 se 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.

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

- 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.
 - Activos financieros disponibles para la venta. Su valoración se realiza en cada cierre por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación, los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan al Patrimonio Neto netos de efecto impositivo, hasta que el activo financiero cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 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, entendiéndose 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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

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.

- 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

En ocasiones se usan instrumentos financieros derivados para cubrir 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, se 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, se 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: se incluyen 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 coberturas 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 afectan 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 se calcula utilizando el siguiente método:

- Combustible y repuestos se valora al 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 realizan aplicando al 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.

n) Impuestos 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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

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 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 preparar los estados financieros consolidados, se 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, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que se 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 propia voluntad.

Los estados financieros consolidados 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.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

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 política establecida es la no realización de pagos al personal basados en acciones.

t) **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, se 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 recibidos para el establecimiento o estructura fija. 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) **Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

A efectos de presentación de los estados financieros consolidados, 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.

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.

v) **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 de 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.

w) **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 se espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009, Y 2008

del ciclo normal de explotación Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

4. Fondo de comercio de consolidación

Ver información incluida en la Nota 7.2.

5. Inmovilizado material

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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
COSTE								
Saldo inicial 01-01-08	292.691,21	490.982,75	4.423.018,00	366.113,83	7.872.487,64	4.859.178,59	4.349.862,49	22.654.334,51
Alta por incorporación conjunto consolidable	587.388,61	--	696,67	765,00	--	--	1.781.020,05	2.369.870,33
Altas	--	52.750,00	1.309.849,71	46.638,59	388.740,77	844.123,14	5.669.531,15	8.311.633,36
Bajas	--	-85.290,97	-184.688,71	-1.382,29	-1.202,02	-2.900,00	--	-275.463,99
Bajas por operación interrumpida	--	--	-75.571,83	--	--	--	--	-75.571,83
Ajustes de consolidación	--	--	--	--	--	--	-48.821,23	-48.821,23
Traspasos	--	--	2.148.176,97	--	--	45.500,00	-2.193.676,97	--
Saldo final a 31-12-08	880.079,82	458.441,78	7.621.480,81	412.135,13	8.260.026,39	5.745.901,73	9.557.915,49	32.935.981,15
Alta por incorporación conjunto consolidable	244.523,43	52.750,00	1.176.087,60	2.779,52	--	--	--	1.476.140,55
Altas	--	--	200.688,67	37.917,49	124.148,01	191.193,47	2.344.710,18	2.898.657,82
Bajas	--	--	-52.908,70	-53.117,70	-282.362,11	--	-451.957,62	-840.346,13
Ajustes de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--
Traspasos	--	--	2.610.651,30	--	--	--	-3.286.424,34	-675.773,04
Saldo final a 31-12-09	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 a 31-12-10	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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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
AMORTIZACIÓN								
Saldo inicial 01-01-08	--	61.739,83	1.388.021,11	215.498,81	4.679.609,66	3.049.707,42	--	9.394.576,83
Alta por incorporación conjunto consolidable	--	12.971,19	719.588,13	75.486,54	998.977,02	525.051,09	--	2.332.073,97
Altas	--	-6.410,16	-28.127,31	-84,54	-1.202,29	-865,61	--	-36.689,91
Bajas por operación interrumpida	--	--	-40.727,99	--	--	--	--	-40.727,99
Saldo final a 31-12-08	--	68.300,86	2.058.753,94	290.900,81	5.677.384,39	3.573.892,90	0,00	11.649.232,90
Alta por incorporación conjunto consolidable	--	7.912,52	232.799,50	2.583,72	--	--	--	243.295,74
Altas	--	16.293,31	1.073.682,91	75.596,40	962.260,96	569.591,34	--	2.697.424,92
Bajas	--	--	-49.910,88	-49.452,82	-282.105,47	--	--	-381.469,17
Ajustes de consolidación	--	--	4.630,71	--	--	--	--	4.630,71
Saldo final a 31-12-09	--	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 a 31-12-10	--	112.084,50	4.444.484,07	357.236,25	7.082.950,47	4.716.311,29	--	16.713.066,58
DETERIORO DE VALOR								
Saldo inicial 01-01-08	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final a 31-12-08	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final a 31-12-09	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final a 31-12-10	--	--	--	--	--	--	--	--

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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
VALOR NETO								
Inicial 01-01-08	292.691,21	429.242,92	3.034.996,89	150.615,02	3.192.877,98	1.809.471,17	4.349.862,49	13.259.757,68
Final a 31-12-08	880.079,82	390.140,92	5.582.726,87	121.234,32	2.582.642,00	2.172.008,83	9.557.915,49	21.286.748,25
Final a 31-12-09	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 a 31-12-10	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.

Respecto al inmovilizado en curso ver el apartado 5i de estas Notas.

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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	2-6,25
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):

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Elementos	Amortización del ejercicio			Amortización acumulada		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Planta clasificación Constanti	208.021,08	208.021,08	156.015,81	572.057,96	364.036,88	156.015,81
Planta selección pretratamiento	135.560,45	67.780,20	--	203.340,65	67.780,20	--
Planta selección de residuos demolición	41.751,20	41.751,24	41.751,30	262.424,94	222.673,74	180.922,50
Separador Polysorts Titech	68.128,44	68.128,44	51.096,33	187.353,21	119.224,77	51.096,33
4822CVB	9.904,97	23.771,94	23.771,94	148.574,48	138.669,51	114.897,57
7129FBG	15.664,09	20.663,39	20.885,46	95.725,00	80.060,91	59.397,52
1176FVP	14.356,36	14.356,33	14.356,33	49.050,89	34.694,53	20.338,20
R0895BCD-R0896BCD-R1912BCD	34.690,92	34.690,92	34.690,92	112.745,49	78.054,57	43.363,65
320 9422CLY	--	12.385,71	24.771,42	57.800,00	57.800,00	45.414,29

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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	2010	2009	2008
Construcciones	4.044,81	--	--
Instalaciones técnicas	--	--	--
Maquinaria	694.617,44	442.341,35	280.163,60
Utillaje	18.242,30	15.073,10	15.073,10
Otras instalaciones	95.460,28	51.643,63	48.677,01
Mobiliario	26.582,90	22.673,95	25.224,71
Equipos para proceso de información	275.880,47	236.860,46	93.045,24
Elementos de transporte	4.814.017,50	3.592.013,82	3.475.465,15
Otro inmovilizado	2.818.176,32	2.501.537,71	2.257.034,00
Total	8.747022,02	6.862.144,02	6.194.682,81

c) Inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del grupo y asociadas

El detalle es el siguiente (en euros):

Saldos a 31 de diciembre de 2010

Tipo de bien	Valor contable	Amortización Acumulada	Deterioro de valor Acumulado
Obra en curso	214.838,42	--	--
Construcciones	90.840,05	--	--
Instalaciones Técnicas	372.811,10	56.345,37	--
Maquinaria	11.900,00	9.175,68	--
Equipos informáticos	9.929,41	6.619,57	--
Elemento de transporte	23.077,60	16.265,62	---
Otro inmovilizado	45.500,00	16.298,49	--

Saldos a 31 de diciembre de 2009

Tipo de bien	Valor contable	Amortización Acumulada	Deterioro de valor Acumulado
Obra en curso	192.225,17	--	--
Instalaciones Técnicas	337.065,92	20.638,93	--
Maquinaria	11.900,00	506,11	--
Equipos informáticos	9.929,41	4.137,20	--
Elemento de transporte	16.013,32	16.013,32	---
Otro inmovilizado	45.500,00	8.149,23	--

Saldos a 31 de diciembre de 2008

Tipo de bien	Valor contable	Amortización Acumulada	Deterioro de valor Acumulado
Obra en curso	439.391,09	--	--
Instalaciones Técnicas	18.497,63	967,94	--
Equipos informáticos	9.929,41	1.654,88	--
Elemento de transporte	16.013,32	16.013,32	--

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Los importes se muestran netos del margen del 10% eliminado en el proceso de consolidación.

d) Bienes sujetos a garantías

Al cierre del ejercicio existen terrenos y construcciones con un valor contable original de 211.341,97 euros (al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 ascendían a 798.730,58 euros y a 693.059,60 euros respectivamente) que están sujetas a garantías de préstamos hipotecarios con entidades de crédito, cuyos saldos a 31 de diciembre 2010 ascienden 352.912,57 de euros (al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 ascendían a 706.573,88 euros y a 627.883,64 euros respectivamente).

Existe un préstamo relacionado a la compra de inmovilizado, por el que mientras esté vigente el préstamo no pueden venderse los bienes relacionados al cierre del ejercicio el pasivo por dicho préstamo ascendía a 651.000,00 euros (al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 ascendía a 837.000,00 euros y a 930.000,00 euros respectivamente).

No existen bienes embargados.

e) Subvenciones, donaciones y legados

Ver Notas 9.2e y 19.

f) Arrendamientos financieros

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

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2010	Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2010	Cuotas pendientes Y 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

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el	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 -Toptum X53	317.850,00	4.276,37	10/07/2013	7 años	45.394,95	46.005,20	79.835,81
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

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el	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	567.757,00	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
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	55.963,98
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	752,78	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%.

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2009

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2009	Cuotas pendientes V A 2009	
						A c/p	A l/p
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	11.035,84	10.769,49	2.716,58
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	11.035,84	10.769,49	2.716,58
Vehículos	95.881,00	1.128,01	10/02/2013	7 años	15.005,41	13.536,12	30.456,42
Vehículos	95.725,00	1.126,18	10/02/2013	7 años	14.980,75	13.514,04	30.406,78
Vehículos	58.396,00	771,69	03/03/2013	7 años	9.369,30	8.695,59	20.164,61
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.463,88	7.802,71	18.094,14
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.463,88	7.802,71	18.094,14
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.360,01	7.812,53	17.441,75
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	8.060,04	8.489,70	4.311,69
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	8.060,04	8.489,70	4.311,69
Vehículos	69.022,00	1.262,67	15/06/2011	5 años	15.152,02	14.463,41	8.740,68
Vehículos	62.422,00	1.141,93	15/06/2011	5 años	13.703,16	12.990,38	7.994,85
Vehículos	40.000,00	732,97	23/07/2011	5 años	8.270,60	8.484,27	5.062,97
Vehículos	48.000,00	879,56	23/07/2011	5 años	9.585,94	10.181,07	6.075,60
Vehículos	19.000,00	259,29	09/02/2014	7 años	3.057,83	2.682,36	8.717,62
Vehículos	99.000,00	1.351,06	09/02/2014	7 años	15.934,95	13.976,52	45.423,34
Vehículos	72.000,00	982,59	09/02/2014	7 años	11.589,03	10.164,72	33.035,24
Vehículos	69.785,00	1.288,63	19/04/2012	5 años	15.183,95	14.345,55	19.600,71
Vehículos	43.500,00	803,26	19/04/2012	5 años	9.464,81	8.942,28	12.217,81
Vehículos	13.500,00	249,29	19/04/2012	5 años	2.937,36	2.775,15	3.791,79
Vehículos	103.186,00	1.909,36	14/05/2012	5 años	20.593,33	21.179,72	30.765,88
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.093,87	20.920,28	31.592,60
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.093,87	20.920,28	31.592,60
Vehículos	136.780,00	2.575,11	06/06/2012	5 años	30.901,28	24.524,74	49.904,09
Vehículos	249.830,00	4.703,46	06/06/2012	5 años	56.441,48	50.274,15	85.670,99

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el		Cuotas pendientes V A 2009	
					A	c/p	A	I/p
Vehículos	95.630,00	1.795,28	05/07/2012	5 años	21.543,36	19.236,08	32.728,99	32.728,99
Vehículos	95.630,00	1.795,28	15/07/2012	5 años	21.543,36	19.236,08	32.728,99	32.728,99
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.532,35	12.110,66	20.575,62	20.575,62
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.532,35	12.110,66	20.575,62	20.575,62
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,25	11.702,49	19.882,23	19.882,23
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,25	11.702,49	19.882,23	19.882,23
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,25	11.702,49	19.882,23	19.882,23
Vehículos	62.495,00	1.170,11	05/07/2012	5 años	14.041,31	12.566,09	21.349,38	21.349,38
Vehículos	65.800,00	1.230,24	05/07/2012	5 años	14.762,87	13.227,89	22.456,44	22.456,44
Vehículos	159.000,00	3.023,61	05/10/2012	5 años	34.676,11	31.278,72	57.344,16	57.344,16
Micro Draco GPRS	8.638,20	152,52	14/12/2010	5 años	1.699,76	1.803,14	0,00	0,00
Pala cargadora	69.735,00	3.647,11	01/07/2010	5 años	13.909,75	10.784,75	0,00	0,00
Volteadora Komptech -Toptum X53	317.850,00	4.276,37	10/07/2013	7 años	43.647,45	45.385,86	125.870,10	125.870,10
Trommel	172.150,00	3.094,19	16/06/2011	5 años	16.620,82	35.824,58	18.421,03	18.421,03
Case 721	108.182,18	1.497,96	23/03/2014	7 años	14.288,71	14.990,14	55.488,11	55.488,11
Case 410	29.000,00	539,87	11/10/2012	5 años	5.459,37	5.750,91	11.333,05	11.333,05
Volteadora de pila rectangular	205.857,50	3.802,86	06/06/2012	5 años	38.621,26	42.910,33	66.106,17	66.106,17
Equipos proceso de información	28.341,16	0,00	31/10/2010	5 años	6.225,25	5.616,80	0,00	0,00
Equipos proceso de información	20.113,12	0,00	30/06/2011	3 años	6.403,55	6.984,16	3.726,11	3.726,11
Elemento de transporte	257.386,00	0,00	31/12/2015	8 años	25.280,01	27.107,49	181.422,80	181.422,80
Elemento de transporte	71.040,00	0,00	31/10/2012	5 años	12.964,55	13.901,75	30.148,80	30.148,80
Elemento de transporte	67.145,00	0,00	31/10/2012	5 años	12.233,12	13.117,46	28.560,83	28.560,83
Elemento de transporte	68.080,00	0,00	31/10/2012	5 años	12.408,71	13.305,73	28.942,05	28.942,05
Elemento de transporte	192.000,00	0,00	31/12/2015	5 años	19.238,35	20.859,10	133.961,24	133.961,24
Construcciones modulares	105.500,00	1.200,00	31/08/2011	5 años	17.384,20	18.909,29	12.979,07	12.979,07

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el	Cuotas pendientes V A 2009	
						A c/p	A l/p
Excavadora manipuladora neum.	190.900,00	3.403,75	24/02/2011	5 años	38.644,99	39.985,59	6.797,95
Máquina trituradora	285.920,00	3.184,84	10/11/2013	7 años	31.984,41	33.288,17	105.044,88
Carretilla Marca Lince	166.546,00	2.295,81	09/03/2014	6.5 años	21.120,60	23.182,26	83.251,24
Pala Cargadora Marca Liebherr	124.251,18	2.298,49	13/06/2012	5 años	24.322,98	25.479,87	39.282,27
Máquina selección de residuos	567.737,00	6.155,47	08/02/2013	5 años	59.522,43	64.299,39	146.798,67
Cinta alimentador prensa multimaterial	117.596,00	1.274,99	08/02/2013	5 años	13.318,43	13.318,43	30.406,49
Maq. Separación de mat.. férricos y no férricos	80.000,00	867,33	08/02/2013	5 años	8.387,02	9.060,04	20.684,57
4BZ09573 y 4BZ09444	201.078,00	5.266,01	30/09/2011	3 años	56.370,00	59.254,01	46.421,70
Elemento de transporte	26.724,00	590,08	25/02/2013	4 años	5.870,12	6.400,87	15.192,19
Elemento de transporte	53.000,00	719,89	25/06/2016	7 años	4.337,72	6.674,97	42.905,81
Maquinaria	1.964,00	82,95	25/03/2011	2 años	758,82	957,59	247,59
Elemento de transporte	28.650,00	405,27	15/09/2014	5 años	7.061,45	4.129,84	17.458,71
	6.218.668,34	90.750,31			1.065.859,00	1.064.365,62	2.067.660,70

Los arrendamientos financieros vigentes están contratados a un tipo de interés entre el 1,7% y el 5,28%.

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio 2008	Cuotas pendientes V A 2008	
						A c/p	A l/p
Vehículos	194.185,61	3.486,43	03/03/2009	5 años	41.837,16	10.427,06	0,00
Vehículos	71.040,79	1.268,59	31/03/2009	5 años	15.223,08	3.794,88	0,00
Vehículos	80.118,00	1.440,11	18/05/2009	5 años	17.281,32	7.133,53	0,00
Vehículos	80.118,00	1.440,11	18/05/2009	5 años	17.281,32	7.133,53	0,00
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	11.264,88	10.249,35	13.671,86
Vehículos	50.700,00	904,49	17/02/2011	5 años	11.264,88	10.249,35	13.671,86
Vehículos	95.881,00	1.128,01	10/02/2013	7 años	17.027,88	12.408,13	45.120,53
Vehículos	95.725,00	1.126,18	10/02/2013	7 años	17.000,24	13.514,04	43.920,88
Vehículos	58.396,00	771,69	03/03/2013	7 años	9.759,24	7.943,92	29.246,28
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.757,24	7.128,24	26.243,30
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.757,24	7.128,24	26.243,30
Vehículos	52.400,00	692,45	03/03/2013	7 años	8.748,84	7.161,64	25.621,56
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	8.976,12	8.046,95	12.916,40
Vehículos	40.220,00	732,73	03/06/2011	5 años	8.976,12	8.046,95	12.916,40
Vehículos	69.022,00	1.262,67	15/06/2011	5 años	16.006,68	13.839,68	23.195,09
Vehículos	62.422,00	1.141,93	15/06/2011	5 años	14.475,96	12.508,17	20.985,23
Vehículos	40.000,00	732,97	23/07/2011	5 años	8.997,60	7.958,43	13.636,67
Vehículos	48.000,00	879,56	23/07/2011	5 años	10.797,12	9.550,22	16.363,93
Vehículos	19.000,00	259,29	09/02/2014	7 años	3.529,02	2.682,36	11.399,98
Vehículos	99.000,00	1.351,06	09/02/2014	7 años	18.388,00	13.976,52	59.399,86
Vehículos	72.000,00	982,59	09/02/2014	7 años	13.373,08	10.164,72	43.199,96
Vehículos	69.785,00	1.288,63	19/04/2012	5 años	15.728,04	13.315,28	34.393,34
Vehículos	43.500,00	803,26	19/04/2012	5 años	9.804,00	8.299,98	21.438,85
Vehículos	13.500,00	249,29	19/04/2012	5 años	3.042,60	2.575,79	6.653,49
Vehículos	103.186,00	1.909,36	14/05/2012	5 años	23.217,12	19.576,65	52.570,28

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pendientes V A 2008	
						A c/p	A l/p
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.093,88	19.844,75	52.512,88
Vehículos	103.191,00	1.924,49	15/05/2012	5 años	23.093,88	19.844,75	52.512,88
Vehículos	136.780,00	2.575,11	06/06/2012	5 años	30.901,32	26.006,43	74.428,83
Vehículos	249.830,00	4.703,46	06/06/2012	5 años	56.441,52	47.500,93	135.945,14
Vehículos	95.630,00	1.795,28	05/07/2012	5 años	21.543,36	18.196,68	51.965,07
Vehículos	95.630,00	1.795,28	15/07/2012	5 años	21.543,36	18.196,68	51.965,07
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.532,40	11.469,11	32.686,28
Vehículos	60.230,00	1.127,70	05/07/2012	5 años	13.532,40	11.469,11	32.686,28
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,40	11.082,54	31.584,72
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,40	11.082,54	31.584,72
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,40	11.082,54	31.584,72
Vehículos	58.200,00	1.089,70	05/07/2012	5 años	13.076,40	11.082,54	31.584,72
Vehículos	62.495,00	1.170,11	05/07/2012	5 años	14.041,32	11.900,43	33.915,47
Vehículos	65.800,00	1.230,24	05/07/2012	5 años	14.762,88	12.534,65	35.684,33
Vehículos	159.000,00	3.023,61	05/10/2012	5 años	31.278,72	31.278,72	88.622,88
Micro Draco GPRS	8.638,20	152,52	14/12/2010	5 años	1.699,76	1.750,43	1.803,14
Pala cargadora	34.877,50	1.823,56	01/07/2010	5 años	6.718,18	6.954,88	5.392,38
X53	158.925,00	2.138,19	10/07/2013	7 años	20.983,62	21.808,36	85.643,35
Trommel	86.075,00	1.547,10	16/06/2011	5 años	16.620,82	17.254,48	27.122,81
Case 721	54.091,09	748,98	23/03/2014	7 años	6.810,04	7.144,36	35.239,13
Case 410	14.500,00	269,94	11/10/2012	5 años	2.591,30	2.729,69	8.551,98
Volteadora de pila rectangular	205.857,50	3.802,86	06/06/2012	5 años	36.860,83	41.996,07	108.037,79
Equipos proceso de información	28.341,16	0,00	31/10/2010	5 años	5.707,73	6.225,28	5.616,81
Equipos proceso de información	1.345,95	0,00	31/12/2009	3 años	447,53	488,10	0,00
Equipos proceso de información	20.113,12	0,00	30/06/2011	3 años	2.999,28	6.403,55	10.710,28

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Descripción	Coste	Opción de compra	Fecha del contrato	Duración	Cuotas pagadas en el ejercicio		Cuotas pendientes V.A. 2008	
					A. c/p.	A. l/p.	A. c/p.	A. l/p.
Elemento de transporte	257.386,00	0,00	31/12/2015	8 años	23.575,71	25.280,01		208.530,29
Elemento de transporte	71.040,00	0,00	31/10/2012	5 años	12.090,51	12.964,55		44.050,64
Elemento de transporte	67.145,00	0,00	31/10/2012	5 años	11.408,41	12.233,12		41.678,29
Elemento de transporte	68.080,00	0,00	31/10/2012	5 años	11.572,15	12.408,71		42.247,77
Elemento de transporte	192.000,00	0,00	31/12/2015	5 años	17.941,38	19.238,35		154.820,26
Construcciones modulares	52.750,00	600,00	31/08/2011	5 años	7.991,05	8.692,10		15.944,18
Excavadora manipuladora neum.	190.900,00	3.403,75	24/02/2011	5 años	37.349,36	38.644,99		46.783,54
Máquina trituradora	285.920,00	3.184,84	10/11/2013	7 años	30.731,71	31.984,41		138.333,05
Carretilla Marca Lince	166.546,00	2.295,81	09/03/2014	6,5 años	21.120,60	22.127,41		106.433,50
Pala Cargadora Marca Liebherr	124.251,18	2.298,49	13/06/2012	5 años	22.529,03	23.817,41		65.267,71
Rampa Móvil	11.500,00	204,36	25/08/2009	5 años	2.515,34	1.618,93		0,00
Máquina selección de residuos	567.737,00	6.155,47	08/02/2013	5 años	297.116,51	59.522,43		211.098,06
multimaterial	117.596,00	1.274,99	08/02/2013	5 años	61.542,08	12.329,00		43.724,92
y no férricos	80.000,00	867,33	08/02/2013	5 años	41.868,37	8.387,02		29.744,61
3412P KG serie 4BZ09573 y	201.078,00	5.266,01	30/09/2011	3 años	39.032,29	56.370,00		105.675,71
	6.145.420,10	89.663,97			1.395.409,01	965.759,65		2.864.523,24

Los arrendamientos financieros vigentes están contratados a un tipo de interés entre el 3,5% y el 6,47%.

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

g) Política de seguros

Se formalizan pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

h) Gastos financieros capitalizados en el ejercicio

El importe de los gastos financieros capitalizados en el ejercicio 2010 ascienden a 37.525,69 euros, en el ejercicio 2009 ascendieron a 192.320,98 euros y en el ejercicio 2008 ascendieron a 160.587,47 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 directamente atribuibles a la construcción de la obra en curso.

i) 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.

La participada se comprometió a pagar el importe del contrato, estimado inicialmente en 56,65 millones de euros, en concepto de diseño, ejecución y finalización de los trabajos y de los arreglos de los posibles defectos, en el tiempo y forma establecidos en el propio contrato, pero que según el último acuerdo de 1 de marzo de 2011 firmado por las partes, se prevé que ascienda a 61,18 millones de euros.

La fecha de comienzo de los trabajos estaba prevista para el 1 de julio de 2009, habiéndose postergado de forma pactada hasta la obtención de la firma del Acta de Recepción Provisional de la planta establecida en dicho contrato, siendo la fecha prevista para el próximo mes de marzo de 2012, habiéndose fijado un plazo de finalización previsto de 730 días.

El contrato establece que la máxima retribución de UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda se calculará aplicando el 12% sobre el coste estimado de la inversión. Los pagos se deberán realizar atendiendo a un calendario que establece un 10% inicial (que hasta 31 de diciembre de 2010 ha ascendido a 4,00 millones de euros). Los pagos aplazados consecutivos deberán realizarse de acuerdo con los embarques de partes de la planta o informes de progreso. El tipo de interés determinado en el contrato es el Libor del momento del embarque, existiendo un período de carencia de intereses de 6 meses desde la fecha del embarque y un período de carencia de pago del principal de 30 meses desde la fecha del embarque, habiendo de tener la operación garantía SBCE (Seguro de Crédito a la exportación).

UNI-SYSTEMS DO BRASIL Ltda. presentó en marzo de 2010 el proyecto de construcción de la nueva planta al Gobierno Federal Brasileño, emisor del seguro de crédito a la exportación, en la modalidad "supplier credit" (PROEX). El 20 de agosto de 2010 el Banco do Brasil aprobó el importe del crédito a la exportación PROEX de 79,00 millones de dólares, que cubría el 10% inicial y el 90% restante de la inversión necesaria para la construcción de la planta, que debía ser otorgado a UNI-SYSTEMS DO BRASIL Ltda., con características esenciales similares a las indicadas anteriormente, con plazo de pago de 10 años desde el inicio de la etapa operativa, si bien hasta el momento de preparación de estos estados financieros consolidados dicho crédito no ha sido firmado por las partes.

De llegar a formalizarse dicho crédito se prevé que deban quedar establecidas garantías para SBCE (Seguradora Brasileira de Crédito a la Exportación) financiera, sobre los derechos del flujo de caja subordinado que se origine una vez que la nueva planta esté en funcionamiento (es decir sobre los ingresos que se originarán para la sociedad Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. como consecuencia de los contratos de venta de energía futuros con la Compañía Endesa y con la Comisión Nacional de la Energía de España, sobre los derechos económicos de los contratos futuros de comercialización de los subproductos, sobre los derechos económicos futuros por la venta de los certificados de reducción de emisiones y sobre el resto de ingresos adicionales que puedan producirse para dicha sociedad).

Debido a condiciones externas ajenas al contrato de referencia, tales como continuos cambios en las tasas de cambio entre las monedas que intervienen en el mismo, así como cambios legislativos que han gravado

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

y pueden gravar más el valor final real del contrato de referencia, las sociedades UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda. y Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A., el 1 de marzo de 2011 acordaron, para compensar la disminución del margen de UNI-SYSTEMS DO BRASIL, Ltda, estimado en 2 millones de euros, que esta adquirirá el 15% del capital social de Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A., valorando dicha participación en 2,79 millones de euros, debiéndose llevar a cabo la suscripción por valor nominal de 0,79 millones con posterioridad a la finalización y puesta en marcha del proyecto industrial indicado anteriormente, en un plazo de seis meses desde la finalización y sin que deba existir coste adicional de prima de emisión.

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. Quedan problemas técnicos pendientes de resolución que 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 –en 2010 y 2009- millones de euros e inmovilizaciones materiales de 5,6 millones de euros) depende de la resolución exitosa de los aspectos técnicos pendientes.

6. Inversiones inmobiliarias

No existen inversiones inmobiliarias.

7. Inmovilizado intangible

7.1 Otro inmovilizado intangible

Concepto	Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias y similares	Aplicaciones informáticas	Total
COSTE					
Saldo inicial 01-01-08	--	9.908,00	1.262,13	210.388,57	221.558,70
Altas por incorporación conjunto consolidable	--	4.530,70	--	--	4.530,70
Altas	312.219,06	--	--	24.048,56	336.267,62
Bajas	--	--	--	-5.193,49	-5.193,49
Ajustes de consolidación	-18.512,82	--	--	--	-18.512,82
Saldo final 31-12-08	293.706,24	14.438,70	1.262,13	229.243,64	538.650,71
Altas	397.315,70	--	--	29.661,97	426.977,67
Bajas	--	--	--	-43.987,75	-43.987,75
Ajustes de consolidación	-17.000,00	--	--	--	-17.000,00
Trasposos	675.773,04	--	--	--	675.773,04
Saldo final 31-12-09	1.349.794,98	14.438,70	1.262,13	214.917,86	1.580.413,67
Altas	--	--	--	47.159,50	47.159,50
Bajas	--	--	--	-1.152,97	-1.152,97
Trasposos	--	--	--	11.144,99	11.144,99
Saldo final 31-12-10	1.349.794,98	14.438,70	1.262,13	272.069,38	1.637.565,19

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Concepto	Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias y similares	Aplicaciones informáticas	Total
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial 01-01-08	--	3.803,53	1.262,13	178.508,45	183.574,11
Altas por incorporación conjunto consolidable	--	--	--	--	--
Altas	--	1.981,62	--	19.114,07	21.095,69
Bajas	--	--	--	--	--
Saldo final 31-12-08	--	5.785,15	1.262,13	197.622,52	204.669,80
Altas	62.443,80	1.981,62	--	22.913,94	87.339,36
Bajas	--	--	--	-43.791,95	-43.791,95
Ajustes de consolidación	-3.702,56	--	--	--	-3.702,56
Saldo final 31-12-09	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 31-12-10	117.482,48	9.421,75	1.262,13	208.488,96	336.655,32
DETERIORO					
DE VALOR					
Saldo inicial 01-01-08	--	--	--	--	--
Final 31-12-08	--	--	--	--	--
Final 31-12-09	--	--	--	--	--
Final 31-12-10	--	--	--	--	--
VALOR NETO					
Inicial 01-01-08	--	6.104,47	--	31.880,12	37.984,59
Final 31-12-08	293.706,24	8.653,55	--	31.621,12	333.980,91
Final 31-12-09	1.291.053,74	6.671,93	--	38.173,35	1.335.899,02
Final 31-12-10	1.232.312,50	5.016,95	--	63.580,42	1.300.909,87

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

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Desarrollo planta de pretratamiento	58.741,24	58.741,24	--	117.482,48	58.741,24	--
Licencia gesconsat	--	551,34	888,18	5.100,00	5.100,00	4.548,66
Licencias windows	592.12	888,18	888,18	2.758,57	2.146,45	1.258,27

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

b) Bienes totalmente amortizados

Al cierre de cada ejercicio existen inmobilizaciones que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso, cuyo valor contable original es el siguiente (en euros):

Concepto	2010	2009	2008
Desarrollo	--	--	--
Concesiones	4.013,00	--	--
Patentes, licencias, y similares	1.262,13	1.262,13	1.262,13
Aplicaciones informáticas	161.417,33	137.504,86	164.870,21
Otro inmobilizado intangible	--	--	--
Total	166.692,46	138.766,99	166.132,34

c) Activos afectos a garantías

No se dispone de inmobilizado intangible que esté afecto a garantías. No existen activos de esta naturaleza embargados.

d) Inversiones en inmobilizado intangible adquiridas a empresas del grupo y asociadas

El detalle es el siguiente (en euros):

Tipo de bien	Valor contable	Amortización Acumulada	Deterioro de valor Acumulado
<u>Saldos a 31 de diciembre de 2010</u>			
Desarrollo	319.999,40	66.646,32	--
<u>Saldos a 31 de diciembre de 2009</u>			
Desarrollo	319.999,40	33.323,12	--
<u>Saldos a 31 de diciembre de 2008</u>			
Desarrollo	166.999,40	--	--

Los importes se muestran netos del margen del 10% eliminado en el proceso de consolidación.

e) Subvenciones, donaciones y legados

Ver Notas 9.2e y 19.

f) Enajenación o disposición de elementos del inmobilizado intangible

La baja del ejercicio 2009 de aplicaciones informáticas corresponde a la sustitución normal de este tipo de quipos por el avance tecnológico.

g) Investigación y desarrollo

El detalle de los desembolsos por investigación y desarrollo, es el siguiente (en euros):

Proyecto	2010	2009	2008
Proyecto Tecnología de generación de diesel sintético a partir de biomasa y otros residuos	1.349.794,98	1.349.794,98	293.706,24

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

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

pretratamiento de residuos no aprovechables, y posteriormente estos residuos pretratados dan 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 2010, 2009 y 2008 desembolsos en gastos de investigación y desarrollo que ascienden a 146.515,00 euros, 228.310,26 euros y 127.060,00 euros respectivamente correspondientes al proyecto investigación en tecnologías catalíticas para la producción de diesel CO neutro a partir de residuos sólidos.

7.2 Fondo de comercio consolidado

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

Concepto	Importe
Importe bruto inicial 01-01-08	19.057.100,27
Correcciones valorativas por deterioro acumuladas al inicio del ejercicio	--
Altas	839.035,01
Bajas	--
Ajustes por impuestos diferidos del ejercicio	--
Correcciones valorativas por deterioro	--
Saldo final 31-12-08	19.896.135,28
Correcciones valorativas por deterioro acumuladas al inicio del ejercicio	--
Altas	1.154.678,14
Bajas	--
Ajustes por impuestos diferidos del ejercicio	--
Correcciones valorativas por deterioro	--
Saldo final 31-12-09	21.050.813,42
Saldo final 31-12-10	21.050.813,42

El saldo neto final al 31 de diciembre de 2008 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., de la inversión en Ingenium Inversiones en Combustibles Alternativos, S. A respecto a los fondos propios de Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A., y respecto a los fondos propios de Ecoenergía Montsià – Maestrat, S. A., y de la inversión de Griñó Ecologic, S.L.U. respecto a los fondos propios de Griñó Trans, S. A. U., respecto de los fondos propios consolidados de Ecoliquid, S.L.U., respecto de los fondos propios de Compost del Pirineo, S.L., 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 y 2009 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 Griñó Ecologic, S.L.U. respecto a los fondos propios de Griñó 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 Orgánica, 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):

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Sociedad en la que se tiene la participación	2010	2009	2008
Sanea Tratamientos de Residuos, S.L.U. (*)	1.437.791,70	--	--
Agrosca, S.L. (*)	--	1.436.524,38	281.020,38
Centre D'Integració Organica, S.L. (*) Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. A.	--	1.267,31	2.093,17
Ecoenergía Montsià – Maestrat, S. A.	162.361,96	162.361,96	162.361,96
Grinó Trans, S. A. U.	845.206,74	845.206,74	845.206,74
Ecoliquid, S.L.U.	18.469.358,86	18.469.358,86	18.469.358,86
Compost del Pirineo, S. A.	4.791,09	4.791,09	4.791,09
	131.303,08	131.303,08	131.303,08
Total	21.050.813,43	21.050.813,42	19.896.135,28

(*) Ver explicación de la Fusión de estas sociedades en la Nota 20 a los estados financieros.

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.

8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

8.1 Arrendamientos financieros

La información referente a los contratos de arrendamiento financiero se ha incluido en la nota 5 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):

A 31 de diciembre de 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	--	--
Total	2.332.083,70	2.163.081,16

A 31 de diciembre de 2009

Período	Pagos futuros mínimos	Valor actual
Hasta un año	1.169.266,02	1.064.365,62
Entre uno y cinco años	2.174.955,88	2.047.760,59
Más de cinco años	19.900,10	19.900,10
Total	3.364.122,00	3.132.026,31

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

A 31 de diciembre de 2008

Período	Pagos futuros mínimos	Valor actual
Hasta un año	1.154.456,33	965.759,63
Entre uno y cinco años	3.234.855,44	2.776.950,61
Más de cinco años	91.558,84	87.572,60
Total	4.480.870,61	3.830.282,84

8.2 Arrendamientos operativos

Algunas de las sociedades del grupo son arrendatarias de arrendamientos operativos, con contrato 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 los estados financieros 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
2010	673.543,80
2009	667.301,76
2008	635.827,80

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

9. Instrumentos financieros

9.1 Consideraciones generales

Se detallan en los dos cuadros incluidos a continuación en esta nota las clases de instrumentos financieros.

9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

Class	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo						Total		
	Instrumentos de patrimonio			Valores representativos de deuda			Instrumentos de patrimonio			Valores representativos de deuda			Créditos Derivados Otros		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:															
- Mantenedidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	120.20	120.20	2.000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.120.20	120.20	120.20
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	5.000.00	-	-	-	-	-	5.000.00	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.172.765.32	13.046.623.06	14.287.741.41
Activos disponibles para la venta:															
- Valorados a valor razonable	98.800.00	75.000.00	50.000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.800.00	75.000.00	50.000.00
- Valorados a coste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	98.920.20	75.120.20	50.120.20	2.000.00	5.000.00	67.559.81	5.000.00	13.087.779.86	14.220.181.60	13.114.237.60	14.220.181.60	13.278.685.32	13.650.012.68	15.008.481.73	15.008.481.73

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

b) Pasivos financieros

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo														
	Deudas con entidades de crédito			Obligaciones y otros valores negociables			Deudas con entidades de crédito			Obligaciones y otros valores negociables			Derivados Otros								
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008						
Debilidades y pérdidas a pagar	10.274.505,33	11.155.624,08	9.011.128,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:																					
- Mantenedidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Total	10.274.505,33	11.155.624,08	9.011.128,32	-	-	-	3.372.555,83	5.614.644,48	6.100.688,47	8.161.558,37	6.245.382,95	4.259.660,08	-	-	-	10.441.233,65	7.910.941,30	9.603.674,25	32.199.831,18	30.922.592,81	28.975.151,12

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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 ninguno de los ejercicios a los que hace referencia estos estados financieros.

d) Reclasificaciones de activos financieros

No hay reclasificaciones de activos financieros que han 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 2010

Concepto	2012	2013	2014	2015	Resto
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
Instrumento de patrimonio	--	--	--	--	48.300,00
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 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.

Ejercicio 2009

Concepto	2011	2012	2013	2014	Resto
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
Instrumento de patrimonio	--	--	--	--	25.000,00
Créditos a terceros	--	--	--	--	300,00
Cuentas a plazo	--	--	--	--	2.738,19
Otros activos financieros	(*)1.859.400,00	--	--	--	114.067,47

(*) Corresponde a depósitos pignorados. En esta misma nota a los estados financieros se explica, en el epígrafe de otros pasivos financieros correspondientes al ejercicio 2009, el origen del activo cuyo vencimiento se produciría en el ejercicio 2011.

Los restantes activos en su mayoría corresponden 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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2008

Concepto	2010	2011	2012	2013	Resto
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
Créditos a terceros	--	--	--	--	300,00
Cuentas a plazo	--	--	--	--	2.738,19
Otros activos financieros (*)	--	--	--	--	114.641,82

(*) La mayoría corresponde 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.

Pasivos financieros

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	1.668.236,71	788.574,60	385.459,65
Acreeedores 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

Otros pasivos financieros

Corresponden principalmente a:

1.-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 19 de estos estados financieros consolidados, 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.

2.- Importe pendiente de pago por la adquisición de participaciones de la sociedad Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A., sus vencimientos son, 137.400,00 euros en el ejercicio 2011, y el importe final a pagar que asciende a 500.400,00 euros, que se hará efectivo en el momento en que se ponga en marcha la planta de Ecoenergía. Tales cantidades devengan un interés del Euribor a 1 año más un diferencial del 1%.

3.- 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

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

septiembre de 2010 se cobró un importe de 1.169.200,00 euros correspondiente al 50% del importe subvencionado.

4.- 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 19 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 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 dichos bienes de inmovilizado.

La primera amortización de capital se producirá el 31 de julio de 2012.

5.-Deudas por proveedores de inmovilizado.

Ejercicio 2009

Concepto	2011	2012	2013	2014	Resto
Deudas a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	3.926.221,46	3.782.010,31	1.689.969,21	1.256.365,61	499.057,48
Acreeedores por arrendamiento financiero	852.951,52	569.162,96	182.020,93	31.293,85	12.490,54
Otros pasivos financieros	1.042.248,09	494.471,73	194.780,21	206.210,07	2.029.014,59

Otros pasivos financieros

Corresponden a:

1.- Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Secretaria General de Industria, correspondientes al Programa nacional de Proyectos de Desarrollo Experimental, resolución de 17 de noviembre de 2008. Dichos préstamos tienen un período de carencia de 3 años, y no devengan intereses.

Tal como se explica en la Nota 19 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 estimado para operaciones similares y se ha calculado el nuevo cuadro de 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 dichos bienes de inmovilizado.

La primera amortización de capital se producirá el 31 de diciembre de 2012.

Por otro lado, la Sociedad firmó con La Caixa contratos de asunción de deuda con garantía pignoratícia, supeditados a la obtención de los certificados acreditativos de la realización de los proyectos objeto de ayuda. Por lo tanto, dicha entidad de crédito ha retenido en concepto de provisión de fondos 1.859.400,00 euros, los cuales se encuentran en una cuenta de depósito pignorada. En el momento que la entidad financiera reciba dicho certificado, asumirá con carácter irrevocable la deuda contraída por la Sociedad con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por lo que se practicará un cargo al depósito pignorado adquiriendo de forma efectiva y definitiva dicho importe, por lo que se entenderán cumplidas las obligaciones pecuniarias, con la entidad financiera y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. El importe neto corresponde a la Subvención recibida por dichos proyectos.

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, que se explica en el apartado 1 anterior del ejercicio 2010.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

3.- Importe pendiente de pago por la adquisición de participaciones de la sociedad Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A., que se explica en el apartado 2 anterior del ejercicio 2010.

4.- Importe pendiente de pago por la adquisición de participaciones de la sociedad Agrosca, S.L., sus vencimientos son, 439.992,00 euros en el ejercicio 2011 y 220.016,00 euros en el ejercicio 2012.

La eficacia de dicha adquisición quedó sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas:

- a) El total pago del Precio de conformidad con el calendario de pagos establecidos.
- b) La liberación de la vendedora, y en su caso a sus administradores que hayan actuado como persona física, por parte de la compra respecto de los avales y garantías que aquélla hubiera prestado a favor de la sociedad, que se efectuará después del total pago del precio y antes de la fecha de formalización.

Una vez cumplida las condiciones suspensivas y otorgada la compraventa en la fecha de formalización, los efectos se retrotraerán al momento de la constitución de las mismas.

5.- Una sociedad del grupo se acogió, según resolución de mayo 2008 del Ministerio de Trabajo e Inmigración, al diferimiento del pago de las cuotas empresariales de la seguridad social de los sujetos que ejercen su actividad en el sector del transporte por carretera (B.O.E. del 4 de julio de 2008). Los periodos a diferir son los comprendidos entre junio 2008 y mayo 2009, ambos inclusive, en veinticuatro meses.

6.- Deudas por proveedores de inmovilizado.

Ejercicio 2008

Concepto	2010	2011	2012	2013	Resto
<u>Deudas a largo plazo</u>					
Deudas con entidades de crédito	2.074.439,59	2.043.491,09	1.909.724,36	1.457.356,90	1.526.116,38
Acreedores por arrendamiento financiero	867.873,32	790.599,63	522.284,54	143.622,55	16.544,66
Otros pasivos financieros	1.442.653,90	665.419,21	191.278,39	158.409,47	1.302.002,80

Otros pasivos financieros

Corresponden a:

1.- Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Secretaría General de Industria, correspondientes al Programa nacional de Proyectos de Desarrollo Experimental, resolución de 17 de noviembre de 2008, que se explica en el apartado 1 anterior del ejercicio 2009.

La primera amortización de capital se producirá el 31 de diciembre de 2012. Dicho préstamo se cobró en enero de 2009, por lo que al cierre del ejercicio se contabilizó una cuenta a cobrar con Administración Pública que ascendía a 2.599.950,00 euros.

2.-Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Secretaría General de Industria, correspondientes 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, que se explica en el apartado 1 anterior del ejercicio 2010.

3.- Importe pendiente de pago por la adquisición de participaciones que ascendía a 2.335.200,00 euros. De dicho importe 500.400,00 euros, corresponde con el plazo final a pagar en el momento en que se ponga en marcha la planta de Econergía. Tales cantidades devengan un interés del Euribor a 1 año más un diferencial del 1%.

4.- El concepto explicado en el apartado 5 anterior del ejercicio 2009.

5.- Deudas por proveedores de inmovilizado.

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Todos los pasivos financieros clasificados en el pasivo corriente del balance vencen durante el próximo ejercicio.

f) Transferencias de activos financieros

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

g) Activos cedidos y aceptados en garantía

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.

Ejercicio 2009

Salvo por las fianzas depositadas (registradas en el epígrafe de Otros activos financieros de las Inversiones a largo plazo), y por los depósitos pignorados indicados en el apartado e) de esta nota de los estados financieros, y por los bonos e imposiciones a corto plazo que ascienden 1.964.000,00 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.

Ejercicio 2008

Excepto 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.

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 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	209.848,64	872.085,72
Total	714.610,47	-52.373,39	209.848,64	872.085,72

Ejercicio 2009

Activo financiero	Pérdidas por deterioro al inicio período	Disminución	Aumento	Saldo en balance por deterioro de valor
Cientes por ventas	340.180,20	-78.163,83	452.594,10	714.610,47
Total	340.180,20	-78.163,83	452.594,10	714.610,47

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2008

Activo financiero	Pérdidas por deterioro al inicio período	Disminución	Aumento	Saldo en balance por deterioro de valor
Cientes por ventas	142.107,23	-103.937,01	302.009,98	340.180,20
Total	142.107,23	-103.937,01	302.009,98	340.180,20

i) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Durante el ejercicio no se han producido incumplimientos ni impagos en relación con los préstamos que al cierre del ejercicio 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):

Ejercicio 2010

Instrumentos financiero	Concepto	Importe de la pérdida o la ganancia
Inversiones financieras a corto plazo y Tesorería	Remuneración de cuenta	54.010,55
Cuentas a cobrar	Descuento de efectos	149.946,21
Débitos y partidas a pagar	Intereses devengados	954.765,65

Ejercicio 2009

Instrumentos financiero	Concepto	Importe de la pérdida o la ganancia
Inversiones financieras a corto plazo y Tesorería	Remuneración de cuenta	60.772,65
Cuentas a cobrar	Descuento de efectos	129.760,90
Débitos y partidas a pagar	Intereses devengados	882.401,87

Ejercicio 2008

Instrumentos financiero	Concepto	Importe de la pérdida o la ganancia
Tesorería	Remuneración de cuenta	96.616,63
Cuentas a cobrar	Descuento de efectos	103.976,80
Débitos y partidas a pagar	Intereses devengados	700.766,88

l) Ingresos y gastos financieros

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

GRIÑO ECOLÓGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

Ver apartado h).

n) **Contabilidad de coberturas**

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

Ejercicio 2010

Instrumentos 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 su exposición a fluctuaciones de tipo de interés de sus 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 encuentra contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existe 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.

Ejercicio 2009

Instrumentos 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	4.650.000,00	Cobertura de flujos de efectivo	Fluctuaciones de tipo de interés	178.731,01

Se utilizan 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 sus préstamos bancarios, siendo las fechas de inicio y finalización de las operaciones vivas, al cierre del ejercicio 2009, las siguientes:

Nocional a 31-12-09	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de derivado
950.000,00	29-12-08	29-12-11	SWAP fijo según trimestre
1.460.723,04	18-03-08	31-03-15	SWAP fijo
1.500.000,00	16-04-08	20-06-11	SWAP fijo
700.000,00	27-02-08	27-08-11	Cobertura de interés
4.610.723,04			

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Al cierre del ejercicio 2009 se estimó que la cobertura no era altamente eficaz, por lo que su variación se encuentra contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ejercicio 2008

Instrumentos financiero de cobertura	Nocional	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	125.596,77

Se utilizan permutas sobre tipos de interés (SWAPS) de tipo fijo, con valores de tipo fijo que oscilan entre el 3,15% y el 5%. Dichos derivados se utilizan para gestionar la exposición a fluctuaciones de tipo de interés de sus préstamos bancarios, siendo las fechas de inicio y finalización de las operaciones vivas, al cierre del ejercicio 2008 las siguientes:

Nocional	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de derivado
950.000,00	29-12-08	29-12-11	SWAP fijo según trimestre
1.500.000,00	18-03-08	31-03-15	SWAP fijo
1.500.000,00	16-04-08	20-06-11	SWAP fijo
3.950.000,00			

ñ) Valor razonable

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

o) Garantías

Ver Nota 5 d a los estados financieros consolidados.

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

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

Ejercicio 2009

Concepto	Parte dispuesta	Disponible	Límite
Líneas de descuento	1.846.598,02	703.401,98	2.550.000,00
Pólizas de crédito	1.654.430,74	535.569,26	2.190.000,00

Ejercicio 2008

Concepto	Parte dispuesta	Disponible	Límite
Líneas de descuento	945.287,03	634.712,97	1.580.000,00
Pólizas de crédito	1.715.384,17	434.615,83	2.150.000,00
Crédito en cuenta corriente	--	200.000,00	200.000,00

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

9.3 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

Se 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 cada 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.

9.4 Fondos Propios

a) Capital social

El capital social está integrado por 5.753 participaciones indivisibles y acumulables de 100,00 euros de valor nominal cada una de ellas, enteramente asumidas y desembolsadas.

Todas las participaciones pertenecen a la misma clase, sin tener restricciones ni derechos especiales otorgados.

Los socios y sus porcentajes de participación son los siguientes::

Socio	% Participación
Corporació Grifó, S.L.	93,92%
Imogri, S.L.U.	6,08%

b) Prima de asunción

La prima de emisión tiene las mismas restricciones a su disponibilidad que las indicadas para las reservas voluntarias.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

c) Reserva legal

La reserva legal no es de libre disposición, excepto por lo indicado por la actual Ley de Sociedades de Capital (antes por lo indicado por la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada) 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. Esta reserva al 31 de diciembre de 2009 ya ha alcanzado el límite indicado.

d) 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

e) 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. A esto se le añaden los sucesivos resultados que las sociedades dependientes han aportado al grupo consolidable. También 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:

Sociedad	2010	2009	2008
Gríñó Trans, S. A. U.	1.138.734,61	1.142.960,25	1.013.301,66
Sanea, S.L.U.	1.676.282,74	835.417,88	341.690,23
Ecoliquid, S.L.U.	-314.224,79	-118.531,41	-10.774,66
Agrosca, S.L.	221.734,50	127.256,58	67.065,53
Centre D'Integració Organica, S.L.	-2.810,12	-1.618,40	-911,59
Compost del Pirineo, S.L.	234.142,50	98.816,83	127.373,72
Innova Tècnics Medioambiental, S.L.U.	-21.437,86	-19.545,14	-10.913,25
Ingenium, Inversiones es en Combustibles Alternativos, S. A.	-4.016,22	-2.629,86	-78,33
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S.L.	-52.444,13	-35.281,12	-16.359,05
Kadeuve Medioambiental, S.L.	-43.278,37	-26.753,26	-13.172,32
Dinamic Construxi Futura, S.L.U.	2.204,37	-12.557,11	-475,47
Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.	8.276,97	-1.418,73	--
Gríñó Ecologic, S.L.	-213.465,22	-213.465,22	--
KDV Ecologic Canarias, S.L.	-2.669,91	--	--
Total	2.627.029,07	1.772.651,29	1.496.746,47

10. Socios Externos

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):

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Sociedad	Socios externos a 31-12-09	Ajustes resultados ejercicios anteriores	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
Total	1.483.336,02	-78,76	-54.864,85	1.428.392,41

Ejercicio 2009

Corresponde a la parte proporcional de los fondos propios a 1 de enero de 2009 y a las pérdidas y ganancias del ejercicio 2009, 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 31-12-08	Fondos propios atribuibles a socios externos	Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	Socios externos a 31-12-09
Ecoenergía Montsià Maestrat, S. A.	1.462.555,24	--	4.886,50	1.467.441,74
KDV Ecologic Canarias, S.L.	--	18.000,00	-2.105,72	15.894,28
Total	1.462.555,24	18.000,00	2.780,78	1.483.336,02

Ejercicio 2008

Corresponde a la parte proporcional de los fondos propios a 1 de enero de 2008 y a las pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, que corresponden a terceros que poseen la minoría del capital de la sociedad dependiente Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A. el detalle es como sigue (en euros):

Sociedad	Socios externos a 01-01-08	Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	Socios externos a 31-12-08
Ecoenergía Montsià Maestrat, S.A..	1.458.268,96	4.286,28	1.462.555,24
Total	1.458.268,96	4.286,28	1.462.555,24

11. 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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

e) Depósito

De acuerdo con la operativa seguida por el grupo parte de las existencias se encuentran fuera de sus instalaciones.

12. Moneda extranjera

a) Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio no existen saldos significativos en moneda extranjera.

b) Transacciones

Durante los ejercicios 2010, 2009 y 2008 no se han efectuado transacciones en moneda extranjera significativas.

13. Situación fiscal

Reuniendo la Sociedad con efectos desde el primer día del período impositivo que comenzó el 1 de enero de 2010, los requisitos para ser considerada sociedad dependiente 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 acordó optar por la aplicación del régimen de consolidación fiscal, previsto en el Capítulo VII del Título VII del TRLIS, con efectos a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2010 y finalizó el 31 de diciembre de 2010, inclusive, y siguientes, quedando el grupo consolidado compuesto por las siguientes sociedades:

Sociedad dominante

CORPORACIÓ GRIÑÓ, 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. GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.530.163
3. GRIÑÓ TRANS, S. A. U., legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número A-25.016.395
4. ECOLIQUID, S.L.U. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2, y provista del CIF número B-25.504.051
5. 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
6. 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
7. 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.
8. 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.
9. MEDITERRANEA DE INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES, S.L.U. legalmente domiciliada en Lleida, calle Historiador Josep Lladonosa, número 2(antes en Valencia, calle Vilanolop, número 4, 1º,4º), y provista del CIF número B-97.538.458.

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Las cifras y conceptos que se consignan en este apartado no son el resultado de aplicar las normas de declaración tributaria consolidada al subgrupo, encabezado por GRINÓ ECOLOGIC, S.L., sino que una mera agregación de las cifras y conceptos consignados en las cuentas anuales individuales de las distintas sociedades que lo integran

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 2010

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
	Aumentos	Disminuciones	
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

Ejercicio 2009

Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Atribuido a Sociedad dominante			1.200.158,12
Atribuido a Socios externos			96.066,96
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades			-90.014,09
Diferencias permanentes			
-De Sociedades individuales	23.091,05	--	23.091,05
-Originadas en la consolidación	394.575,34	--	394.575,34
Diferencias temporarias:			
-con origen en el ejercicio	--	--	--
-con origen en ejercicios anteriores	112.213,16	-96.901,71	15.311,45
-con origen en la consolidación	17.928,15	-78.002,04	-60.073,89
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-286.270,80
Base imponible (resultado fiscal)			1.292.844,14

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2008

Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Atribuido a Sociedad dominante			443.404,48
Atribuido a Socios externos			4.286,28
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades			-58.952,22
Diferencias permanentes			
-De Sociedades individuales	35.118,37	--	35.118,37
-Originadas en la consolidación	500.000,00	--	500.000,00
Diferencias temporarias:			
-con origen en el ejercicio	7,83	-15.473,76	-15.399,93
-con origen en ejercicios anteriores	185.174,92	-28.407,93	156.766,99
-con origen en la consolidación	145.336,09	--	145.336,09
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-70.864,87
Base imponible (resultado fiscal)			1.139.695,19

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 pagarse 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 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

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Activos por Impuestos diferidos:				
- Por deducciones pendientes de aplicación.	254.322,72	490.624,23	-181.400,40	563.546,55
- Pérdidas pendientes de compensar	110.768,92	27.123,77	-96.575,55	41.317,14
Pasivos por Impuestos diferidos:				
- Por diferencias temporarias	-491.091,55	227.680,77	-241.176,93	-504.587,71

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Activos por Impuestos diferidos:				
- Por deducciones pendientes de aplicación.	--	366.289,51	-111.966,79	254.322,72
- Pérdidas pendientes de compensar	36.886,94	79.363,85	-5.481,87	110.768,92
Pasivos por Impuestos diferidos:				
- Por diferencias temporarias	-167.945,40	121.616,64	-444.762,79	-491.091,55

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 2010

Concepto	Importe
Impuesto corriente	-850,47
Impuesto diferido	-28.160,12
Total gasto	-29.010,59

Ejercicio 2009

Concepto	Importe
Impuesto corriente	-156.103,40
Impuesto diferido	251.307,04
Ajustes negativos a la imposición sobre beneficios regularización cta. 479	-8.084,63
Ajustes positivos (baja leasing incendio)	2.895,08
Total gasto	90.014,09

Ejercicio 2008

Concepto	Importe
Impuesto corriente	-132.367,18
Impuesto diferido	180.188,19
Ajustes negativos a la imposición sobre beneficios regularización cta. 479	-50.211,70
Ajustes positivos (baja leasing incendio)	49.115,33
Reconocimiento de bases Imponibles negativas	12.227,56
Total gasto	58.952,22

Sin tener en cuenta el desglose de operaciones interrumpidas

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

Teniendo en cuenta los porcentajes de participación en cada una de las sociedades son como sigue (en euros):

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Sociedad que la origina	Año de origen	Plazo máximo de aplicación	2010	2009	2008
Centre D'Integració Organica, S. L	2003	2018	2.691,71	2.691,71	1.345,86
Centre D'Integració Organica, S. L	2004	2019	1.421,51	1.421,51	710,75
Centre D'Integració Organica, S. L	2007	2022	1.823,18	1.823,18	911,59
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	--	--
Ecoliquid, S.L.U.	2002	2017	--	10.596,40	10.596,40
Ecoliquid, S.L.U.	2003	2018	--	13.598,01	13.598,01
Ecoliquid, S.L.U.	2004	2019	--	3.778,07	3.778,07
Ecoliquid, S.L.U.	2005	2020	--	744,83	744,83
Ecoliquid, S.L.U.	2006	2021	--	791,09	791,09
Ecoliquid, S.L.U.	2007	2022	--	10.774,67	10.774,67
Ecoliquid, S.L.U.	2008	2023	53.871,96	224.263,11	--
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A	2007	2022	78,33	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	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	--	--
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U.	2006	2021	6.756,02	6.756,02	6.756,02
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L. U	2007	2022	3.680,07	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	--	--
Kadeuve Medioambiental, S.L. (*)	2007	2022	12.697,43	13.712,32	13.712,32
Kadeuve Medioambiental, S.L. (*)	2008	2023	6.080,95	6.080,95	--
Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A.	2005	2020	--	--	1.461,35
Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A.	2006	2021	42.513,06	42.513,06	61.883,42
Ecoenergia Montsià Maestrat, S.A.	2007	2022	49.606,48	49.606,48	49.606,48
KDV Ecologic Canarias, S.L. (**)	2009	2024	4.854,38	--	--
Compost del Pirineo, S.L. (*)	2004	2019	--	34.681,56	84.126,71
Compost del Pirineo, S.L. (*)	2005	2020	124.003,44	146.645,52	146.645,52
Compost del Pirineo, S.L. (*)	2006	2021	8.485,55	8.485,55	8.485,55
Total			370.904,70	627.954,39	430.600,29

(*) Se detallan el 50% de las bases imponibles.

f) Deducciones fiscales:

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.

Ejercicio 2010

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2009	I+D	2019	60.906,28 €	8.316,77 €	52.589,51 €
2010	I+D	2020	58.710,84 €	- €	58.710,84 €
2010	Formación	2020	122,68 €	- €	122,68 €
2010	Donaciones	2020	2.492,00 €	2.492,00 €	- €
TOTAL			122.231,80 €	10.808,77 €	111.423,03 €

GRÍÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

Ejercicio 2009

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2009	Formación profesional	2019	141,87 €	- 141,87 €	- €
2008	I+D	2018	7.016,70 €	- 7.016,70 €	- €
2009	I+D	2019	106.082,32 €	- 45.176,05 €	60.906,28 €
2009	Donación	2019	350,00 €	- 350,00 €	- €
TOTAL			113.590,89 €	- 52.684,62 €	60.906,27 €

Ejercicio 2008

Deducciones fiscales:

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo de aplicación	Generada	Aplicada	Pte aplicación ejercicios futuros
2008	Gastos de formación profesional	2018	352,31 €	352,31 €	- €
2008	Deducción por I + D	2018	34.829,41 €	27.812,71 €	7.016,70 €
2008	Deducción doble imposición	2015	150.000,00 €	150.000,00 €	- €
Total			184.477,10 €	178.165,02 €	7.016,70 €

GRÍÑO TRANS, S. A.U.

Ejercicio 2010

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo de aplicación	Generada	Aplicada	Pte aplicación ejercicios futuros
2010	Formación	2010	41,34 €	41,25 €	- €
Total			41,34 €	41,25 €	- €

SANEA TRATAMIENTO DE RESIDUOS, S.L.U.

Ejercicio 2010

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo de aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2008	I + D	2018	43.598,00 €	- €	43.598,00 €
2009	I + D	2019	420.206,59 €	- €	420.206,59 €
2009	Formación	2019	116,510 €	- €	116,51 €
2010	Formación	2020	57,80 €	- €	57,80 €
Total			463.978,90 €	0,00- €	463.978,90 €

Contablemente se ha reconocido el crédito correspondiente a la deducción generada en 2010 y pendiente de aplicación para ejercicios futuros, por importe de 57,80 €.

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2009

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo de aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2008	Formación	2018	219,36 €	219,36 €	0,00 €
2008	I + D	2018	126.872,16 €	83.274,16 €	43.598,00 €
2009	I + D	2019	420.206,59 €	- €	420.206,59 €
2019	Formación	2019	116,51 €	- €	116,51 €
Total			547.414,62 €	83.493,52 €	463.921,10 €

Ejercicio 2008

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2008	Formación	2018	219,36 €	- €	219,36 €
2008	I + D	2018	126.872,16 €	- €	126.872,16 €
			127.091,52 €	0,00 €	127.091,52 €

ECOLIQUID, S.L.U.

Ejercicio 2010

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2007	Vehículos industriales y transporte de carretera	2017	17.555,55 €	- €	17.555,55 €
2008	Vehículos industriales y transporte de carretera	2018	18.531,79 €	- €	18.531,79 €
2010	Formación	2020	12,81 €	12,81 €	- €
			36.100,15 €	12,81 €	36.087,34 €

Ejercicio 2009

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2007	Vehículos industriales y transporte de carretera	2017	18.563,85 €	1.008,30 €	17.555,55 €
2008	Vehículos industriales y transporte de carretera	2018	18.531,79 €	- €	18.531,79 €
2008	Formación	2018	46,87 €	46,87 €	- €
2009	Formación	2019	41,21 €	41,21 €	- €
			37.183,72 €	1.096,38 €	36.087,34 €

Ejercicio 2008

Año de origen	Actividad que origina la deducción	Plazo máximo aplicación	Generada	Aplicada	Pendiente aplicación
2007	Vehículos industriales y transporte de carretera	2017	18.563,85 €	- €	18.563,85 €
2008	Vehículos industriales y transporte de carretera	2018	18.531,79 €	- €	18.531,79 €
2008	Formación	2018	46,87 €	- €	46,87 €
			37.142,51 €	0,00 €	37.142,51 €

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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:

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.

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.

GRINÓ TRANS, S. A.U.

En el ejercicio 2008 se ha procedido 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 ha realizado inversiones, susceptibles de ser elementos aptos para la deducción por cuantía de 21.113,32 euros. Por tanto, se ha alcanzado 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.

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.

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 2010, quedan todavía pendientes de aplicación 2.631,83 euros.

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

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.

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.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

En opinión del Administrador, no existen contingencias fiscales importantes ni significativas en los ejercicios abiertos a inspección que puedan alterar significativamente la imagen fiel de los estados financieros consolidados.

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 Grifó, S.L., además forman parte del grupo las siguientes sociedades dependientes:

- Imogri, S.L.U.
- Grifó Ecologic, S.L.
- Grifó Trans, S. A. U.
- Ecoliquid, S.L.U.
- Dinamic Construxi Futura, S.L.U.

Corporació Grifó, 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.

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.

14. Ingresos y Gastos

a) Consumo de mercaderías

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue (en euros):

Concepto	2010	2009	2008
Compras nacionales	385.268,75	426.062,51	880.848,31
Total	385.268,75	426.062,51	880.848,31

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue (en euros):

Concepto	2010	2009	2008
Compras nacionales	3.488.422,30	1.946.206,82	2.614.204,85
Variación de existencias	21.978,09	76.327,61	1.803,05
Total	3.510.400,39	2.022.534,43	2.616.007,90

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

c) Cargas sociales

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue (en euros):

Concepto	2010	2009	2008
Aportaciones para pensiones	--	--	--
Otras cargas sociales	1.902.653,51	1.657.451,06	1.682.066,26
Total	1.902.653,51	1.657.451,06	1.682.066,26

d) Otros resultados

Los resultados originados fuera de la actividad normal del grupo no son significativos, en ninguno de los ejercicios 2010, 2009 ni 2008.

15. 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):

Ejercicio 2009

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

Ejercicio 2008

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

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.

16. Información sobre medio ambiente

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.

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

b) Compensaciones a recibir de carácter medioambiental

No se espera recibir compensaciones de terceros de naturaleza medioambiental.

17. Retribuciones a largo plazo al personal

No existen otorgadas retribuciones a largo plazo al personal.

18. 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.

19. Subvenciones, donaciones y legados

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Concepto de la subvención, donación o legado	Administración que otorga en caso de subvención	Importe concedido		Importe impuado directamente a resultado del ejercicio		Saldo inicial en el balance		Ajuste tipo de interés		Imputación a resultado del ejercicio		Efecto impositivo de la impuación del ejercicio		Saldo final en el balance	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Préstamo a interés cero para Proyecto de demostración de la tecnología de depolimerización catalítica para conversión de R.S.U. e Industriales en diesel sintético	Ministerio de Industria,	-	-	-	-	494.056,80	-	-96.587,52	-158.465,53	-	-	-	-	239.003,45	335.590,97 (e)
Préstamo a interés cero para desarrollo de procesos avanzados de tratamiento de emisiones residuales no reciclables para su valoración en materias primas de alto rendimiento en procesos de conversión en combustible	Turismo y Comercio Ministerio de Industria,	-	-	233.802,83	-	362.320,40	-	-70.604,24	-116.212,16	-20.028,84	-17.579,16	5.273,75	-	149.178,40	233.802,83 (e)
Acondicionamiento de un centro intermedio de residuos no peligrosos en Manzón	Departamento de Medio Ambiente Comunidad de Aragón	-	60.000,00	-	-	42.000,00	-	-	-	-1.500,00	-	-	40.950,00	42.000,00 (b)	
Depolimerización catalítica para conversión de residuos sólidos urbanos en diesel sintético	Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)	120.528,36	3.148,00	-	-	2.203,60	-	-	-	-	-	-	86.573,45	2.203,60 (b)	
Financiación de gastos de construcción de la planta de biomasa en el Municipio de La Sella	Ayuntamiento de La Sella	-	168.000,00	-	-	168.000,00	-	-	-	-	-	-	168.000,00	168.000,00 (e)	
Préstamo concedido para el Proyecto de Planta de producción de energía eléctrica regimén especial a partir de residuos y subproductos de la industria del mueble en las comarcas del Montseny y Baix Maresme	Ministerio de Industria,	-	-	62.578,70	-	67.986,61	72.740,95	-	-	-7.566,64	-7.697,01	2.309,10	2.046,14	57.282,05	62.578,70 (d)
Plan de inversión para industrialización de solución economizadora de tratamiento de residual	Turismo y Comercio Generalitat de Catalunya Secretaría d'Industria i Empresa Generalitat de Catalunya	-	54.621,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.234,70	- (b)
R+D de un nuevo plan de compostaje de pilas eléctricas recicladas	Catalunya Secretaría d'Industria i Empresa	61.255,02	-	52.122,02	-	-	-	-	-	-365,32	-	-	-	6.137,38	- (e)
Total		236.404,38	231.148,00	0,00	0,00	844.176,10	924.343,81	62.739,176	-274.677,99	-20.460,80	-25.276,17	7.582,85	2.046,14	785.359,43	944.176,10

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

(a) Estos préstamos, tal y como se explica en la nota 9.2 e de esta memoria, fueron concedidos a interés cero, para financiar los proyectos mencionados anteriormente. La subvención de capital registrada, se corresponde con la estimación de los intereses implícitos incorporados a los préstamos en función del tipo de interés de mercado estimado para operaciones similares. En base a dicha estimación se ha calculado el nuevo cuadro de amortización asociado, devengándose los intereses en función del tipo de interés efectivo de la operación. Dicha subvención al estar vinculada a la construcción de la nueva planta KDV se traspasará a resultados en función de la amortización de dichos bienes de inmovilizado, un vez haya finalizado la puesta en marcha de la planta. Dado que en el ejercicio 2009 se puso en marcha la planta que trata las fracciones residuales no reciclables en materias primas de alto rendimiento en procesos de conversión en combustible, se ha comenzado a devengar el ingreso correspondiente a dicha subvención. En el ejercicio 2010 se emitieron los certificados acreditativos de la realización de los proyectos objeto de ayuda por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y de acuerdo con las cláusulas establecidas en los contratos de asunción de deuda con garantía pignoraticia firmados con una entidad financiera, dicha entidad asume con carácter irrevocable la deuda contraída con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por lo que se practicará un cargo al depósito pignorado, adquiriendo de forma efectiva y definitiva dicho importe, por lo que se entenderán cumplidas las obligaciones pecuniarias, con la entidad financiera y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. El importe neto entre el importe percibido del Ministerio y el importe pagado a la entidad financiera corresponde a la Subvención recibida por dichos proyectos. La comunicación a la entidad financiera del cumplimiento de la realización del proyecto 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 se recibió en el mes de febrero de 2011, por lo que la deuda esta clasificada a corto plazo.

(b) Corresponde a los importes concedidos netos del efecto fiscal.

(c) 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.

(d) Este préstamo, tal y como se explica en la nota 9.2 e de esta memoria, fue concedido a interés cero, para financiar el proyecto mencionado. La subvención de capital registrada, se corresponden con la estimación del interés implícito incorporado al préstamo en función del tipo de interés de mercado estimado para operaciones similares (5,33%). En base a dicha estimación se ha calculado el nuevo cuadro de amortización asociado, devengándose los intereses en función del tipo de interés efectivo de las operaciones. Dicha subvención al estar vinculada a la construcción de la nueva planta de Biomasa se traspasará a resultados en función de la amortización de dicho bien de inmovilizado, un vez haya finalizado la puesta en marcha de la planta.

(e) Corresponde a los importes concedidos netos del efecto fiscal. Concedido para la financiación de inmovilizado, la parte concedida para financiar gastos se ha contabilizado como ingreso del ejercicio.

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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			
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008		
Subprograma Torres	Ministerio de Ciencia e Innovación.	-	110.058,00	-	36.686,00	27.095,42	-	-	73.372,00	-	9.590,58	46.276,58	-	36.686,00	-
Quevedo por la contratación de personal de investigación	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	-	598.858,63	131.397,13	197.541,00	269.920,50	131.397,13	-	197.541,00	-	-	-	-	197.541,00	-
Concesión de ayuda de la acción estratégica de energía y cambio climático.		-	708.916,63	131.397,13	234.227,00	297.015,92	131.397,13	-	270.913,00	-	9.590,58	46.276,58	-	36.686,00	234.227,00
Total		-	1.417.833,26	262.792,26	468.454,00	564.031,84	262.792,26	-	468.826,00	-	19.171,16	92.553,16	-	73.317,00	234.227,00

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

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

20. Combinaciones de negocios

Tal como se menciona en la Nota a los estados financieros 1 b, el 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 Orgánica, S.L.U. (Sociedades Absorbidas), Transmitiéndose en bloque los patrimonios de estas dos últimas sociedades a la primera, lo que implicará la extinción de cada una de las sociedades que se fusionan y la sucesión universal de los derechos y obligaciones de aquellas a favor de la primera.

La fusión implica 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 consideran 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.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	Salida 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
BALANCE												
PATRIMONIO NETO Y PASIVO												
A) PATRIMONIO NETO												
A-1) Fondos propios	3.582.190,37	1.821.748,02	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	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	10.185,84	9.018,00	392.963,84	-19.203,84	373.760,00					
III. Reservas	2.143.935,00	725.880,28	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	328.340,27	0,00	2.000.920,45	736.113,57	2.737.034,02					
VII. Resultado del ejercicio	-1.162.024,81	0,00	837,92	-9.808,47	-8.970,55	8.970,55	0,00					
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	553.940,00	750.366,33	750.366,33	-1.526,34	-413.184,82	127.107,33	-286.077,49					
B) PASIVO NO CORRIENTE	6.476.380,06	637.330,32	637.330,32	0,00	7.113.710,38	14.346,19	7.128.056,57					
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
II. Deudas a largo plazo	6.175.882,64	627.501,73	627.501,73	0,00	6.803.384,37	0,00	6.803.384,37					
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					
IV. Pasivos por impuesto diferido	300.497,42	9.828,59	9.828,59	0,00	310.326,01	14.346,19	324.672,20					
C) PASIVO CORRIENTE	7.969.604,51	1.087.175,09	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	0,00					
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
III. Deudas a corto plazo	3.196.778,27	931.415,04	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	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	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	0,00					
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	18.028.174,94	3.546.253,43	3.546.253,43	201,69	21.574.630,06	-610.444,85	20.964.185,21					

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	Sanca Tratamiento de Residuos, S. L.U.		Agrorosa, 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
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS												
A) OPERACIONES CONTINUADAS												
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		-168.014,93		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		-614.425,09		-1.361,24		-6.108.330,63		0,00		-6.108.330,63	
8. Amortización del inmovilizado	-1.023.295,64		-202.595,29		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	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4-5+6+7+8-9-10+11+12+13)	-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		0,01		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		0,01		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	
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	-263.004,66		-83.887,52		-165,10		-347.057,28		0,01		-347.057,27	
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	-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	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+19)	-1.162.024,81		750.366,33		-1.526,34		-413.184,82		127.107,33		-286.077,49	
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS												
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+A.20)	-1.162.024,81		750.366,33		-1.526,34		-413.184,82		127.107,33		-286.077,49	

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

21. Negocios conjuntos

La sociedad dependiente Grifó Trans, S. A. U. participa directamente en dos UTE'S (Unión Temporal de Empresas):

Primera: denominada "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, 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%.

Segunda: denominada "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.

La UTE comenzó su actividad el día de la constitución y continuará hasta la total culminación de su objeto, 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 "Grifó Trans, S.A.U." con el restante 33,3%.

Por otro lado, la sociedad dependiente, hasta el ejercicio 2009, Dinamic Construxi Futura, S.L.U. participa directamente en una UTE (Unión Temporal de Empresas, denominada "Dinamic Construxi Futura, S.L.U. y Construcciones Misca, S.L.UTE", Ley 18/1982 de 26 de mayo.

El objeto de esta UTE es la prestación de los servicios de realización de estudios y ejecución de los trabajos ofertados y a todos los reformados, modificados, ampliados y trabajos y estudios accesorios o complementarios para el trabajo adjudicado por el Ayuntamiento de Fullede referente a la ejecución de la obra "Reformas varias zona polideportiva municipal".

La UTE comenzó su actividad el día de la constitución y continuará hasta la total culminación de su objeto, 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, salvo que por acuerdo unánime del Comité de Gerencia, se decidiera la extinción anticipada de la UTE.

GRIÑO ECOLÓGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Se constituyó con fecha 28 de enero de 2009, con un porcentaje de participación del 50% cada una de las Sociedades que la forman, “Dinamic Construxi Futura, S.L.U.” y “Construcciones Misca, S.L.”

a) **Criterios de valoración**

Los criterios de valoración que se utilizan son los explicados en la Nota 3 a los estados financieros.

b) **Método de integración de las operaciones de la UTE**

En los estados financieros consolidados se han integrado los datos contables de las sociedades dependientes que incluyen los de sus respectivas UTE. 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 incorpora 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 Grifón Trans, S.A.U. 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.

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2010

ACTIVO	Grüño-Trans. S.A.U.	UTE Ecoinsa- Bat-Grüño	UTE Resan Lesan Grüño	Agregado	Eliminaciones UTE Ecoinsa- Bat	Eliminaciones UTE Resan Lesan Grüño	Consolidado
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.254.573,46	2.272,43	0,00	2.256.845,89	-757,40	0,00	2.256.088,49
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) ACTIVO CORRIENTE	10.340.868,00	826.084,92	498.457,94	11.665.410,86	-275.334,11	-140.923,01	11.249.153,74
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	-28.930,87	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
TOTAL ACTIVO (A+B)	12.595.441,46	828.357,35	498.457,94	13.922.256,75	-276.091,51	-140.923,01	13.505.242,23

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Grinó-Trans. S.A.U.	UTE Ecoimsa- Bat-Grinó	UTE Resan Lesan Grinó	Agregado	Eliminaciones UTE Ecoimsa- Bat	Eliminaciones UTE Resan Lesan Grinó	Consolidado
A) PATRIMONIO NETO	4.289.820,64	-53.727,06	9.000,58	4.245.094,16	-17.907,22	0,02	4.227.186,96
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	51.100,61	0,00	9.000,60	60.101,21	0,00	0,00	60.101,21
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	3.759.160,31	0,00	0,00	3.759.160,31	0,00	0,00	3.759.160,31
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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) PASIVO NO CORRIENTE	1.583.755,18	0,00	0,00	1.583.755,18	0,00	0,00	1.583.755,18
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	1.574.889,64	0,00	0,00	1.574.889,64	0,00	0,00	1.574.889,64
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	8.865,54	0,00	0,00	8.865,54	0,00	0,00	8.865,54
V. Periodificaciones a largo plazo	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
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	6.721.865,64	882.084,41	489.457,36	8.093.407,41	-258.184,29	-140.923,03	7.694.300,09
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
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
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	12.595.441,46	828.357,35	498.457,94	13.922.256,75	-276.091,51	-140.923,01	13.505.242,23

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

GRUPO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2009

ACTIVO	Grifo Trans. S.A.U.	UTE ECOIMSA- BAT	Agregado	Eliminaciones	Consolidado
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.037.359,34	2.861,21	3.040.220,55	-1.907,57	3.038.312,98
I. Inmovilizado intangible	592,12	2.450,54	3.042,66	-1.633,78	1.408,88
5. Aplicaciones informáticas	592,12	2.450,54	3.042,66	-1.633,78	1.408,88
II. Inmovilizaciones materiales	3.000.606,35	410,67	3.001.017,02	-273,79	3.000.743,23
1. Terrenos y construcciones,	73.394,36	0,00	73.394,36	0,00	73.394,36
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	2.927.211,99	410,67	2.927.622,66	-273,79	2.927.348,87
V. Inversiones financieras a largo plazo	36.160,87	0,00	36.160,87	0,00	36.160,87
1. Instrumentos de patrimonio	120,20	0,00	120,20	0,00	120,20
B) ACTIVO CORRIENTE	8.910.723,03	582.058,55	9.492.781,58	-398.217,63	9.094.563,95
II Existencias	123.141,44	0,00	123.141,44	0,00	123.141,44
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	118.930,59	0,00	118.930,59	0,00	118.930,59
6. Anticipos proveedores	4.210,85	0,00	4.210,85	0,00	4.210,85
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.414.578,27	481.084,54	6.895.662,81	-320.739,06	6.574.923,75
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.833.221,55	424.952,42	6.258.173,97	-283.315,78	5.974.858,19
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	5.833.221,55	424.952,42	6.258.173,97	-283.315,78	5.974.858,19
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	508.107,42	0,00	508.107,42	0,00	508.107,42
4. Personal	480,80	0,00	480,80	0,00	480,80
5. Activos por impuesto corriente	18.708,84	0,00	18.708,84	0,00	18.708,84
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	54.059,66	56.132,12	110.191,78	-37.423,28	72.768,50
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.134.282,99	0,00	2.134.282,99	-10.159,20	2.124.123,79
5. Otros activos financieros	2.134.282,99	0,00	2.134.282,99	-10.159,20	2.124.123,79
V. Inversiones financieras a corto plazo	2.015,69	0,00	2.015,69	0,00	2.015,69
5. Otros activos financieros	2.015,69	0,00	2.015,69	0,00	2.015,69
VI. Periodificaciones a corto plazo	38.665,45	0,00	38.665,45	0,00	38.665,45
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	198.039,19	100.974,01	299.013,20	-67.319,37	231.693,83
1. Tesorería	198.039,19	100.974,01	299.013,20	-67.319,37	231.693,83
TOTAL ACTIVO (A+E)	11.948.082,37	584.919,76	12.533.002,13	-400.125,20	12.132.876,93

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	Grifo Trans.	UTE ECOIMSA- BAT	Agregado	Eliminaciones	Consolidado
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO					
A-1) Fondos propios	3.766.700,56	127.218,00	3.893.918,56	-74.657,04	3.819.261,52
I. Capital	3.766.700,56	127.218,00	3.893.918,56	-74.657,04	3.819.261,52
1. Capital escriturado	60.101,21	0,00	60.101,21	0,00	60.101,21
II. Prima de emisión	60.101,21	0,00	60.101,21	0,00	60.101,21
III. Reservas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Legal y estatutarias	3.757.088,18	0,00	3.757.088,18	0,00	3.757.088,18
2. Otras reservas	12.020,24	0,00	12.020,24	0,00	12.020,24
	3.745.067,94	0,00	3.745.067,94	0,00	3.745.067,94
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.989.429,48	0,00	1.989.429,48	0,00	1.989.429,48
II. Deudas a largo plazo	1.969.244,49	0,00	1.969.244,49	0,00	1.969.244,49
2. Deudas con entidades de crédito	768.837,95	0,00	768.837,95	0,00	768.837,95
3. Acreedores por arrendamiento financiero	874.287,27	0,00	874.287,27	0,00	874.287,27
5. Otros pasivos financieros	326.119,27	0,00	326.119,27	0,00	326.119,27
IV. Pasivos por impuesto diferido	20.184,99	0,00	20.184,99	0,00	20.184,99
C) PASIVO CORRIENTE	6.191.952,33	457.701,76	6.649.654,09	-325.468,16	6.324.185,93
III. Deudas a corto plazo	2.704.135,82	33.555,69	2.737.691,51	-32.530,78	2.705.160,73
2. Deudas con entidades de crédito	2.189.976,88	0,00	2.189.976,88	0,00	2.189.976,88
3. Acreedores por arrendamiento financiero	514.158,94	0,00	514.158,94	0,00	514.158,94
5. Otros pasivos financieros	0,00	33.555,69	33.555,69	-32.530,78	1.024,91
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.159,20	0,00	10.159,20	-10.159,20	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.477.657,31	424.146,07	3.901.803,38	-282.778,18	3.619.025,20
1. Proveedores	1.682.506,07	0,00	1.682.506,07	0,00	1.682.506,07
b) Proveedores a corto plazo	1.682.506,07	0,00	1.682.506,07	0,00	1.682.506,07
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	749.208,93	0,00	749.208,93	0,00	749.208,93
3. Acreedores varios	522.396,52	424.146,05	946.542,57	-282.778,17	663.764,40
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	73.558,75	0,00	73.558,75	0,00	73.558,75
5. Pasivos por impuesto corriente	22.787,71	0,00	22.787,71	0,00	22.787,71
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	427.199,33	0,02	427.199,35	-0,01	427.199,34
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	11.948.082,37	584.919,76	12.533.002,13	-400.125,20	12.132.876,93

GRUÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	Grifo Trans.		UTE ECOMISA-BAT		Agregado		Eliminaciones		Consolidado	
	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber
A) OPERACIONES CONTINUADAS										
1. Importe neto de la cifra de negocios	19.870.187,35		2.028.864,91		21.899.052,26		-1.458.612,37		20.440.439,89	
a) Ventas	891.802,37		-6.502,43		885.299,94		3.749,22		889.049,16	
b) Prestaciones de servicios	18.978.384,98		2.035.367,34		21.013.752,32		-1.462.361,59		19.551.390,73	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	108.821,12		0,00		108.821,12		0,00		108.821,12	
4. Aprovisionamientos	-10.565.935,14		-4.047,67		-10.569.982,81		2.698,58		-10.567.284,23	
a) Consumo de mercaderías	-387.224,57		0,00		-387.224,57		0,00		-387.224,57	
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-1.642.628,84		-4.047,67		-1.646.676,51		2.698,58		-1.643.977,93	
c) Trabajos realizados por otras empresas	-8.536.081,73		0,00		-8.536.081,73		0,00		-8.536.081,73	
5. Otros ingresos de explotación	65.323,97		0,00		65.323,97		10.159,20		75.483,17	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,00		0,00		0,00		10.159,20		10.159,20	
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	65.323,97		0,00		65.323,97		0,00		65.323,97	
6. Gastos de personal	-2.665.336,71		0,00		-2.665.336,71		0,00		-2.665.336,71	
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.972.178,64		0,00		-1.972.178,64		0,00		-1.972.178,64	
b) Cargas sociales	-693.158,07		0,00		-693.158,07		0,00		-693.158,07	
7. Otros gastos de explotación	-5.120.271,99		-1.897.029,90		-7.017.301,89		1.370.717,97		-5.646.583,92	
a) Servicios exteriores	-4.574.532,84		-1.873.055,70		-6.330.588,54		1.354.734,37		-4.975.854,17	
b) Tributos	-374.366,42		0,00		-374.366,42		0,00		-374.366,42	
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-288.372,73		-23.974,20		-312.346,93		15.983,60		-296.363,33	
8. Amortización del inmovilizado	-1.437.086,92		-588,78		-1.437.675,70		392,54		-1.437.283,16	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	23.041,13		0,00		23.041,13		0,00		23.041,13	
b) Resultados por enajenaciones y otras	23.041,13		0,00		23.041,13		0,00		23.041,13	
13. Otros resultados	-14.918,14		19,44		-14.898,70		-12,96		-14.911,66	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3-4+5+6+7-8+9-10+11+12+13)	263.824,67		127.218,00		391.042,67		-74.657,04		316.385,63	
14. Ingresos financieros	4.735,94		0,00		4.735,94		0,00		4.735,94	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.735,94		0,00		4.735,94		0,00		4.735,94	
b2) En terceros	4.735,94		0,00		4.735,94		0,00		4.735,94	
15. Gastos financieros	-319.588,25		0,00		-319.588,25		0,00		-319.588,25	
b) Por deudas con terceros	-319.588,25		0,00		-319.588,25		0,00		-319.588,25	
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (14+15+16+17+18)	-314.852,31		0,00		-314.852,31		0,00		-314.852,31	
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	-51.027,64		127.218,00		76.190,36		-74.657,04		1.533,32	
19. Impuestos sobre beneficios	538,81		0,00		538,81		0,00		538,81	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+19)	-50.488,83		127.218,00		76.729,17		-74.657,04		2.072,13	
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)	-50.488,83		127.218,00		76.729,17		-74.657,04		2.072,13	

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Ejercicio 2009

A continuación se presenta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de Dinamic Construxi Futura, S.L.U. y de la UTE, que se agregan para después eliminar la parte no integrada así como los saldos recíprocos de activo y pasivo, entre la sociedad y la UTE y los saldos de ingresos y gastos recíprocos.

ACTIVO	Dinamic Construxi Futura, S.L.U.	UTE DINAMIC-MISCA	Agregado	Eliminaciones	Consolidado
A) ACTIVO NO CORRIENTE	32.683,65	0,00	32.683,65	0,00	32.683,65
I. Inmovilizado intangible	167,53	0,00	167,53	0,00	167,53
II. Inmovilizaciones materiales	19.408,42	0,00	19.408,42	0,00	19.408,42
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	13.107,70	0,00	13.107,70	0,00	13.107,70
VI. Activos por impuesto diferido	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
B) ACTIVO CORRIENTE	486.014,89	1.990,00	488.004,89	-1.990,00	486.014,89
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	279.886,71	136,55	280.023,26	-563,28	279.459,98
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.429,12	0,00	5.429,12	-500,00	4.929,12
V. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	958,78	0,00	958,77	0,00	958,78
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	199.740,28	1.853,45	201.593,73	-926,73	200.667,01
TOTAL ACTIVO (A+B)	518.698,54	1.990,00	520.688,54	-1.990,00	518.698,54

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Dinamic Construixi Futura, S.L.U.	UTE DINAMIC-MISCA	Agregado	Eliminaciones	Consolidado
A) PATRIMONIO NETO	93.525,60	0,00	93.525,60	0,00	93.525,60
A-1) Fondos propios	93.525,60	0,00	93.525,60	0,00	93.525,60
I. Capital	50.000,00	0,00	50.000,00	0,00	50.000,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	28.764,12	0,00	28.764,12	0,00	28.764,12
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	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
VII. Resultado del ejercicio	14.761,48	0,00	14.761,48	0,00	14.761,48
VIII. Dividendo a cuenta	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
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados revividos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.536,29	0,00	3.536,29	0,00	3.536,29
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	3.536,29	0,00	3.536,29	0,00	3.536,29
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	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
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	421.636,65	1.990,00	423.626,65	-1.990,00	421.636,65
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantdos. para la venta	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
III. Deudas a corto plazo	126.016,29	0,00	126.016,29	0,00	126.016,29
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	355,42	1.000,00	1.355,42	-1.000,00	355,42
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	295.264,94	990,00	296.254,94	-990,00	295.264,94
VI. Periodificaciones a corto plazo	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
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	518.698,54	1.990,00	520.688,54	-1.990,00	518.698,54

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	Dinamic Construixi Futura, S.L.U.		UTE DINAMIC-MISCA		Agregado		Eliminaciones		Consolidado	
	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber	(Debe)	Haber
A) OPERACIONES CONTINUADAS										
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.627.431,46		263.123,27		1.890.554,73		-263.123,27		1.627.431,46	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fab.	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
4. Aprovisionamientos	-851.312,75		-262.597,41		-1.113.910,16		262.597,41		-851.312,75	
5. Otros ingresos de explotación	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
6. Gastos de personal	-469.031,97		0,00		-469.031,97		0,00		-469.031,97	
7. Otros gastos de explotación	-263.369,77		-455,34		-263.825,11		455,34		-263.369,77	
8. Amortización del inmovilizado	-6.133,83		0,00		-6.133,83		0,00		-6.133,83	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10. Excesos de provisiones	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	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
13. Otros resultados	2.864,58		0,00		2.864,58		0,00		2.864,58	
A) RESULTADO DE EXPLORACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	40.447,72		70,52		40.518,24		-70,52		40.447,72	
14. Ingresos financieros	39,02		0,00		39,02		0,00		39,02	
15. Gastos financieros	-19.285,75		-70,52		-19.356,27		70,52		-19.285,75	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
17. Diferencias de cambio	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	
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	-19.246,73		-70,52		-19.317,25		70,52		-19.246,73	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	21.200,99		0,00		21.200,99		0,00		21.200,99	
19. Impuestos sobre beneficios	-6.439,51		0,00		-6.439,51		0,00		-6.439,51	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)	14.761,48		0,00		14.761,48		0,00		14.761,48	

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

Los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 presentan clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, como pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y como resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos, los importes correspondiente a la dependiente Dinamic Construxi Futura, S.. L. de la que Grifó Ecologic S.L. posea el 100% de sus participaciones, habiéndose vendido a Corporació Grifó, S.L. en diciembre de 2010.

El detalle es el siguiente (en euros):

ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

ACTIVO	2009	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE	32.683,65	37.608,07
I. Inmovilizado intangible	167,53	293,17
5. Aplicaciones informáticas	167,53	293,17
II. Inmovilizaciones materiales	19.408,42	21.207,20
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	19.408,42	21.207,20
V. Inversiones financieras a largo plazo	13.107,70	16.107,70
5. Otros activos financieros	13.107,70	16.107,70
B) ACTIVO CORRIENTE	481.585,77	633.012,05
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	279.459,99	555.625,17
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	243.382,42	548.394,14
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	7.866,58	7.231,03
4. Activos por impuesto corriente	68,28	0,00
5. Otros Deudores	28.142,71	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	500,00	0,00
2. Otros activos financieros	500,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	958,77	1.204,18
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	200.667,01	76.182,70
TOTAL ACTIVO (A+B)	514.269,42	670.620,12

**PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES
MANTENIDOS PARA LA VENTA**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO	0,00	0,00
A-1) Fondos propios	0,00	0,00
I. Capital	0,00	0,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.536,29	8.106,64
II. Deudas a largo plazo	3.536,29	8.106,64
2. Deudas con entidades de crédito	3.536,29	8.106,64
C) PASIVO CORRIENTE	409.652,29	567.353,65
III. Deudas a corto plazo	121.587,17	96.556,27
2. Deudas con entidades de crédito	126.016,29	96.556,27
5. Otros pasivos financieros	-4.429,12	0,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	828,38
2. Otras deudas	0,00	828,38
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	288.065,12	469.969,00
1. Proveedores	267.488,59	429.920,92
3. Pasivos por impuesto corriente	1.998,32	0,00
4. Otros acreedores	18.578,21	40.048,08
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	413.188,58	575.460,29

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES
 INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS**

	(Debe) Haber	(Debe) Haber
	2009	2008
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.547.319,69	1.117.042,41
a) Ventas	179,80	0,00
b) Prestaciones de servicios	1.547.139,89	1.117.042,41
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	54.804,74	390.388,72
4. Aprovisionamientos	-793.354,22	-1.057.556,56
a) Consumo de mercaderías	0,00	-9.296,65
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-440.007,42	-312.821,30
c) Trabajos realizados por otras empresas	-353.346,80	-735.438,61
6. Gastos de personal	-468.460,77	-228.386,09
a) Sueldos, salarios y asimilados	-351.906,07	-166.137,95
b) Cargas sociales	-116.554,70	-62.248,14
7. Otros gastos de explotación	-158.813,19	-69.876,06
b) Otros gastos de gestión corriente	-158.813,19	-69.876,06
8. Amortización del inmovilizado	-6.133,83	-3.531,77
13. Otros resultados	2.864,58	-7,81
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	178.227,00	148.072,84
14. Ingresos financieros	39,02	69,47
15. Gastos financieros	-11.090,94	-4.044,43
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	-11.051,92	-3.974,96
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)	167.175,08	144.097,88
22. Impuestos sobre beneficios	-6.439,51	-12.327,48
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)	160.735,57	131.770,40
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00
23. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+23)	160.735,57	131.770,40

En el ejercicio 2008 también se han clasificado como operaciones interrumpidas, las relacionadas a la actividad que se desarrollaba en el Puerto de Tarragona puesto que se finalizó el trabajo a realizar.

Se detalla a continuación la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a operaciones interrumpidas por dicho concepto:

GRIÑO ECOLÓGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Concepto	Importe
1. Importe neto de la cifra de negocios	252.505,00
a) Ventas	12.764,40
b) Prestaciones de servicios	239.740,60
4. Aprovisionamientos	-137.747,79
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-8.284,08
c) Trabajos realizados por otras empresas	-129.463,71
6. Gastos de personal	-91.257,95
a) Sueldos, salarios y asimilados	-64.593,47
b) Cargas sociales	-26.664,48
7. Otros gastos de explotación	-27.243,24
a) Servicios exteriores	-25.865,83
b) Tributos	-1.377,41
13. Otros resultados	-65.645,16
Resultado de explotación	-69.389,14
Resultado antes de Impuestos	-69.389,14
Impuesto sobre beneficios	20.816,74
Resultado después de impuestos	-48.572,40

Los elementos correspondientes al inmovilizado material dados de baja se detallan en la nota 5, la pérdida originada por la baja se recoge en el epígrafe otros resultados.

23. Hechos posteriores al cierre

Hasta la fecha de preparación de estos Estados financieros consolidados 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 los Estados financieros consolidados o modificaciones en la información contenida en estas Notas.

Tampoco existen hechos posteriores que demuestren condiciones que no existían al cierre del ejercicio y que sean de tal importancia que requieran información en estas Notas.

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):

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Parte vinculada	Tipo de operación	2010	2009	2008
Empresas multigrupo (*)	Ventas	--	--	13.452,70
	Servicios recibidos	--	30.340,15	--
	Prestación de servicios	106.146,67	287.631,98	293.193,26
Otras partes vinculadas	Trabajos realizados por otras empresas	300.451,14	186.284,04	795.107,45
	Servicios recibidos	419.814,61	431.211,21	443.856,39
Otras empresas del grupo	Prestación de servicios	89.364,35	--	--
	Ventas	1.395,89	3.801,24	--
	Prestación de Servicios	114.590,45	60.890,56	406.765,91
	Trabajos realizados por otras empresas	1.929,00	--	5.483,35
	Servicios recibidos	1.040.835,61	1.003.518,50	920.224,49
Entidad dominante	Servicios recibidos	513.529,34	417.694,56	--
	Prestación de servicios	1.271,18	1.524,00	--

(*) 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 respecto a operaciones realizadas con partes que no tienen la consideración de vinculadas. En consecuencia, el resultado que dichas operaciones ha originado, no difiere sustancialmente con el rendimiento que se obtiene en operaciones similares realizadas con terceros.

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

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

- i. Ventas Agrosca, S. L.
- ii. Servicios recibidos: KDV Medioambiental, S. L.
- iii. Prestación de servicios: Agrosca, S. L. (ejercicio 2008), y Compost del Pirineo, S. L. (ejercicios 2010, 2009 y 2008)
- iv. Trabajos realizados por otras empresas: Agrosca, S. L. (ejercicio 2008) y Compost del Pirineo, S. L. (ejercicios 2010, 2009 y 2008)

Las transacciones con otras partes vinculadas se han realizado con Joan Grifó Piró.

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

- i. Ventas Dinamic Construxi Futura, S. L. U. (ejercicio 2010) e Imogri, S. L. U. (ejercicio 2009)
- ii. Servicios recibidos: Dinamic constrtuxi futura, S. L. U. (ejercicio 2010) e Imogri, S. L. U. (ejercicios 2010, 2009, 2008)
- iii. Prestación de servicios: Imogri, S. L.. U. (ejercicio 2010, 2009, 2008), y Dinamic Construxi Futura, S. L. U. (ejercicios 2010)
- iv. Trabajos realizados por otras empresas: Dinamic Constrtuxi Futura, S. L. U. (ejercicio 2010) e Imogri, S. L. U.(ejercicios 2008)

b) Saldos pendientes

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

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Epígrafe en el balance	Plazos y condiciones	Garantías otorgadas o recibidas	Correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro	Saldo pendiente en el balance a 31-12-2010	Saldo pendiente en el balance a 31-12-2009	Saldo pendiente en el balance a 31-12-2008
Cientes empresas del grupo	--	--	--	404.391,04	11.182,59	113.84
Cientes otras partes vinculadas	--	--	--	8.489,44	--	212.354,40
Cientes multigrupo	--	--	--	57.063,13	17.995,87	210.670,19
Proveedores empresas del grupo	--	--	--	152.593,69	130.799,79	122.210,79
Proveedores otras partes vinculadas	--	--	--	6.372,92	5.257,15	--
Proveedores multigrupo	--	--	--	168.049,38	57.076,47	363.337,35
Otros activos financieros	--	--	--			
- Cuenta corriente empresas del grupo	--	--	--	205.105,89	16.645,85	317.111,84
- Cuenta corriente multigrupo	--	--	--	1.650,00	--	13.764,11
- Cuenta corriente por impuesto de sociedades grupo	--	--	--	198.657,99	--	--
Otras deudas con empresas del grupo	--	--	--			
- Cuenta corriente empresas del grupo a pagar	--	--	--	256.883,52	178.952,30	548.051,32
- Cuenta corriente por impuesto de sociedades grupo acreedor	--	--	--	189.364,74	--	--
- Cuenta corriente empresas del grupo régimen especial IVA	--	--	--	7.482,04	40.333,31	56.347,85

GRIÑO ECOLÓGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

c) Retribuciones al personal de alta dirección

La Sociedad 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, tanto actual como anterior, han sido las siguientes durante el ejercicio (en euros):

Concepto	2010		2009		2008	
	Anterior personal	Actual personal	Anterior personal	Actual personal	Anterior personal	Actual personal
Sueldos y salarios	--	64.983,30	--	73.423,89	--	73.159,55
Dietas	--	5.920,74	--	5.920,74	--	5.920,74

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

d) Retribuciones al Administrador

Ni el Administrador Único de la Sociedad ni su representante, han recibido remuneraciones por el desarrollo de su cargo.

El Administrador Único de la Sociedad ha prestado servicios profesionales por un importe total de 513.529,34 euros (en el ejercicio 2009 el importe ascendía a 417.694,56 euros y en el ejercicio 2008 a 419.006,11 euros). Griño Ecológic, S.L. ha prestado servicios al administrador único por 1.271,18 euros (1.524,00 euros en el ejercicio 2009 y 2008).

Ver operaciones y saldos del 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 el Administrador Único de la Sociedad según el siguiente detalle (en euros):

Concepto	2010	2009	2008
Proveedores	--	28.645,69	9.064,17
Cuenta corriente de pasivo	7.842,04	40.827,47	110.000,00
Cliente	39.827,32	659,98	--

La Sociedad no paga por cuenta del Administrador ni su representante 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

No existen anticipos ni créditos al cierre del ejercicio con los integrantes del Órgano de Administración.

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

El Administrador de la Sociedad es Corporació Griño, S.L. y su representante es Joan Griño Piró, este último ostenta cargos en otra entidad cuyo objeto social es el mismo, análogo o complementario al de la Sociedad según se detalla en el cuadro siguiente:

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

Representante afectado	Joan Griñó Piró
Sociedad	Corporació Griñó, S. L.
Domicilio	C/Historiador Josep Lladonosa, 2, Lleida
Actividad	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
% de participación Directa / Indirecta	4,53%
Cargo o función	Administrador

25. Otra información

a) Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio es de 248,33 (en el ejercicio 2009 es de 235,43 personas y en el ejercicio 2008 es de 248,64 personas) , expresado por categorías al cierre de cada ejercicio, es tal como se detalla a continuación:

Departamento/ Concepto	2010			2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Número de empleados al cierre del ejercicio	Hombres	Mujeres	Número de empleados al cierre del ejercicio	Hombres	Mujeres	Número de empleados al cierre del ejercicio
AUTONOMOS	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	1,00	2,00
DIRECTOR GERENTE	4,00	0,00	4,00	4,00	0,00	4,00	3,00	0,00	3,00
DIRECTOR AREA	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
TITULADO SUPERIOR	5,00	2,75	7,75	2,00	4,00	6,00	2,00	4,00	6,00
TITULADO MEDIO	8,00	3,00	11,00	6,00	3,00	9,00	5,00	3,00	8,00
JEFE SUPERIOR	1,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JEFE DE PRIMERA	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JEFE DE SERVICIO	1,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OFICIAL ADMVO 1º	5,00	9,88	14,88	4,00	6,00	10,00	3,00	5,00	8,00
OFICIAL ADMVO.2º	4,00	10,19	14,19	0,00	9,00	9,00	1,00	9,00	10,00
AUXILIAR ADMVO	7,63	23,78	31,41	5,00	22,00	27,00	2,00	23,00	25,00
RESPONSABLE DEP.	1,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00
PRACTICAS 75%	1,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TECNICO COMERCIAL	0,00	0,00	0,00	3,00	6,00	9,00	3,00	6,00	9,00
JEFE TRAFICO	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
RESP.CONDUCTORES	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	3,00	0,00	3,00
CONDUCTOR	74,00	0,50	74,50	66,00	1,00	67,00	79,00	1,00	80,00
CONDUCTOR 2º	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00
CONDUCTOR MECANICO	6,00	0,00	6,00	7,00	0,00	7,00	8,00	0,00	8,00
AYUDANTE CONDUCTOR	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
DIRECTOR PRODUCCION	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
ENCARGADO	3,00	0,00	3,00	4,00	1,00	5,00	2,00	0,00	2,00
PEON	5,50	12,38	17,88	3,00	11,00	14,00	1,00	11,00	12,00
OFICIAL 1º TALLER	25,50	7,00	32,50	15,00	6,00	21,00	16,00	6,00	22,00
OFICIAL 3º TALLER	2,00	0,00	2,00	2,00	0,00	2,00	2,00	0,00	2,00
PEON ESPECIALISTA	24,00	6,00	30,00	21,00	6,00	27,00	20,00	5,00	25,00
CARRETIILLERO	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	0,00	1,00	1,00
Total	177,63	77,48	255,11	151,00	77,00	228,00	157,00	76,00	233,00

GRINÓ ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

b) Emisión de valores admitidos a cotización

No se han emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de ningún Estado miembro de la Unión Europea.

c) Honorarios de auditoría

Los gastos devengados durante el ejercicio por honorarios de auditoría de estados financieros consolidados ascienden a 6.000,00 euros . Los honorarios devengados correspondientes a las sociedades dependientes ascienden a 25.282,00 euros en el ejercicio 2010, 23.350,00 euros en el ejercicio 2009 y 17.100,00 en el ejercicio 2008.

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 7,41 millones de euros.

26. Información segmentada

a) Por actividades

Las principales actividades ordinarias son las siguientes:

Concepto	Porcentaje		
	2010	2009	2008
Venta de productos	7,97	5,59	7,90
Prestación de servicios	92,03	94,41	92,10

b) Por mercados geográficos

La actividad se realiza íntegramente en el territorio español

c) Desglose del resultado consolidado

El beneficio consolidado corresponde íntegramente a pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante, y se desglosa como sigue (en euros):

GRIÑO ECOLOGIC, S.L.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2010, 2009 Y 2008

	2010			2009			2008		
	Pérdidas y Ganancias individuales antes de los ajustes de consolidación	Ajustes de consolidación	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	Pérdidas y Ganancias individuales antes de los ajustes de consolidación	Ajustes de consolidación	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	Pérdidas y Ganancias individuales antes de los ajustes de consolidación	Ajustes de consolidación	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante
Sociedad									
Griño Ecológic, S. L. U.	92.826,35	-8.601,84	84.224,51	342.110,20	--	342.110,20	677.012,15	-518.512,82	158.499,33
Griño Trans, S. A. U.	407.925,44	-12.444,20	395.481,24	2.072,13	-6.297,77	-4.225,64	133.453,21	--	133.453,21
Sanea, S. L. U.	-286.077,49	3.702,56	-282.374,93	837.162,30	5.369,62	842.531,92	278.061,13	--	278.061,13
Ecoliquid, S. L. U.	114.903,13	-208.065,10	-93.161,97	198.881,96	-394.575,34	-195.693,38	-106.871,50	--	-106.871,50
Agrosca, S. L.	--	--	--	188.955,83	-94.477,92	94.477,91	60.840,93	--	60.840,93
Centre D'Integració Orgànica, S. L.	--	--	--	-2.383,45	1.191,72	-1.191,73	-706,81	--	-706,81
Compost del Pirineo, S. L.	98.319,87	--	98.319,87	57.323,64	78.002,04	135.325,68	49.445,14	-78.002,04	-28.556,90
Innova Técnica Medioambiental, S. L. U.	-3.569,47	--	-3.569,47	-1.892,72	--	-1.892,72	-8.631,89	--	-8.631,89
Ingenium, Inversiones en combustibles alternativos, S. A.	-842,48	--	-842,48	-1.386,36	--	-1.386,36	-2.551,53	--	-2.551,53
Mediterránea de Inversiones Medioambientales, S. L.	-1.735,21	--	-1.735,21	-15.256,17	--	-15.256,17	-22.973,68	--	-22.973,68
Kadeuve Medioambiental, S. L.	-7.959,48	--	-7.959,48	474,89	-17.000,00	-16.525,11	-6.080,95	-7.500,00	-13.580,95
Dinamic Construxi Futura, S. L. U.	--	--	--	14.761,48	--	14.761,48	29.239,59	-41.321,23	-12.081,64
Ecoenergía Montsia- Maestrat, S. A.	-138.266,09	46.332,97	-91.933,12	14.582,20	-4.886,50	9.695,70	12.791,06	-4.286,28	8.504,78
Kadeuve Ecológic Canarias, S. L.	-18.959,75	8.531,89	-10.427,86	-4.679,38	2.105,72	-2.573,66	0,00	--	0,00
Total	256.564,82	-170.543,72	86.021,10	1.630.726,55	-430.568,43	1.200.158,12	1.093.026,85	-649.622,37	443.404,48

GRIÑÓ ECOLOGIC, S.L.

Formulación de los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios 2010, 2009 y 2008

El Administrador Único procede a formular los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios 2010, 2009, y 2008, constituidos por los documentos anexas 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, y las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

Lleida, 31 de marzo de 2011

Fdo.: Juan Grifó Piró
(en representación de Corporació Grifó, S. L.)

