Informe de Auditoría Independiente

BOSQUES NATURALES, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de BOSQUES NATURALES, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BOSQUES NATURALES, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BOSQUES NATURALES, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad está trabajando con el fin de encontrar una solución técnica a los problemas fisiológicos de adaptación del cerezo surgidos en una de las fincas ubicadas en Toledo, existiendo incertidumbre sobre las expectativas de crecimiento de esta especie vegetal. En consecuencia, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada dado que, no es posible determinar el coste económico derivado de la actual situación y su posible efecto en la valoración del suelo e instalaciones así como sobre las existencias de árboles en dicha finca, cuyos valores netos contables ascienden a 2.947.531 euros y 267.829 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 (2.947.531 euros y 267.829 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014). Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales relativas al ejercicio anterior incluyó una salvedad por esta cuestión.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BOSQUES NATURALES, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 9 de la memoria adjunta, en la que en relación a la política de gestión de riesgo de liquidez se menciona que como consecuencia del largo periodo de maduración de las existencias, de al menos 20 años, la Sociedad considera compleja la generación de flujos de caja positivos. Esta situación, junto con otras cuestiones expuestas en la Nota 9, indica la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, al considerar los administradores los factores mitigantes indicados en la mencionada Nota. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

BOSQUES NATURALES, S. A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Madrid, 31 de marzo de 2016

BOSQUES NATURALES, S.A
Memoria Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2015

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31/12/2015 y 31/12/2014
(cifras expresadas en euros)

ACTIVO	NOTAS	31/12/2015	31/12/2014
Inmovilizado intangible	5	0	0
Aplicaciones informáticas		0	0
Inmovilizado material	6	17.350.592	17.694.181
Terrenos		14.536.251	14.539.139
Construcciones		408.876	449.213
Instalaciones		2.260.250	2.488.512
Maquinaria		121.378	178.956
Otras instalaciones y mobiliario		8.935	14.614
Equipos informáticos		1.826	4.957
Elementos de transporte		6.870	13.729
Otro inmovilizado		6.205	5.061
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	10	174.182	174.182
Instrumentos de patrimonio		174.182	174.182
Inversiones financieras a largo plazo	11 y 12	14.477	15.152
Otros activos financieros		14.477	15.152
Inversiones inmobiliarias	7	737.082	807.295
Periodificaciones a LP	8	205.460	239.920
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		18.481.793	18.930.729
Existencias	13	2.699.076	2.673.919
Deudores comerciales otras cuentas a cobrar	11 y 12	407.074	209.186
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11 y 12	36.580	39.574
Empresas del grupo y asociadas deudoras	12 y 25	155.031	12.761
Deudores varios	11 y 12	121.450	121.450
Anticipos Personal	11 y 12	16.397	11.282
Administraciones Públicas	12 y 19	77.616	24.120
Inversiones financieras a corto plazo		0	4.539
Otros activos financieros	11 y 12	0	4.539
Periodificaciones a corto plazo	8	47.198	47.058
Efectivo y otros activos equivalentes	14	153.294	198.924
Tesorería		153.294	198.924
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.306.642	3.133.626
TOTAL ACTIVO		21.788.435	22.064.355

PASIVO	NOTAS	31/12/2015	31/12/2014
Capital	15.a	9.169.429	9.169.429
Capital escriturado		9.169.429	9.169.429
Reservas	15.b	5.466.022	5.466.022
Acciones propias	15.c	-561.579	-562.810
Resultados negativos ejercicios anteriores	15	-9.161.525	-7.261.056
Resultado del ejercicio	3 y 15	-607.140	-1.900.469
TOTAL FONDOS PROPIOS		4.305.208	4.911.118
Prestamo participativo	15, 16, 17 y 25	1.400.000	0
Provisiones a largo plazo	21	10.004.737	11.659.344
Periodificaciones a largo plazo	18	76.907	132.466
Deudas a largo plazo		659.153	943.930
Otros pasivos financieros	16 y 17	659.153	943.930
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		12.140.797	12.735.740
Provisiones a corto plazo	21	1.359.865	326.670
Deudas a corto plazo		348.871	785.043
Otros pasivos financieros	16 y 17	342.971	785.043
Otras deudas	7 y 16	5.900	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas	16,17 y 25	3.357.802	1.937.609
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		202.898	194.734
Proveedores	16 y 17	128.460	117.505
Administraciones Públicas	17 y 19	74.438	77.229
Ingresos Diferidos	18	72.993	1.173.441
TOTAL PASIVO CORRIENTE		5.342.429	4.417.497
TOTAL PASIVO		21.788.435	22.064.355

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31/12/2015

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31/12/2015 y EL 31/12/2014

(cifras expresadas en euros)

	NOTAS	31/12/2015	31/12/2014
Importe neto de la cifra de negocio		**1.586.604**	**1.681.469**
Ventas	17 y 20.1	329.130	402.217
Prestaciones de servicios	18 y 20.2	1.257.474	1.279.252
Variación de existencias	**13**	**25.157**	**-878.476**
Aprovisionamientos	**13**	**-157.862**	**-109.543**
Otros ingresos de explotación	**20.3**	**162.653**	**127.768**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		158.069	79.319
Subvenciones	20.3 y 23	4.584	48.449
Gastos de personal	**20.4**	**-1.103.134**	**-1.090.873**
Sueldos y salarios		-871.668	-868.857
Cargas sociales		-231.466	-222.016
Otros gastos de explotación		**-1.181.686**	**-1.122.061**
Servicios exteriores	20.5	-1.163.085	-1.096.828
Tributos		-18.600	-25.233
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**-352.205**	**-369.538**
Dotación aplicación y exceso de provisiones	**6, 10, 20.6 y 21**	**955.413**	**512.573**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**43.700**	**0**
Resultados por enajenaciones y otras	6 y 7	43.700	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**-21.359**	**-1.248.681**
Ingresos financieros		**69**	**25**
Terceros	11	69	25
Gastos financieros		**-585.849**	**-662.109**
Por deudas con terceros	16 y 17	-104.963	-178.569
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	17 y 25	-144.379	-113.307
Por actualización de provisiones	18 y 21	-336.509	-370.235
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado financiero		**0**	**10.296**
Resultados por enajenaciones y otras	10	0	10.296
RESULTADO FINANCIERO		**-585.781**	**-651.788**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-607.140**	**-1.900.469**
Impuesto sobre beneficios		0	0
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**-607.140**	**-1.900.469**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31/12/2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 de DICIEMBRE DE 2015 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-607.140	-1.900.469
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimono neto	0	0
Por valoración de activos	0	0
Activos financieros mantenidos para la venta	0	0
Otros ingresos/gastos	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0	0
Efecto impositivo	0	0
Total de ingresos y gastos imputados directamente a resultados	0	0
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	0
Por valoración de activos y pasivos	0	0
Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Ingresos/gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio	0	0
Por coberturas	0	0
Subvenciones, donaciones y legados	0	0
Total transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-607.140	-1.900.469

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31/12/2015

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Acciones propias	Resultados ejercicos anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2014	6.741.302	5.466.022	-434.978	-6.516.822	-744.233	4.511.290
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-1.900.469	-1.900.469
Operaciones con socios o propietarios	2.428.127	0	-127.831	0	0	2.300.296
Aumentos de capital	2.428.127	0	0	0	0	2.428.127
Exigido desembolso pasivo pendiente	0	0	0	0	0	0
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en fondos propio	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones propias	0	0	-127.831	0	0	-127.831
Variación de patrimonio por combinación de negoci	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones	0	0	0	0	0	0
Aplicación de resultado	0	0	0	-744.233	744.233	0
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	9.169.429	5.466.022	-562.810	-7.261.055	-1.900.469	4.911.118
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2015	9.169.429	5.466.022	-562.810	-7.261.055	-1.900.469	4.911.117
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-607.140	-607.140
Operaciones con socios o propietarios	0	0	1.230	0	0	1.230
Aumentos de capital	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones propias	0	0	1.230	0	0	1.230
Aplicación de resultado	0	0	0	-1.900.469	1.900.469	0
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	9.169.429	5.466.022	-561.580	-9.161.524	-607.140	4.305.208

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31/12/2015

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en euros)

	NOTAS	31/12/2015	31/12/2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**-607.140**	**-1.900.469**
Ajustes del resultado		**-1.323.685**	**-904.777**
Amortización del inmovilizado	6	352.205	369.538
Correcciones valorativas por deterioro	6 y 20.6	-2.184	-276.986
Variación de provisiones y periodificaciones a largo plazo	18, 20.6 y 21	-2.063.732	-1.396.799
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	6	-43.700	0
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado financiero	10	0	-10.296
Ingresos financieros	11 y 14	-69	-13
Gastos financieros	16, 17, 18, 21 y 25	585.849	662.109
Otros ingresos y gastos	17	-152.055	-252.330
Cambios en el capital corriente		**-267.787**	**840.147**
Existencias	13	-25.157	878.476
Deudores y otras cuentas a cobrar	11 y 12	-139.277	-4.561
Otros activos corrientes	11 y 12	-54.073	23.199
Acreedores y otras cuentas por pagar	16 y 17	-18.335	-70.521
Otros pasivos corrientes	16 y 17	-30.945	13.556
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**-21.509**	**-21.206**
Pago de intereses	17 y 25	-22.253	-21.219
Cobro de intereses	11	69	13
Otros pagos cobros	11 y 12	675	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**-2.220.122**	**-1.986.305**
Pagos por inversiones		**-9.321**	**-43.388**
Inmovilizado material	6	-9.321	-42.813
Otros activos financieros		0	-575
Cobros por desinversiones		**122.700**	**0**
Inmovilizado material	6 y 7	122.700	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**113.379**	**-43.388**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**15**	**1.230**	**2.429.134**
Emisión de instrumentos de patrimonio	15	0	2.428.127
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		0	-121
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	15	1.230	1.128
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**2.059.881**	**-339.327**
Emisión		2.703.968	465.188
Deudas con empresas del grupo y asociadas	17 y 25	2.703.968	465.188
Devolución y amortización		-644.086	-804.515
Otras	17	-644.086	-804.515
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**2.061.111**	**2.089.807**
EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO		**0**	**0**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**-45.631**	**60.113**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		198.924	138.810
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	153.294	198.924

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31/12/2015

1. Actividad de la Sociedad

BOSQUES NATURALES, S.A. (la Sociedad), se constituyó como Sociedad Anónima el 28 de marzo de 1996, no habiendo modificado su denominación social desde la constitución. El domicilio social y fiscal se encuentra en Avenida de la Vega nº1, Alcobendas (Madrid).

El objeto social de la Compañía es el siguiente:

1.- La producción, transformación, comercialización, importación y exportación, compra y venta, con o sin compromiso de recompra por precio cierto o aleatorio, y distribución en exclusiva o sin ella, de productos forestales, agrícolas y ganaderos, así como de cualquiera de sus derivados o transformados.

2.- La compra, venta, transformación, explotación, administración, arrendamiento y gestión de fincas forestales, agrícolas y ganaderas, tanto propias como de terceros.

3.- La prestación de servicios de ingeniería medioambiental forestal, agrícola, industrial y urbana.

4.- La compra venta de productos forestales, ganaderos, agrícolas, derivados o transformados, así como la prestación de servicios de asesoría, mediación y gestión con relación a dicha actividad.

5.- La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento para su protección, conservación y venta de maderas en general.

6.- La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento, conservación y mejora de éstas.

7.- La realización de trabajos de investigación y desarrollo tecnológico relacionados con la producción, cultivo, la mejora genética de plantas y la biotecnología vegetal.

8.- La producción de plantas mediante técnicas tanto vegetativas como por semillas.

9.- La obtención, registro, producción y comercialización de nuevas variedades de planta.

10.-El aviveramiento y custodia de todo tipo de plantas.

11.- El asesoramiento, elaboración y desarrollo de proyectos de ingeniería agronómica y forestal. Transformación de productos derivados de la agricultura y la forestación.

12.- La compra, venta, gestión, tenencia, administración y desarrollo de plantaciones forestales, árboles y cultivos agrícolas. Aviveramiento y producción de árboles y plantas por métodos agronómicos, por propagación *in vitro* o por cualquier otro procedimiento.

13.- El comercio y la intermediación, en toda su amplitud, en el mundo forestal y sus derivados, en cualquier fase de obtención y producción y en todos los mercados relacionados con estos productos y servicios, realizados directamente o por cualquier medio audiovisual y de comunicación, incluido el desarrollo, comercialización y gestión de los llamados portales de Internet.

14.- La producción, mantenimiento, almacenamiento, distribución, compraventa y explotación de la biomasa, los biocombustibles, gas, electricidad, calor y, en general, de las energías renovables: energía eólica, geotérmica, hidráulica, solar y/o mareomotriz; así como la realización de todo género de operaciones de carácter industrial, económico y comercial relacionadas con éstas.

15.- Compraventa de materias agrarias y de productos químicos y gases relacionados con la fabricación de los biocombustibles. Fabricación y comercialización de glicerina.

16.- La prestación de servicios de asesoría general a las empresas, administrativos, de gestión, informáticos, financieros y contables.

17.- La compraventa, gestión, desarrollo y transformación del suelo, y su explotación mediante venta, arriendo o cualquier otro negocio o régimen de enajenación, aprovechamiento o uso.

18.- La promoción, construcción, compraventa y alquiler de inmuebles, acogidos o no a cualquier régimen de protección pública.

19.- Participar como socio colectivo y administrador de Sociedades Comanditarias por Acciones.

Las actividades integrantes del objeto social podrán llevarse a cabo por la Sociedad directa o indirectamente, mediante la titularidad de acciones o participaciones de Sociedades con similar o idéntico objeto social, o en unión con otras Sociedades o participando en sus órganos de administración.

Quedan excluidas expresamente todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. Asimismo, si las disposiciones legales exigieran, para el ejercicio de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social, algún título profesional o autorización administrativa, o la inscripción en los Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente la requerida titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo a la legislación mercantil y con la normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El marco normativo es el establecido en:

a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil
b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 modificado por el R.D.1159/2010 y sus adaptaciones sectoriales
c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias
d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", la Sociedad suministra en la Nota 26.c exclusivamente la información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las Cuentas Anuales se presentan en euros, redondeadas a la unidad más cercana, que es la moneda funcional y de representación de la Sociedad.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las Cuentas Anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las Cuentas Anuales.

- *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

- *El cálculo de provisiones*: si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos se reconoce una provisión para responsabilidades si el importe se puede estimar con fiabilidad. Por tanto, la Dirección hace estimaciones de los importes y del grado de probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos.

- *Provisiones por contratos onerosos, garantías y litigios*: el cálculo está sujeto a un elevado grado de incertidumbre. La Sociedad reconoce provisiones por contratos onerosos cuando la estimación de los costes excede de los ingresos por contratos esperados. Dichas estimaciones están sujetas a cambios basados en nueva información por el grado de avance. Cuando se trata de contratos a largo plazo, se registran a valor actual neto con una proyección que tiene en cuenta una hipótesis de evolución del IPC.

- *La corrección valorativa por insolvencias:* implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

- *La vida útil de los inmovilizados materiales:* La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad y están determinadas tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico de la Sociedad.

- *Deterioro del valor de los activos no corrientes:* La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

- *Cambios de estimación*

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en Cuentas Anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

e) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales de 2015 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

En relación al riesgo de liquidez de la sociedad ver explicaciones de la nota 9.vi.

3. Aplicación de resultados

La aplicación de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2015 y la propuesta de aplicación de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2015 formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Importe 2015	Importe 2014
Bases de reparto		
Pérdida del ejercicio	-607.140	-1.900.469
Aplicaciones		
ejercicios anteriores	-607.140	-1.900.469

Al 31 de diciembre de 2015, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2014	2015
Reservas no distribuibles:		
Reserva por redenominación del capital social en euros	8.265	8.265

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible, constituido por aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, figura contabilizado a su precio de adquisición y se presenta en Balance de Situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

i) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

ii) Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas finitas se calcula siguiendo el método lineal durante un periodo en que está prevista su utilización.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado intangible al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

iii) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) 'Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación'.

b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de adquisición, no habiendo sido objeto de actualización hasta la fecha. En el precio de coste se incluyen los gastos necesarios incurridos hasta su puesta en funcionamiento. El inmovilizado material se presenta en el Balance de Situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Cuando se producen labores previas a la plantación de árboles que tengan efecto permanente sobre los terrenos (fincas) en los que se encuentran los árboles, los gastos se registran como un mayor valor de dichos terrenos. Entre estas labores se incluyen el gradeo forestal, nivelación, desinfección del suelo, subsolado, etcétera. Siempre que estas labores mejoren de forma permanente la estructura de la finca, no se procede a su amortización. Si dichas labores sirven para la mejora de la finca de cara a la plantación se procede a su inmovilización y amortización durante la vida de ésta.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	**Años de vida útil estimada**
Mobiliario	Lineal	5
Edificios	Lineal	20
Equipos proceso información	Lineal	5
Maquinaria	Lineal	10
Instalaciones finca	Lineal	19/25
Instalaciones oficina	Lineal	6
Elementos de transporte	Lineal	4
Equipos de oficina	Lineal	2

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iv) Costes posteriores

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a los resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

El mobiliario, equipos e instalaciones de oficina se amortizan durante su vida con el límite del plazo de duración del contrato de alquiler de las oficinas en las que están ubicados dichos elementos.

(v) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) 'Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

c) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para su venta en el curso ordinario de las operaciones.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

d) Arrendamientos;

Contabilidad del Arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iníciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (b) (inmovilizado material). No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento, excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en éstas.

e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

f) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Los activos o pasivos financieros mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se origina o adquiere o se emite principalmente con el objeto de venderlo o readquirirlo en el corto plazo.
- Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo.
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y no sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto, se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (viii) de esta nota 'Deterioro de valor de activos financieros'.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(vi) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(vii) Bajas de activos financieros

Las bajas contables de activos financieros se realizan cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riegos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y si ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, e instrumentos de patrimonio valorados a coste.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, salvo en aquellos casos en los que se deben imputar a patrimonio neto, según lo indicado en el apartado (f) Instrumentos financieros subapartado (v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

(ix) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(x) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento operativos se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, si es significativo, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el periodo de arrendamiento. Los anticipos cuya aplicación se va a producir a largo plazo, son objeto de actualización financiera al cierre de cada ejercicio en función del tipo de interés de mercado en el momento de su reconocimiento inicial.

Al estimar el valor razonable de las fianzas, se tomará como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se pueda devolver su importe sin tomar en consideración el comportamiento estadístico de devolución.

Cuando la fianza sea a corto plazo, no será necesario realizar el descuento de flujos de efectivo si su efecto no es significativo.

(xi) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte de éste cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte de éste cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Instrumentos de patrimonio propio emitidos y en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del Balance de Situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos da lugar a una reducción de capital por el importe nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

h) Existencias

La sociedad reconoce distintos tipos de existencias:

Árboles plantados o para plantación, constituidas por material vegetal, no vendido, tanto en marco definitivo de plantación como en vivero, estando valorados al precio de adquisición más los trabajos realizados a precio de coste, debido a que no están disponibles, o no son predecibles sin incertidumbres, los valores razonables futuros de realización de las mismas, debido a su alto periodo de maduración. Es decir, su coste de valoración contempla no solo el precio de compra del material vegetal sino todos los trabajos realizados que son necesarios y que están directamente relacionados con la aportación directa de un valor añadido al árbol.

Cabezas de ganado ovino, constituidas por un rebaño en la finca de Galicia para venta, valorando anualmente las cabezas del rebaño en función de su edad a precio de venta.

Producción de planta forestal para su venta, a cierre de ejercicio las existencias disponibles se valoran a precio de coste y adicionalmente se activa coste de semillado de la planta recién plantada y pendiente de brotar.

Producción agrícola para su venta, a fecha de cierre del ejercicio se valoran a precio de coste por ser una fecha temprana en la que se pueda estimar el resultado de la cosecha.

La Sociedad procede a corregir el valor de las existencias cuando su valor de mercado es inferior al valor registrado.

i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

j) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre su recepción.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores, las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

En el caso de activos no depreciables, la subvención se imputa a resultados del ejercicio en el que se produce la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

El importe de la corrección valorativa equivalente a la parte subvencionada se registra como una pérdida irreversible de los activos directamente contra el valor de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

k) Indemnizaciones por cese

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido y se ha generado una expectativa valida de que se va a producir la rescisión de la relación laboral.

l) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Balance de Situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero por actualización de provisiones en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El reembolso se reconoce como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de acuerdo con la naturaleza del gasto, con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(ii) Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias, determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al Impuesto sobre Beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción. Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

(iii) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables, que se calculan como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

m) Ingresos por ventas

Cuando la Sociedad vende proyectos de ingeniería y servicios agroforestales, reconoce el ingreso en el momento en que dichos servicios son efectivamente realizados.

Cuando la sociedad vende productos, material vegetal o productos agrícolas, la sociedad reconoce el ingreso en el momento de la entrega de dicho material, independientemente de su fecha de facturación y cobro.

Cuando realizó venta de árboles con mantenimiento, reconoció como ingreso del ejercicio la parte del precio de venta correspondiente al coste del plantón, su proceso de plantación, la comisión de la red comercial y la parte proporcional del margen empresarial. El importe restante del precio de venta y del margen se difirió durante la vida del contrato en función de los criterios expuestos más adelante.

n) Ingresos diferidos por mantenimiento, periodificaciones a largo plazo

La parte del importe cobrado al cliente que corresponde a los servicios de mantenimiento y alquiler del terreno se reconoce como periodificaciones a largo plazo y a corto plazo en el Balance de Situación de la Sociedad.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios de mantenimiento se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad, y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En caso de que los gastos previstos para cubrir los compromisos con los clientes a valor actual sean superiores a los ingresos diferidos, se procede a dotar provisión por la diferencia.

o) Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por Impuesto sobre Beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El Impuesto sobre Beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo, y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probado que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo, y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por Impuesto sobre Beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y al mismo sujeto pasivo, o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en Balance de Situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

p) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el Balance de Situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las Cuentas Anuales sean formuladas.

q) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

Cuando las transacciones sean a corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran a valor nominal.

r) Medio ambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en las diferentes cuentas de inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Aplicaciones informáticas
	2015	2014
Coste a 1 de enero	396.213	396.213
Altas	0	0
Bajas	0	0
Traspasos	0	0
Coste al 31 de diciembre	**396.213**	**396.213**
Amortización acumulada al 1 de enero	-396.213	-396.213
Altas	0	0
Bajas	0	0
Traspasos	0	0
Amortización acumulada al 31 de diciembre	**-396.213**	**-396.213**
Valor neto contable a 31 diciembre	**0**	**0**

Al 31 de diciembre de 2015 existen elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados por importe de 396.213 euros (396.213 euros en el ejercicio 2014).

6. Inmovilizado material

El movimiento en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones se detalla en el Anexo I de esta Memoria:

La Sociedad dispone de las siguientes fincas:

2015	Total			Plantación Maderas Nobles		Forestal		Agrícola/Frutal	Alquiladas
	COSTE	HAS Propiedad	HAS Arrendadas	Árboles	HAS	Árboles	HAS	HAS	HAS
Cáceres	2.370.666	230	97	64.968	276	971	1	3	47
Gerona	951.225	122	5	17.844	127	0	0	0	0
Navarra	0	68	0	4.250	68	0	0	0	0
Toledo	4.367.776	333	0	47.205	278	0	0	30	25
Galicia	6.846.584	455	0	93.557	354	30.618	40	13	48
Cuenca	0	0	70	22.918	70	0	0	0	0
TOTAL	**14.536.251**	**1.208**	**172**	**250.742**	**1.174**	**31.589**	**38**	**46**	**119**

2014	Total			Plantación Maderas Nobles		Forestal		Cultivo Agrícola	Alquiladas
	COSTE	HAS Propiedad	HAS Arrendadas	Árboles	HAS	Árboles	HAS	HAS	HAS
Cáceres	2.370.666	230	97	64.840	312	980	1	3	11
Gerona	954.113	122	5	17.674	127	0	0	0	0
Navarra	0	68	0	4.250	68	0	0	0	0
Toledo	4.367.776	333	0	51.120	278	0	0	30	25
Galicia	6.846.584	455	0	93.897	357	26.902	37	13	48
Cuenca	0	0	70	22.672	70	0	0	0	0
TOTAL	**14.539.139**	**1.208**	**172**	**254.453**	**1.212**	**27.882**	**38**	**46**	**84**

- Finca de Cáceres:

Esta finca cuenta con invernaderos que se están utilizando para la producción de planta forestal y para la producción de planta clonal de nogal.

En esta finca hay un ensayo productivo de paulownia con cuatro clones de la variedad Sun Tzu para biomasa en una superficie aproximada de 1 hectárea y 772 pies plantados (772 pies en 2014).

Se han destinado durante el ejercicio 2015, 2.6 hectáreas para la plantación de pimiento con objeto de producir *"Pimentón de la Vera"*, con D.O. (2,6 hectáreas en 2014), obteniendo una cosecha que ha ascendido a 7.087 kilos de pimiento deshidratado, lo que ha reportado una facturación de 23.387 € (8.945 kilos y 26.643 € en 2014).

En la finca de Cáceres se ha montado una línea de aserrado de madera para los trabajos de investigación de optimización de secado y aserrado de nuestra madera.

La sociedad posee un ensayo de distintas especies de robles en esta finca con 1.571 unidades (1.571 en 2014).

La sociedad tiene arrendadas 47 has (11 has en 2014) generando unos ingresos de 17.374 € (4.559 € en 2014)

- Finca de Gerona:

Durante el ejercicio 2015 se procedió a la venta (nota 7) de una serie de fincas en Gerona que afectaron dentro del inmovilizado material a 0,29 hectáreas.

Durante el ejercicio 2015 nos expropiaron el vuelo a partir de 18 metros de altura de una superficie de 0,65 has para una línea eléctrica, sin afectar al uso actual de las parcelas afectadas recibiendo una indemnización de 55.000 euros

- Finca de Navarra:

La finca de Navarra no es susceptible de ser explotada, por lo que en ejercicios anteriores se provisionó en su totalidad. Del importe total de la provisión, 536.645 euros (536.645 euros en 2014) corresponden al coste del suelo y 25.258 euros (27.442 € en 2014) corresponden a las instalaciones activadas en dicha finca. La provisión se ha reducido en el ejercicio en 2.184 euros (2.184 euros en 2014), importe equivalente a la amortización contable de dichas instalaciones.

- Finca de Toledo:

En la actualidad se está trabajando en la explotación de Toledo (Dehesa de Torralba) con el fin de encontrar una solución técnica a los problemas fisiológicos de adaptación del cerezo; no tanto porque el árbol muera, sino porque estimamos que no se pueden cumplir a futuro unas razonables expectativas de crecimiento de esta especie vegetal. En el balance no aparece provisionada ninguna cantidad debido a que aún no se ha podido determinar el impacto económico de esta situación. Se encuentran vendidos 18.692 cerezos en esta finca (19.024 en el ejercicio 2014).

Bosques Naturales en búsqueda de una gestión cada vez más sostenible, acuerda con ganaderos de la zona la cesión de pastos naturales que crecen dentro de las plantaciones. En Toledo esta actividad supone la cesión en 210 hectáreas de superficie (210 hectáreas en 2014).

En la finca de Soto se han arrendado 25 hectáreas para la producción de tomate (25 ha en 2014). En el ejercicio 2015 los ingresos por arrendamiento de este terreno ascendieron a 14.625 € (14.625 € en 2014).

En la finca de Torralba se han utilizado para el cultivo de cereal 26 hectáreas en 2015 , (28 en 2014). Así en 2015 se ha obtenido una producción de 41.000 kg de cereal (24.600 en 2014) que generaron una facturación de 7.933 € (4.221 € en 2014).

En la finca de El Soto se plantó en el ejercicio 2014 uno de los ensayos de nuevas progenies de nogal contando con 278 árboles de distintos genotipos de nogal clonal.

Se encuentra cedida la caza de 107 has (107 has en 2014) generando unos ingresos de 4.540 € (6.737 € en 2014).

En el ejercicio 2015 se han plantado 3,25 hectáreas con 380 pies de pistacho y se han preparado 9,25 para su plantación a la salida del invierno.

- Finca de Galicia

La Sociedad tiene 40 hectáreas con unos 30.618 pies de eucaliptos.(37 has y 26.902 pies en 2014) habiendo plantado 3.716 unidades en este ejercicio (1.365 en 2014)

La sociedad tiene en la finca de La Mota un rebaño de ganado ovino en propiedad de 435 cabezas (339 cabezas en 2014). Esta actividad supone un beneficio a la Sociedad tanto desde el punto de vista económico, por el ahorro de costes que supone el dejar de usar los productos herbicidas; como ambiental y de producción, ya que se ha contrastado como la actividad de pastoreo redunda favorablemente en la mejora del suelo, en la calidad de los pastos obtenidos, y en el mayor crecimiento de los árboles.

La sociedad ha utilizado, durante el ejercicio 2015, para la producción de maíz 11,6 hectáreas (13 en 2014) obteniendo una producción de 387 tm (499 en 2014) utilizando 101 tm para autoconsumo (cabaña ovina) (45tm en 2014) y vendiéndose el resto por 13.439 € (13.672 € en 2014). Estas plantaciones se realizaron tanto en fincas completas como en sistemas de agroforestación combinándolas con plantaciones de árboles.

La sociedad cuenta con una de las repeticiones del ensayo de nuevas progenies de nogal contando con 608 unidades de distintos genotipos.

La sociedad tiene arrendadas para la producción de maíz 47 has (48,2 has en 2014) que han generado unos ingresos de 16.293 € (21.154 € en 2014).

La sociedad aprovecha con cultivos de maíz (propios o arrendados) los terrenos que tiene ociosos y disponibles para plantar, adicionalmente las parcelas donde preexistió cultivo de eucaliptos han demostrado que deben ser recuperadas con cultivos de este tipo antes de realizar nuevas plantaciones de nogal o cerezo, habiendo tenido que levantar la sociedad en el ejercicio 2014 varias parcelas donde preexistió eucalipto por no prosperar las mismas.

La sociedad tiene un ensayo de especies y otro de plantación con especies acompañantes, sumando entre ambos 1.707 árboles plantados que no forman parte de las existencias.

La sociedad ha procedido a la plantación de 4.550 nogales en este ejercicio (2.003 en 2014), todos ellos en marcos de agroforestación combinando la explotación forestal con un cultivo agrícola.

La sociedad puso en marcha a finales del ejercicio 2014 una prueba de cultivo de setas shiitake tanto en tronco como en balas para la producción y comercialización de las mismas, la facturación del ejercicio ha sido de 1.288 € (0 en 2.014).

- Finca de Cuenca

La finca Dehesa Torre Don Alonso no es propiedad de la Sociedad sino que existe sobre ella un derecho de uso (Ver Nota 8).

El resto de inmovilizado (Ver ANEXO I) lo constituyen instalaciones de riego y eléctricas y maquinaria, elementos de transportes y equipos informáticos necesarios para el desarrollo normal de la actividad, siendo las altas del ejercicio 9.321 € (42.813 € en 2014) diversa maquinaria para los trabajos ordinarios en las fincas.

Entre las altas del ejercicio 2014 merece la pena resaltar el montaje de una línea de aserrado y secado en la finca de Cáceres, enmarcada en el proyecto de aprovechamiento de pequeño diámetro (ver nota 20.7) en donde se han invertido 8.466 €.

Al 31 de diciembre de 2015 existen elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 1.266.527euros (1.104.664 euros en el ejercicio 2014).

INMOVILIZADO MATERIAL TOTALMENTE AMORTIZADO		
	2015	**2014**
Construcciones	0	0
Instalaciones	82.056	82.056
Maquinaria	701.191	528.984
Otras Instalaciones y mobiliario	82.376	82.376
Otro Inmovilizado	16.700	16.700
Equipos para proceso de información	318.847	318.847
Elementos de transporte	65.357	75.701
TOTAL	**1.266.527**	**1.104.664**

No se ha activado gastos financieros durante los ejercicios 2014 y 2015.

7. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en las inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

	2015	**2014**
Coste al 1 de enero	807.295	807.295
Enajenaciones	-70.213	
Coste al 31 de diciembre	737.082	807.295
Amortización acumulada al 1 de enero	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre	-	-
Deterioro al 1 de enero	-	-
Deterioro al 31 de diciembre	-	-
Valor neto contable al 31 de diciembre	**737.082**	**807.295**

Las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2015, se corresponden con varias parcelas en Cáceres y Gerona.

Las de Cáceres (27 hectáreas) son rústicas y se encuentran alquiladas 23 hectáreas (23 has en 2014) y han generado en el ejercicio unos ingresos de 9.755 euros (6.172 euros en el ejercicio 2014).

Las de Gerona (16 hectáreas) con terrenos urbanos con superficies rehabilitables, rústicos y pinares.

Durante el ejercicio 2015 se procedió a la venta de las propiedades denominadas "El Castillo", la transacción se acordó en 450.000 euros, vendiéndose parte de las fincas en firme y otra parte con condición suspensiva hasta adecuar la cabida registral a la cabida real mediante el correspondientes expediente de dominio o rectificación de escritura.

Las parcelas vendidas en firmes correspondían a 0,4 hectáreas (0,29 del inmovilizado material ver nota 6) por un importe cobrado de 120.000 euros registrando un beneficio de 43.700 euros y disminuyendo el inmovilizado en 73.100 euros (70.212 el inmobiliario y 2.888 el material).

Sobre las parcelas vendidas con condición suspensiva (1,4 has) se ha registrado como deuda el exceso de señal cobrado sobre los costes incurridos en la operación (5.900 € recogidos como otras deudas a corto plazo en el balance) y una vez se supere la condición se registrará la venta que provocara un resultado de 130.310 euros.

El detalle del periodo valor neto contable de las inversiones inmobiliarias individualmente significativas al 31 de diciembre de 2014 y 2015 es como sigue:

Euros	Valor neto contable	
Descripción del activo	2015	2014
Fincas Castillo de Gerona	437.960	508.173
Fincas Miramontes	299.122	299.122
	737.082	**807.295**

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha realizado un análisis del deterioro de valor de los activos inmobiliarios. Este análisis ha consistido en la comparación entre valor recuperable y valor neto contable de dichos activos inmovilizados. El valor recuperable se entiende como el mayor importe entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor en uso. De dicho análisis se ha resuelto que el valor recuperable está por encima del valor neto contable y por tanto no es necesario contabilizar deterioro alguno.

No se han activado gastos financieros en los ejercicios 2015 y 2014.

8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015 la Sociedad no tenía arrendamientos financieros.

Arrendamientos operativos

La Sociedad cuenta con los siguientes arrendamientos operativos como arrendatario:

DETALLE 2015	Oficinas centrales	Finca de Cuenca	Finca de Peraleda	Finca de Pontos
Renta 2015	6.619	6.198	17.131	2.019
Renta 2014	6.913	6.680	17.104	2.027
	mensual	trimestral	anual	anual
Inicio	31-dic-14	01-jul-04	20-may-99	01-abr-01
Finalización	30-jun-18	30-jun-28	19-may-24	01-abr-26
Fianza	11.100	0	902	0
Pagos				
de 0 a 1 año	79.428	24.792	34.465	2.019
de 1 a 5 años	119.142	99.168	68.931	8.076
más de 5 años	0	52.683	34.465	12.619
en el ejercicio	82.961	24.792	0	2.019

DETALLE 2014	Oficinas centrales	Finca de Cuenca	Finca de Peraleda	Finca de Pontos
Renta 2014	6.913	6.680	17.104	2.027
Renta 2013	6.998	6.562	16.537	2.029
	mensual	trimestral	anual	anual
Inicio	31-dic-14	01-jul-04	20-may-99	01-abr-01
Finalización	30-jun-18	30-jun-28	19-may-24	01-abr-26
Fianza	11.100	0	902	0
Pagos				
de 0 a 1 año	79.428	26.719	17.233	2.027
de 1 a 5 años	198.570	106.875	68.932	8.108
más de 5 años	0	56.777	34.466	12.669
en el ejercicio	82.961	26.719	17.233	2.027

La finca de Cuenca se encuentra arrendada mediante un contrato de derecho de superficie que fue otorgado con una duración de 25 años y elevado a público ante Notario e inscrito en el Registro de la Propiedad de Cuenca. Dicha inscripción es el derecho prioritario y preferente sobre la finca al no figurar ninguna carga o gravamen anterior al mismo. Sobre dicho contrato, además de la cuota de arrendamiento, se encuentra realizado un pago por anticipado que se amortiza linealmente contra la cuenta de gasto por alquileres durante la duración del contrato. El importe de gasto anual que se contabiliza por esta vía asciende a 17.242 euros (17.242 euros en 2014) y quedan pendientes de amortizar al cierre del ejercicio 215.521 euros (232.763 euros en 2014), que aparecen recogidos en el epígrafe de periodificaciones dentro del activo (198.279 a largo plazo y 17.242 a corto plazo).

En Peraleda se encuentra arrendada una finca de 97 hectáreas al Ayuntamiento de Peraleda durante un plazo de 25 años, prorrogable otros 5 años más a instancia de cualquiera de las partes. En dicho contrato hay pagos por adelantado, ascendiendo el importe pagado por anticipado a 24.399 euros (41.477 euros en 2014) recogidos en el epígrafe de periodificaciones dentro del activo (7.180 a largo plazo y 17.218 a corto plazo).

En Gerona están alquiladas 4,55 hectáreas desde el 01/04/2001 con un contrato a 25 años prorrogable por otros cinco en caso de que el arrendatario, BOSQUES NATURALES, S.A. lo estime oportuno.

9. Política y Gestión de Riesgos

i Riesgos abióticos

La sociedad realiza un manejo intensivo de las plantaciones y una supervisión y control permanente de todos ellos reduciendo el riesgo potencial.

Atendiendo al riesgo potencial que supondría la aparición de incendio forestal en las zonas colindantes en donde desarrollamos nuestra actividad, todas las fincas en cultivo están dotadas de métodos activos y pasivos para la prevención y extinción de incendios.

En cuanto a los métodos activos empleados en la prevención de incendios, ya sean intencionados o no, los sectores de plantación están provistos de un sistema contraincendios que permite el abastecimiento de agua desde distintos puntos mediante hidrantes donde se acoplarán mangueras que permitirían la extinción del fuego.

Del mismo modo, en las fincas de Bosques Naturales se proyecta la construcción de diversas balsas que tiene una doble función; por un lado la de regular el sistema de riego general de la explotación, y por el otro servir como punto de acopio de agua para los medios de extinción propios y ajenos a la compañía.

En lo que se refiere a los métodos de control pasivos, a destacar el vallado perimetral que circunda casi la totalidad de los sectores de plantación, obstaculizando la entrada de animales o personas que pudieran alterar o modificar la plantación, sirviendo de barrera disuasoria contra actos de vandalismo y

robo. Las obras de vallado, así como las relativas a la construcción de las balsas, se realizarán atendiendo a los reglamentos dictados por los organismos competentes en cada materia.

No obstante y dada la importancia que tiene para nuestra Sociedad asegurar las plantaciones, éstas están cubiertas con una póliza de seguros que permite el reembolso de los gastos generados ante siniestros provocados por lo que se conoce en términos técnicos como FLEXA (Fire, Lightning, Explosion and Aircraft), en su traducción al español: Incendio, Caída de rayo, Explosión y Caída de aeronave.

Adicionalmente se tiene cubierto también los daños producidos por viento, granizo e inundación, cuando estos tengan una causa natural y se haya demostrado que responden a daños debido a circunstancias climatológicas extraordinarias para el histórico de datos registrado en la zona.

Si bien los riesgos de una plantación son controlables, a nivel individual el árbol se puede ver afectado por distintas situaciones que pueden llevar a la muerte o inviabilidad del mismo; esto unido a la gestión contable realizada a cada uno de los individuos de que se compone una plantación, motivada por las servidumbre generadas por la política comercial llevada hasta el ejercicio 2007, provoca que cada año contabilicemos las marras de cada árbol cuando al llevar una contabilización de existencias por costes incurridos seria discutible si las mismas no son mayor valor de las existencias de la plantación.

El carácter innovador de nuestra actividad nos ha provocado pérdidas de parcelas completas por inadaptación de la planta a la misma, así hemos tenido que arrancar sectores completos por estos motivos como la inadaptación del clon de nogal Vlach en Galicia, el ataque de la Bjerkandera , (hongo vascular que destruye los vasos conductores de savia), a un clon especifico de cerezo, el exceso de insolación en determinados sectores de cerezos ubicados en las fincas de Cáceres y Toledo, o la dificultad de adaptación a terrenos en suelos anteriormente dedicados a eucaliptos. Creemos que estos riesgos ya son inexistentes para las nuevas plantaciones debido a la experiencia acumulada.

ii.- Riesgo de inflación.

El largo ciclo de producción de nuestro producto (madera, como mínimo 20 años) nos hace sensibles al riesgo de inflación, por cuanto el incremento de precios de nuestros costes nos provocaría un encarecimiento del producto, si bien, también un posible incremento del precio de venta del mismo. Además, históricamente el precio de la madera de calidad ha subido casi siempre por encima del IPC.

iii.- Factores legislativos

El departamento legal de la Compañía trabaja para adaptarnos en cada autonomía al marco de regulación que se aplicará en el futuro, de modo que podamos desarrollar nuestra actividad con mayor estabilidad y solvencia.

iv.- Factor innovación

La principal vía para mitigar este riesgo es el mayor conocimiento del ciclo productivo y del aprovechamiento futuro de nuestros árboles. La Sociedad continua trabajando en ensayos relativos a la calidad y aprovechamiento de sus maderas.

v.- Riesgo de mercado

Históricamente, existe una correlación entre la evolución de los precios generales y la evolución de los precios de la madera, según la cual la evolución de precios de la madera ha sido casi siempre, superior a la evolución de precios. Dentro de los precios de la madera de nuestras especies se han posicionado siempre en la banda alta y con una estabilidad mayor al del resto de maderas.

El IPC de la madera es una de las variables que afectan en la rentabilidad final de nuestra compañía, al tener nuestra producción un periodo de maduración muy largo. Así, creemos que en un entorno donde la demanda es cada vez más creciente y la oferta cada vez más escasa debemos esperar una evolución favorable de este índice.

La tendencia de la demanda de madera es a largo plazo creciente. Además, las presiones de grupos medioambientales van encaminadas a que cada vez sea más difícil obtener madera de bosques naturales y se tienda a obtener la madera de bosques plantados. Estos últimos requieren un largo periodo de maduración como estamos constatando en las plantaciones productivas de nuestra empresa, lo que hace prever que la demanda siga creciendo y que la oferta caiga de forma radical en los próximos años.

En cuanto al mercado de nuestras especies, el mismo se encuentra muy comprometido debido a la estrechez de mercado marcada por la crisis que continua después de siete años, esta crisis ha roto los canales tradicionales de comercialización de los nogales y cerezos ibéricos que unido a la también escasísima oferta nos obliga a trabajar en la generación de demanda por la búsqueda de nuevas aplicaciones para nuestra madera y a competir con sus homónimos americanos un producto mucho más estandarizado pero mucho menos valorado, pero que si tiene un mercado. Poco a poco empiezan a ganar peso las iniciativas de "Green Building" que ponderan la madera de cercanía y que se continuar en auge nos posicionarían en un lugar privilegiado por las casi inexistente oferta de maderas decorativas de cercanía

vi.- Riesgo de liquidez

Un riesgo muy significativo al que se enfrenta la Sociedad es el riesgo de liquidez. El largo ciclo de maduración de nuestro producto, de al menos 20 años de consumo permanente de recursos sin obtener ningún fruto, resulta cuanto menos un escenario complicado financieramente hablando.

La empresa se enfrenta a este riesgo en una compleja situación económica mundial marcada por la escasez de recursos financieros adicionales y la continua depreciación de las materias primas. Además, el carácter innovador de nuestros productos dificulta el acceso a las fuentes de financiación tradicionales, por lo que los esfuerzos de la Sociedad se centran en:

- Obtención de recursos recurrentes ajenos a la actividad forestal. La línea de venta de planta forestal se ha consolidado y en este ejercicio se inicia la línea de producción de setas a nivel de ensayo.

- Diversificación de la producción hacia productos con un ciclo de maduración más corto. Se aumentan anualmente las hectáreas dedicadas a Eucalipto.

- Investigación en aprovechamiento maderero de pequeño diámetro que permita a las plantaciones generar ingresos en ciclos más cortos.

- Usos adicionales de las fincas que generen fuentes de ingresos. La aplicación de técnicas de agroforestación nos permite obtener un rendimiento anual asociado a la producción forestal.

Adicionalmente las necesidades adicionales de tesorería han sido cubiertas mediante ampliaciones de capital.

Este riesgo se cierne como más preocupante en este ejercicio al constatar que el modelo de gestión seguido por la compañía de venta árbol a árbol presenta una serie de limitaciones dramáticas a la hora de valorizar la madera así como una ineficiencia en la gestión técnica y económica de las plantaciones, provocando que sea complicado conseguir nuevas ampliaciones de capital. Por ello como ya se ha anunciado en la última junta general de accionistas en el ejercicio 2016 se llevará a cabo un Plan de Mutualización de Resultados que persiga la conversión final de los clientes en accionistas, eliminando así las limitaciones anteriormente mencionadas y permita seguir a los accionistas apostando por la compañía.

10. Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

Euros	2013	Altas	Bajas	2014
Participaciones	337.335	47.283	76.464	308.154
Desembolsos pendientes	-49.103		-49.103	0
Correcciones valorativas	-159.469		-25.496	-133.972
Empresas del grupo y asociadas	**128.763**	**47.283**	**1.865**	**174.182**
Euros	**2014**	**Altas**	**Bajas**	**2015**
Participaciones	308.154			308.154
Correcciones valorativas	-133.972			-133.972
Empresas del grupo y asociadas	**174.182**	**0**	**0**	**174.182**

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas se presenta a continuación:

Ejercicio 2015	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Empresa	Suinve, S.L.U	Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. (CCAA2014)
Actividad	Comercialización planta forestal	Explotación de plantaciones agroforestales
Capital	3.000	5.285.679
Reservas	-900	-417.985
Resultado	142	17.490
Fondos propios	2.240	4.888.818
Participación	100%	5,83%
Derechos de voto	100%	5,33%
Inversión	3.000	305.154
Valor según contabilidad	3.000	171.182

Ejercicio 2014	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Empresa	Suinve, S.L.U	Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. (CCAA2013)
Actividad	Comercialización planta forestal	Explotación de plantaciones agroforestales
Capital	3.000	5.285.679
Reservas	-433	-483.052
Resultado	-467	55.618
Fondos propios	2.099	4.857.244
Participación	100%	5,88%
Derechos de voto	100%	5,31%
Inversión	3.000	305.154
Valor según contabilidad	3.000	171.182

Estas sociedades no se encuentran auditadas, excepto la sociedad Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se dispone del informe de auditoría siendo su fecha estimada de emisión el mes de mayo de 2016. El informe de auditoria correspondiente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 expresaba una opinión favorable, sin embargo las cuentas anuales no han sido aprobadas por su Junta General.

El domicilio de las sociedades participadas se detalla a continuación:

- Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. está domiciliada en la calle Gran Vía, 78, Madrid.

- Suinve, S.L.U. esta domiciliada en finca Aldea del Pino 60, Villanueva de la Vera, Cáceres

Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. es una sociedad comanditaria por acciones que posee una plantación agroforestal sostenible en la que participa la Sociedad como socio colectivo. BOSQUES NATURALES, S.A. realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones por el 98,86 % del capital social (5.225.577,87 euros), cuyo folleto informativo fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 18 de noviembre de 1999. El periodo de colocación comprendió desde el 22 de noviembre hasta el 18 de diciembre de 1999 y supuso la colocación de 3.117.912,57 euros, que equivalen a un 60 % del capital social total.

Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A cuenta con 1.000 acciones de 60,10 euros de valor nominal y 869.643 de 6,01 euros de valor nominal. De las 1.000 acciones de 60,10 euros de nominal, 998 pertenecen a BOSQUES NATURALES, S.A. (998 en 2014) y de ellas 6 presentan una obligación como socio colectivo de mantenimiento de la plantación, con un precio fijo y decreciente. Dicha prestación es un contrato oneroso por lo que la Sociedad ha procedido a provisionar a valor actual el déficit previsto hasta el final del contrato, ascendiendo dicha cifra a 482.116 euros en 2015 y 691.457 euros en 2014 (nota 21), que se encuentran registrados dentro de las provisiones a largo plazo y corto plazo por 363.556 euros (555.433 euros en 2014) y 118.560 euros (136.204 euros en 2014), respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad tiene registradas en su balance 41.286 acciones (41.286 acciones en 2014) de 6,01 euros de valor nominal, de las cuales 36.856 (36.856 en 2014) son de su propiedad y 4.430 (4.430 en 2014) se encuentran contabilizadas como tales debido a que en su venta se dio una opción al comprador de venderla a la Sociedad en un plazo y por un importe prefijado. Se elimina así el riesgo de la acción para el comprador, considerándose por lo tanto como una operación financiera y recogiéndose como deuda la obligación de la Sociedad (véase nota 17 (b)) en caso de que el comprador la quiera ejercitar, a valor actual. Al inicio del ejercicio, estas últimas ascendían a 4.430 acciones (8.252 acciones en 2014), habiendo tenido BOSQUES NATURALES la obligación de comprar durante el

ejercicio 2014 3.372 de estas acciones, ninguna en 2015, por las que desembolsó 92.862 euros en 2014, ninguno en 2015. Durante el ejercicio 2014 vencieron opciones de venta que no se ejercieron por 450 acciones, ninguna en 2015, pasando las mismas a considerarse ventas definitivas, reduciéndose las deudas registradas en balance por 12.162 euros en el ejercicio 2014 (o en 2.015), reduciéndose las acciones contabilizadas del balance en 1.866 euros en 2014, en cero en 2015, y generando un resultado de 10.296 euros en 2014, cero en 2015, recogido en la partida de resultados por enajenaciones del inmovilizado financiero

En el ejercicio 2014 y fruto del acuerdo alcanzado con Eurobosques (ver nota 12.b) 14.033 acciones de Bosques Naturales del Mediterraneo pasaron a formar parte del patrimonio de Bosques Naturales, resgistrándose las mismas por un importe de 47.284 €.

Suinve, S.L.U es una sociedad constituida en diciembre de 2013 con el objetivo de comercializar planta forestal habiendo iniciado su actividad en el ejercicio 2014.

Durante el ejercicio 2014 se procedió a la venta de las acciones y/o participaciones en las sociedades Bosques Naturales de Navarra, s.c.a. (esta junto con su desembolso pasivo pendiente), Bosques de España SAT, Red Tecnológica Forestal, y Turismo de Bosques SL al precio en que se encontraban valoradas en la contabilidad no generando dichas transacciones ningún resultado.

Deterioro de valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones registradas en las distintas participaciones es como sigue:

Sociedad	Saldo al 1 de enero de 2014	Variación	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Bosques Naturales de Navarra, S.C.A.	-15.640	15.640	0
Bosques de España, SAT.	-8.414	8.414	0
Turismo de Bosques, S.L.	-1.442	1.442	0
Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.	-133.972	0	-133.972
Total	**-159.468**	**25.496**	**-133.972**

Sociedad	Saldo al 1 de enero de 2015	Variación	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.	-133.972	0	-133.972
Total	**-133.972**	**0**	**-133.972**

11. Activos financieros por categorías

Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros distintos de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas por categorías y clases es como sigue:

EJERCICIO 2015	No corriente	Corriente	
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	
	Valor contable	**Valor contable**	**Total**
Otros activos financieros	14.477	0	14.477
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
- Clientes por ventas y prestación de servicios		36.580	36.580
- Otras cuentas a cobrar		137.847	137.847
Total activos financieros	**14.477**	**174.427**	**188.904**

EJERCICIO 2014	No corriente	Corriente	
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	
	Valor contable	**Valor contable**	**Total**
Otros activos financieros	15.152	4.539	19.691
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
- Clientes por ventas y prestación de servicios		39.574	39.574
- Otras cuentas a cobrar		132.731	132.731
Total activos financieros	**15.152**	**176.844**	**191.996**

Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

Euros	2015		2014	
	Préstamos y partidas a cobrar	**Total**	**Préstamos y partidas a cobrar**	**Total**
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	69	69	25	25
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	69	69	25	25
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio	0	0	0	0
Total	**69**	**69**	**25**	**25**

12. Inversiones financieras y deudores comerciales

(a) Inversiones financieras

Su detalle es como sigue:

	2013 Euros	Altas	Bajas	2014 Euros	Altas	Bajas	2015 Euros
Instrumentos de patrimonio	168.994		-168.994	0			0
Otros activos financieros	14.895	575	-318	15.152		-675	14.477
Provisiones	-168.994		168.994	0			0
Total	**14.895**	575	-318	**15.152**	0	-675	**14.477**

Las bajas de 2014 corresponden a las acciones de la sociedad Red Técnologica Forestal S.A., vendidas durante el ejercicio por un importe igual al registrado no generando ningún resultado dicha transacción.

Otros activos financieros

La Sociedad contabiliza en Otros Activos Financieros las fianzas constituidas por arrendamientos de fincas y oficinas.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es como sigue:

	2015	2014
	Euros Corriente	**Euros Corriente**
Clientes varios	36.580	39.574
Empresas del grupo y asociadas deudoras	155.031	12.761
Total clientes por ventas y prestación de servicios	**191.611**	**52.335**
Otros Deudores	249.810	249.810
Provisión	-128.361	-128.361
Total deudores varios	**121.450**	**121.450**
Personal	**16.397**	**11.281**
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 19)	77.616	24.120
Total Administraciones Públicas	**77.616**	**24.120**
Total deudores y otras cuentas a cobrar	**407.074**	**209.186**

El total de Deudores Varios corresponde con los trabajos realizados para Bosques Naturales del Mediterráneo, se factura en el mes de junio los trabajos realizados en el ejercicio anterior.

Por otra parte, durante el ejercicio 2006, BOSQUES NATURALES procedió a avalar a la sociedad Eurobosques, S.A. la cantidad de 600.000 euros, que corresponden a la financiación de un proyecto de investigación. Dicha financiación fue desembolsada en 305.115 euros en el año 2010 y, debido a las circunstancias que afectaban a dicha sociedad, BOSQUES NATURALES provisionó esta cantidad. El Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) exigió la devolución del importe citado tanto a Eurobosques como a BOSQUES NATURALES. No habiéndose personado nunca Eurobosques ante el CDTI, Bosques Naturales tuvo que asumir la deuda por importe de 305.115.

Durante el ejercicio 2010 se amortizó totalmente la deuda de Eurobosques con el CDTI, 305.115 euros más los intereses cargados por el CDTI según el contrato firmado en su día y que ascendieron a 48.791 euros. Dichos pagos se contabilizaron como pagos a cuenta de Eurobosques ascendiendo la deuda de Eurobosques por este concepto a 353.906 euros más intereses.

Finalmente tras presentar Eurobosques preconcurso y liquidación se llego a una acuerdo en el ejercicio 2014 por el que se saldó la deuda neta de Eurobosques y el pago de 17.103 euros con la recepción de 1.604.463 acciones de Bosques Naturales (ver nota 15.c), 14.033 acciones de Eurobosques (ver nota 10.a) y todos los derechos de propiedad de los clones de Eurobosques presentados o no a registro de protecciones vegetales. Dicha transacción generó un resultado contable en el ejercicio 2014 de 274.801 euros que se encuentra registrado como desdotación de provisión de tráfico, las acciones de Bosques Naturales recibidas se encuentran valoradas a su coste como autocartera.

(c) Clasificación por vencimiento

Los importes de los activos financieros distintos de las inversiones en empresas del grupo y asociadas con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

EJERCICIO 2015 Euros	2015 Total Corriente	Total No Corriente	TOTAL
Inversiones financieras			
Otros activos financieros		14.477	14.477
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	36.580		36.580
Personal	16.397		16.397
Deudores varios	121.450		121.450
	174.427	**14.477**	**188.904**

EJERCICIO 2014 Euros	2014 Total Corriente	Total No Corriente	TOTAL
Inversiones financieras			
Otros activos financieros	4.539	15.152	19.691
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.574		39.574
Personal	11.282		11.282
Deudores varios	121.450		121.450
	176.845	**15.152**	**191.997**

13. Existencias

El importe de este epígrafe recoge las existencias de la compañía y se compone como sigue:

	2015	2014
Existencias	**Valoración**	**Valoración**
Vivero maderas nobles	4.901	9.991
Plantación maderas nobles	2.578.650	2.533.346
Plantación otras especies	60.232	80.262
Planta Forestal	18.849	17.492
Producción agricola	0	9.275
Plantación Frutal	5.854	0
Rebaño ovino	30.591	23.553
TOTAL	**2.699.077**	**2.673.919**

- El coste de los árboles y plantaciones de **maderas nobles** propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

	MARCO DEFINITIVO			VIVERO	TOTAL
Ejercicio 2015	Cerezo	Nogal	TOTAL	Nogal	**TOTAL**
Existencias iniciales (unidades)	**31.379**	**30.576**	**61.955**	**4.610**	**66.565**
Producción	0	0	0	4.543	4.543
Compras	1.110	575	1.685	0	1.685
Rec. Ventas	-83	-40	-123	0	-123
Marras	-8.575	-1.667	-10.242	0	-10.242
Plantacion	0	4.811	4.811	-4.811	-4.811
Existencias Finales (unidades)	**23.831**	**34.255**	**58.086**	**4.342**	**62.428**

	MARCO DEFINITIVO			VIVERO	TOTAL
Ejercicio 2014	Cerezo	Nogal	TOTAL	Nogal	**TOTAL**
Existencias iniciales (unidades)	**52.357**	**30.346**	**82.703**	**2.981**	**85.684**
Producción	0	0	0	4.034	4.034
Compras	125	123	248	0	248
Rec. Ventas	-155	-109	-264	0	-264
Marras	-20.948	-2.065	-23.013	-124	-23.137
Plantacion	0	2.281	2.281	-2.281	0
Existencias Finales (unidades)	**31.379**	**30.576**	**61.955**	**4.610**	**66.565**

	Cerezo	Nogal	TOTAL	Nogal	**TOTAL**
VALORACION 2015 en euros	623.107	1.955.543	2.578.650	4.901	**2.583.551**
VALORACION 2014 en euros	872.919	1.660.427	2.533.346	9.991	**2.543.336**

BOSQUES NATURALES, S.A. tiene aseguradas todas las plantaciones, (incluyendo también las de Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.), con renovación anual cada 31 de diciembre.

Los cuadros anteriores de plantaciones incluyen las unidades y la valoración de los árboles asociados a los contratos financieros (nota 17 b).

La Sociedad tiene en marcha una unidad de cultivos vegetales en la que ha obtenido una producción de 4.543 plantas de nogal clonal (4.034 en 2014).

- La sociedad adicionalmente tiene plantaciones de otras especies:

Ejercicio 2015	Eucalipto	Paulownia	Chopo	TOTAL
Existencias iniciales (unidades)	**26.902**	**772**	**208**	**27.882**
Marras			-9	-9
Plantación	3.716			3.716
Existencias Finales (unidades)	**30.618**	**772**	**199**	**31.589**

Ejercicio 2014	Eucalipto	Paulownia	Chopo	TOTAL
Existencias iniciales (unidades)	**25.537**	**851**	**208**	**26.596**
Marras		-79		-79
Plantación	1.365			1.365
Existencias Finales (unidades)	**26.902**	**772**	**208**	**27.882**

	TOTAL
VALORACION 2014 en euros	80.262
VALORACION 2015 en euros	60.232

- La sociedad entre sus actividades accesorias realiza la compra y semillado de planta forestal para su venta ya sea como material de reforestación o como producto de regalo o merchandising envuelto en caja de cartón tintada.

- Dentro de la partida de existencias se encuentra registrado el rebaño ovino que la sociedad posee en Galicia, estando valorado el número de cabezas a su valor de mercado en función de su edad y su composición y movimiento es el siguiente:

	2015		**2014**	
	Uds	**€**	**Uds**	**€**
Número inicial	**339**	**23.553**	**196**	**14.695**
Compras	2	444	0	
Ventas	-55	-3.360	-54	-3.387
Variación	149	9.954	197	12.245
Número Final	**435**	**30.591**	**339**	**23.553**

Las ventas se consideran ingresos del ejercicio y el crecimiento del rebaño se registra como variación de existencias.

- La sociedad ha llevado a cabo en el ejercicio 2015 la plantación de 3,25 has de pistacho y la preparación de otras 9,25 teniendo activado como existencias el precio de la planta y los trabajos realizados a precio de coste.

- La sociedad en su camino de generación de demanda sobre sus maderas o adecuación de las mismas a maderas que tengan un mercado consolidado está utilizando las cortas sanitarias realizadas así como algún apeo puntual y determinadas compras de madera en distintos proyectos, teniendo así un stock de madera que no está activado como existencias: 1m3 de tabla de castaño, 3,65 m3 de tabla de cerezo ibérico, 2,69 m3 de tabla de cerezo de plantaciones, 16,81m3 de tabla de nogal ibérico, 3,21 m3 de tabla de nogal de plantaciones y

49,66 m3 de nogal de plantaciones en rollo.14m3 de la tabla de nogal ibérico se han comprado este ejercicio por 20.000 € dentro del proyecto Youngtree (notas 20.7 y 23) recogidos como aprovisionamientos en la cuenta de resultados pero no incluidos en la variación de existencias por tener como fin la elaboración de distintas pruebas contempladas en el proyecto de I+D.

- La sociedad ha creado la marca WOODNA para la comercialización de productos elaborados con madera de nogal y cerezo, ha elaborado distintas piezas de las que posee un pequeño stock para su comercialización, stock que no se registrará como existencias hasta conseguir un volumen de ventas recurrente que pueda dar cierta certeza de que las existencias serán vendidas.

- La sociedad posee en Cáceres un ensayo con 1.571 robles de 27 especies distintas que no está activado en su balance.

El movimiento de la cifra de existencias en los ejercicios 2014 y 2015 es como sigue:

	Euros **2.015**	Euros **2.014**
Compras	137.862	109.543
Coste de ventas	-35.760	-34.119
Marras	-604.586	-1.660.406
Trabajos realizados para las existencias	527.640	706.509
VARIACION DE EXISTENCIAS	25.157	-878.476

No se han activado gastos financieros durante los ejercicios 2014 y 2015.

14. Efectivo y otros activos equivalentes

Su detalle a 31 de diciembre es como sigue:

	Euros 2015	**Euros 2014**
Efectivo y otros activos equivalentes	153.294	198.924
Caja y bancos	153.294	198.924

No existen restricciones a la disposición del efectivo y otros activos equivalentes.

15. Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2015, el capital social está representado por 76.411.910 acciones (76.411.910 en 2014) acciones nominativas de 0,12 euros nominales cada una.

En el ejercicio 2014 se realizó una ampliación de capital a nominal donde fueron suscritas y desembolsadas 20.234.393 acciones por un importe de 2.428.127 €.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2015 es la siguiente:

	2015		2014	
	Acciones	**Participación**	**Acciones**	**Participación**
Leonardo Sanchez Heredero	55.112.378	72,13%	55.112.378	72,13%
Otros accionistas	19.131.005	25,04%	19.120.755	25,02%
Acciones propias	2.168.527	2,84%	2.178.777	2,85%
	76.411.910	**100%**	**76.411.910**	**100%**

A 31 de diciembre de 2014, la sociedad presentaba un desequilibrio patrimonial y a 31 de diciembre de 2015 los fondos propios de la sociedad son inferiores al 50% del capital social de la misma. Para solucionar la causa de disolución el 31de diciembre de 2015 se ha firmado un préstamo participativo de 1.400.000 €. Por lo tanto la sociedad no se encuentra en uno de los supuestos de causa de disolución de acuerdo a la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente a fecha de formulación de estas cuentas se había convocado una junta general extraordinaria a celebrar el 15 de abril de 2016 que incluía una reducción de capital por reducción del nominal de las acciones de 0,12 a 0,09 euros por acción.

La sociedad siguió una política de ampliaciones de capital para cubrir los costes del ejercicio (2.247.101 euros en 2013 y 2.428.127 euros en 2014), en el ejercicio 2015 han sido financiados. No obstante para el ejercicio 2016 y en la junta anteriormente enunciada se planteará el inicio de un proceso de Mutualización de Resultados con el objetivo de convertir a los clientes en accionistas, eliminando así las restricciones del modelo actual a la valorización de la madera y a la gestión de las plantaciones. Tras abordar este proceso de forma exitosa se volverán a plantear nuevas ampliaciones de capital.

b) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas son como sigue:

	Euros				
	Diferencias por ajuste del capital a euros	**Reservas voluntarias**	**Resultados de ejercicios anteriores**	**Resultado del ejercicio**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2014	**8.265**	**5.457.757**	**-6.516.822**	**-744.233**	**-1.795.034**
Pérdida del ejercicio 2014				-1.900.469	-1.900.469
A Resultados negativos de ejercicios anteriores			-744.233	744.233	
Otros movimientos					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**8.265**	**5.457.757**	**-7.261.056**	**-1.900.469**	**-3.695.503**
Saldo al 1 de enero de 2015	**8.265**	**5.457.757**	**-7.261.056**	**-1.900.469**	**-3.695.503**
Pérdida del ejercicio 2015				-607.140	-607.140
A Resultados negativos de ejercicios anteriores			-1.900.469	1.900.469	
Otros movimientos					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**8.265**	**5.457.757**	**-9.161.525**	**-607.140**	**-4.302.643**

i) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

ii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe de los resultados negativos acumulados y las pérdidas del ejercicio corriente.

c) Acciones propias

La Sociedad posee 2.168.527 acciones propias (2.178.777 acciones propias en 2014), que representan el 2,84% del capital social (2,85% en 2014). Las acciones propias carecen de derechos de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

Durante el ejercicio 2015 no se han adquirido acciones (1.606.404 acciones registradas en 128.960 euros en el ejercicio 2014, de las cuales 1.604.463 acciones se adquirieron en el acuerdo celebrado con Eurobosques para que esta sociedad saldase su deuda (ver nota 12.b)).

Se han vendido 10.250 acciones por 1.230 euros (9.401 acciones por 1.128 euros en 2014)

Las acciones propias forman parte de los fondos propios en negativo por su precio de adquisición, que asciende a 561.579 euros (562.810 en 2014).

d) Valor teórico contable de la acción

	31/12/2015	31/12/2014
Número de acciones	76.411.910	76.411.910
Acciones Propias	-2.168.527	-2.178.777
Fondos propios	4.305.208	4.911.118
Valor teórico contable por acción	0,05634	0,06427

16. Pasivos financieros por categorías

Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases es como sigue:

EJERCICIO 2015	Valor contable a coste amortizado o coste		Total
	No corriente	Corriente	
Otros pasivos financieros	659.153	342.971	1.002.125
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 25)	1.400.000	3.357.802	4.757.802
Otras Deudas	0	5.900	5.900
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	0	128.460	128.460
	2.059.153	**3.835.133**	**5.894.287**
EJERCICIO 2014	Valor contable a coste amortizado o coste		Total
	No corriente	Corriente	
Otros pasivos financieros	943.930	785.043	1.728.973
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 25)	0	1.937.609	1.937.609
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	0	117.505	117.505
	943.930	**2.840.157**	**3.784.087**

Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros			
	2015		2014	
	Débitos y partidas a pagar	Total	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-104.963	-104.963	-178.569	-178.569
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-104.963	-104.963	-178.569	-178.569
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio	0	0	0	0
	-104.963	**-104.963**	**-178.569**	**-178.569**

17. Deudas financieras y acreedores comerciales

a) Deudas financieras con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas financieras en empresas del grupo y asociadas, es como sigue:

Euros	2015		2014
Grupo	**Corriente**	**No Corriente**	**Corriente**
Deuda	3.241.577	1.400.000	1.848.097
Intereses	116.225		89.512
	3.357.802	**1.400.000**	**1.937.609**

Con fecha 15 de noviembre de 2007 la Sociedad firmó un contrato de cuenta corriente remunerada con Promociones Keops, S.A. hasta un límite de 6.000.000 €, acreedor o deudor, a un tipo de interés del EURIBOR anual incrementado en un diferencial, actualmente de 4 puntos, cuyo cobro, en caso de que resultase saldo a favor de Bosques Naturales, S.A., se encuentra garantizado con activos propiedad de Promociones Keops, S.A. y que tienen la característica de ser negociables en el Mercado de Valores. La duración del contrato se establecía hasta el 31 de diciembre de 2008, sin embargo el mismo ha sido prorrogado por tácita reconducción y por un plazo de un año en los últimos seis ejercicios.

Durante el ejercicio 2015, el saldo de esta cuenta corriente remunerada ha tenido saldo acreedor, resultando en contra de Bosques Naturales, S.A. en 3.357.802 euros (1.937.609 euros en 2014) al cierre del ejercicio, habiéndose devengado unos intereses de 144.379 euros (113.307 euros en 2014) en contra de Bosques Naturales a dicha fecha.

A 31 de diciembre de 2015 se ha firmado un préstamo participativo con la sociedad Promociones Keops, S.A. de 1.400.000 € con una remuneración fija del EURIBOR anual incrementado en un diferencial, actualmente de 4 puntos, más una remuneración variable en función de los beneficios de la compañía. Dicho préstamo se ha concedido con la finalidad de evitar la causa de disolución en que incurriría la sociedad en el cierre del ejercicio 2015 y se devolverá en el momento que dicha causa esté subsanada.

b) Otros pasivos financieros

Dentro del epígrafe otros pasivos financieros encontramos las siguientes obligaciones asumidas por la empresa:

- Contratos de usufructo

Los compromisos de las operaciones de venta de contratos de usufructo en los que la Sociedad se obliga a desembolsar determinadas cantidades en determinados plazos, se registran en el epígrafe de 'Acreedores a largo plazo y/o corto plazo' a su valor actual.

Estos contratos corresponden a 2.434 árboles vendidos en los ejercicios 2002 y 2003.

La contrapartida futura de todos estos contratos será un ingreso para la Sociedad que corresponderá a un porcentaje mayor, según contrato, del importe de la venta de la madera.

Estas operaciones han supuesto para la Sociedad en 2015 unos gastos financieros de actualización de 10.749 euros (10.682 euros en 2014) euros y unos desembolsos de 9.719 euros (12.419 euros en 2014).

- Contratos financieros

La Sociedad formalizó contratos de venta de árboles y acciones de empresas participadas en los que se establece una cláusula por la que el cliente tiene la opción (una o varias) de vender a la Sociedad los árboles o acciones objeto del contrato según unos importes y plazos determinados en dichos contratos.

Estos contratos se contabilizan como contratos financieros, de acuerdo a la resolución del ICAC en la consulta número 1 del BOICAC 61/MARZO 2005, debido a que el fondo económico que subyace es el de un préstamo a la Sociedad por no transmitirse ningún riesgo del producto al cliente.

Estos contratos se han formalizado sobre árboles y sobre acciones de Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A., registrándose las deudas en los epígrafes de deudas a largo y/o corto plazo, a su valor actual.

A 31 de diciembre de 2015 estos contratos afectan a 1.456 árboles (2.061 árboles en 2014) y 4.430 acciones (4.430 acciones en 2014). En caso de varios vencimientos se contabiliza como obligaciones de pago los vencimientos de pago más próximo, y en caso de no ejercerse se contabiliza el vencimiento siguiente.

Los árboles sobre los que existía compromiso de recompra al inicio del ejercicio ascendían a 2.061 árboles (3.141 árboles en 2014), sobre los cuales se ha ejercido su opción de venta sobre 502 árboles (796 en 2014) que han supuesto un desembolso de 629.425 euros (707.729 en 2014). Durante el ejercicio no se han ejercitado y han vencido opciones de venta por 123 árboles (264 en 2014), procediendo a contabilizarse las mismas como ventas definitivas y reconociéndose un ingreso en la cuenta de resultados, como reconocimiento de ventas, de 165.470 euros (266.423 en 2014). Estas operaciones han supuesto para la Sociedad un gasto financiero de actualización en el ejercicio de 67.658 euros (141.587 euros en 2014).

En cuanto a las operaciones referidas a los contratos financieros sobre las acciones de Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A., explicadas en la nota 10 de esta memoria, han devengado unos gastos financieros de actualización para la Compañía de 4.302 euros. (5.079 euros en 2014).

c) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros Corriente 2015	Euros Corriente 2014
Proveedores y acreedores	128.460	117.505
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 19)	74.438	77.229
Total	**202.897**	**194.734**

d) Clasificación por vencimiento

Los importes de los pasivos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

EJERCICIO 2015				Euros				
	2016 Total Corriente	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente	Total
Contratos de recompra de árboles	279.461	448.070	15.584	31.086	0	0	494.741	774.202
Contratos de recompra de acciones	47.582	7.025	0	36.742	0	0	43.767	91.349
Contratos de usufructo	15.929	66.139	7.697	5.755	5.300	35.755	120.645	136.574
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	128.460							128.460
Total	471.432	521.235	23.282	73.583	5.299	35.755	659.153	1.130.585
EJERCICIO 2014				**Euros**				
	2015 Total Corriente	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**Años posteriores**	**Total no corriente**	**Total**
Contratos de recompra de árboles	767.220	258.348	436.724	14.826	29.264	0	739.162	1.506.382
Contratos de recompra de acciones	1.894	41.570	6.734	0	36.849	0	85.153	87.047
Contratos de usufructo	15.929	8.086	61.329	7.089	5.300	37.811	119.615	135.544
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.505							117.505
Total	902.548	308.004	504.787	21.915	71.413	37.811	943.930	1.846.478

18. Periodificaciones

El detalle del epígrafe de periodificaciones del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2015 es como sigue:

		Euros	
Ingresos Anticipados		2015	2014
Ingresos de mantenimiento pendientes de reconocer	No corriente	76.907	132.466
Ingresos de mantenimiento pendientes de reconocer	Corriente	61.058	1.163.226
Ingresos por alquileres pendientes de reconocer	Corriente	11.936	10.215

Los ingresos anticipados por mantenimiento recogen el cobro anticipado de los servicios de mantenimiento pendientes de realizar sobre los árboles vendidos a valor actual.

El movimiento es como sigue:

	Servicios	Alquileres	Total
Saldo a 1/1/2015	1.295.692	10.215	1.305.907
Aplicaciones (nota 20.2)	-1.133.935	-10.215	-1.144.150
Bajas	-29.290		-29.290
Altas		11.936	11.936
Gasto Financiero por Actualización	5.497		5.497
Total a 31/12/2015	**137.964**	**11.936**	**149.900**

	Servicios	Alquileres	Total
Saldo a 1/1/2014	2.407.292	13.498	2.420.790
Aplicaciones (nota 20.2)	-1.157.736	-13.498	-1.171.234
Bajas	-5.493		-5.493
Altas		10.215	10.215
Gasto Financiero por Actualización	51.629		51.629
Total a 31/12/2014	**1.295.692**	**10.215**	**1.305.907**

Los ingresos anticipados por alquileres recogen la parte de alquileres cobrada por anticipado y no devengada.

19. Situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es como sigue:

	2015 Corriente		2014 Corriente	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
H. P. Retenciones y pagos a cuenta	821		821	
H. P. Deudora por IVA	76.796		23.299	
H. P. Acreedora por retenciones		54.724		56.030
Seguridad Social acreedora		19.714		21.199
Total	**77.616**	**74.438**	**24.120**	**77.229**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico 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 impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios				
	2015		**2014**	
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-607.140		-1.900.469	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Con origen en el ejercicio				
Con origen en ejercicios anteriores		-1.303.036		-1.265.836
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores				
Base imponible		**-1.910.176**		**-3.166.305**

Las diferencias entre el resultado contable y la base imponible surgen principalmente por la reversión de determinadas provisiones dotadas en el pasado y consideradas como no deducibles.

Las provisiones por depreciación del activo consideradas como no deducibles en ejercicios anteriores, se van revirtiendo conforme se amortiza el citado inmovilizado, considerándose por tanto que estas reversiones no han computado a la hora de calcular la base imponible, suponiendo un total de 2.184 euros del total del ajuste (2.184 € en el ejercicio 2014).

En ejercicios anteriores se dotaron provisiones para cumplir con los compromisos con los clientes, insolvencias de tráfico y otros, y que se consideraron no deducibles en el ejercicio que se dotaron, durante 2015 se han revertido parte de las mismas aplicándose en la parte correspondiente al ejercicio considerándose dichas aplicaciones como no computables a efectos fiscales, ya que las provisiones iniciales se consideraron gastos no deducibles, todas ellas por un importe de 1.303.036 euros (1.265.836 euros en el ejercicio 2014).

Todos los ajustes anteriores así como otras provisiones dotadas en el pasado, provocan unas diferencias temporarias pendientes de reducir de la base imponible en función de su aplicación a resultados de 12.554.220 euros que se irán imputando a los resultados en ejercicios futuros (13.857.257 euros en el ejericio 2014).

La relación existente entre el gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios y el impuesto sobre sociedades a recuperar es como sigue:

	Euros 2015	Euros 2014
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	-607.140	-1.900.469
Diferencias temporarias tratadas como permanentes	-1.303.036	-1.265.836
Base imponible del impuesto	-1.910.176	-3.166.305
Gasto/Ingreso por Impuesto sobre Beneficio	-	-

La Sociedad presenta unas bases imponibles negativas acumuladas, sumadas las generadas este ejercicio, de 26.441.249 euros (24.531.073 en el ejercicio 2014):

Bases imponibles negativas	
Importe	**Año origen**
2.271.779	2006 (sep)
4.751.700	2007 (sep)
1.237.913	2007 (dic)
4.659.391	2008 (dic)
2.271.597	2009 (dic)
1.905.124	2010 (dic)
1.273.274	2011 (dic)
1.840.704	2012 (dic)
1.153.286	2013 (dic)
3.166.305	2014 (dic)
1.910.176	2015 (estimado)
26.441.249	**Total**

La Sociedad ha generado deducciones por inversiones por importe de 32.475 euros en este ejercicio asociados al proyecto de investigación Youngtree financiado por el CDTI (ver nota 20.7) teniendo un informe motivado buscara el abono anticipado de la misma pasado un año desde la generación y que no se haya aplicado, dicha deducción que no se han podido aplicar por insuficiencia de cuota, que se suman a los 222.208 euros generados en ejercicios pasados. Dichas deducciones pueden aplicarse cuando existan cuotas positivas suficientes en plazos de 15 y 18 años a partir del primero en que se obtenga beneficios.

Las bases imponibles negativas y las diferencias temporarias pendientes de aplicación a la reducción de la base imponible ascienden a 38.995.471 euros (38.388.331 euros en 2014), al tipo impositivo del 25% y sumadas a las deduciones pendientes de aplicación, generarían un activo por impuestos diferidos (crédito fiscal) de 10.003.551 euros (9.822.155 en el 2014), cantidad que no se activará hasta que se tengan evidencias suficientes de que dicho crédito se recuperará a través de la actividad prevista del negocio de la sociedad en los próximos ejercicios.

La sociedad tiene abiertos a inspección fiscal, los ejercicios 2012 a 2015 para todos los impuestos que le son de aplicación y adicionalmente el ejercicio 2011 para el impuesto de sociedades. No obstante los administradores de la Sociedad estiman que los pasivos fiscales que pudieran derivarse, en su caso, de los ejercicios abiertos a inspección, por parte de las autoridades fiscales, no serian significativos.

20. Ingresos y gastos

20.1 Ventas

Siguiendo el criterio de contabilización de ventas explicado en la nota 4 de esta Memoria, el desglose de las ventas todas ellas en España registradas en pérdidas y ganancias, y los ingresos diferidos por el total facturado a clientes es el siguiente:

	Euros 2015	Euros 2014
Reconocimiento Ventas (nota 17b)	165.470	266.423
Venta de madera y productos de madera	8.385	2.317
Venta de planta forestal	106.089	83.582
Venta de productos agrícolas	45.355	46.508
Venta de cabezas ovinas	3.832	3.387
Total ingresos por ventas	**329.130**	**402.217**

20.2Prestación de servicios

	Euros 2015	Euros 2014
Imputación a resultados de servicios de mantenimiento (nota 18)	1.133.935	1.157.736
Facturación de servicios	123.539	121.516
Total prestación de servicios	**1.257.474**	**1.279.252**

20.3 Otros ingresos de explotación

	Euros 2015	Euros 2014
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	95.747	15.789
Alquileres	62.322	63.530
Subvenciones de explotación (nota 23)	4.584	48.449
Total otros ingresos de explotación	**162.653**	**127.768**

Todas las subvenciones son en territorio nacional.

20.4 Gastos de personal

El detalle de costes de personal es como sigue:

Euros	2015	2014
Sueldos y salarios	**871.668**	**868.857**
Indemnizaciones	0	0
Seguridad Social	212.849	204.693
Otros gastos sociales	18.617	17.323
Total cargas sociales	**231.466**	**222.016**
Total Gasto de Personal	**1.103.134**	**1.090.873**

No existen obligaciones por indemnizaciones.

20.5 Servicios Exteriores

El desglose del gasto por servicios exteriores es como sigue:

	2015 Euros	2014 Euros
Arrendamientos y cánones	187.376	187.762
Gastos de mantenimiento	358.560	322.791
Servicios profesionales independiente:	240.628	193.757
Primas de seguros	100.285	92.229
Transportes	2.902	2.065
Servicios bancarios y similares	1.665	1.372
Suministros	196.606	207.459
Otros gastos	75.067	89.393
Total servicios exteriores	**1.163.085**	**1.096.828**

20.6 Aplicación y Exceso de provisiones:

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es como sigue:

	2015 Euros	2014 Euros
Aplicación y cancelación provisión mantenimiento (nota 21)	953.229	235.587
Cancelación provisión insolvencias (nota 12.b)	0	274.802
Cancelación provisión inmovilizado (notas 6)	2.184	2.184
Total aplicación y exceso de provisiones	**955.413**	**512.573**

20.7 Investigación, desarrollo e innovación

La sociedad realiza grandes esfuerzos en actividades de investigación, desarrollo e innovación, dirigidas las mismas para fortalecer el modelo de negocio, centrándose en cuatro lineas:

- Selección y Producción de planta clonal.

El programa de **selección de material vegetal** amplió el número de caracteres de interés, incluyendo los parámetros de calidad de madera. Las plantaciones de semilla de la empresa tienen una edad óptima para poder seleccionar árboles con más seguridad sobre su comportamiento futuro y disponiendo ya de la información necesaria para la elección de los materiales a reproducir con información: Fenológica, morfológica, dendrológica, de calidad de madera y con la huella genética de cada uno de ellos.

La sociedad cuenta ya con 16 genotipos de nogal introducidos in vitro como material de base de gran interés atendiendo al programa de selección anteriormente mencionado. De estos ha establecido ensayos en Toledo, Galicia y Granada de los 8 de mayor interés para ver la adaptación que tiene a distintas estaciones. Dos de ellos han obtenido el título de obtención vegetal, similar a una patente por parte del Magrama, estando otros tres en el mismo camino.

El **conocimiento biotecnológico** en la rama de biología molecular alcanzado en ejercicios anteriores nos ha permitido tener un protocolo de micropropagación de planta de nogal escalable y valido para distintos genotipos, habiendo sido capaces en este ejercicio de clonar 14 genotipos distintos con porcentajes de éxito que casi doblan los conseguidos hasta ahora.

Dicho protocolo ha sido mejorado por el tratamiento de las vitroplantas con micorrizas tras un ensayo en el que se demostró que dicho tratamiento reducía la mortalidad hasta un 17% reduciendo el coste final incurrido por planta exitosa. La micorización abre un horizonte nuevo en cuanto a aplicaciones y efectos de esta técnica sobre nuestra actividad.

Este avance ha sido complementado con un ensayo de los distintos genotipos bajo diferentes condiciones edafoclimáticas con repeticiones en Galicia, Cáceres y Granada.

Se sigue trabajando en la puesta a punto de un sistema de Inmersión Temporal en nuestro laboratorio que nos permita aumentar la eficiencia y asegurar el ciclo de producción.

- La mejora del modelo de nuestras plantaciones.

Los distintos ensayos que se mantiene en marcha de fertilización, clareo, poda, densidad, especies acompañantes, agroforestación, trasmocho y "stump" nos permiten una mejora continua en el modelo selvícola a aplicar en nuestras plantaciones, teniendo ya claramente definidos los tratamientos y marcos iniciales óptimos para calidad de estación, y sus implicaciones en la formación de madera, así como en la caracterización de la estación óptima para el desarrollo de nuestra actividad.

Seguimos trabajando en lo que se refiere a los momentos óptimos de realizar clareos en las poblaciones, ya que la duración del proyecto no permite disponer de esta información final, se sigue trabajado, como explicaremos más adelante, en conocer el rendimiento y posibles **usos finales de madera** que se obtendría de los distintos clareos a realizar.

Colaboramos con la Universidad de Santiago en un proyecto aprobado por el CICYT para la aplicación de lodos en sustitución a la fertilización tradicional en nuestras plantaciones, con el triple objetivo de hacer más sostenible nuestra actividad (aprovechamiento de un residuo), reducir los costes de la fertilización tradicional y aumentar el rendimiento de nuestras plantaciones

El proyecto SILVA presentado a la convocatoria Interconecta para la silvicultura de precisión con apoyo de datos obtenidos de vuelos con drones ha sido aprobado por el CDTI y se iniciara su ejecución en el ejercicio 2016.

- Valorización de nuestras plantaciones.

La principal línea estratégica de la compañía se centra en la valorización de nuestras plantaciones; para lo que nos centramos por un lado en la optimización y las implicaciones de los procesos de apeo, secado y aserrado de nuestra madera, y por otro en las aplicaciones de nuestra madera.

Una de las líneas trabaja la elaboración de productos de pequeño diámetro para su comercialización a través de la marca WOODNA. Esta línea persigue un objetivo principal de dar a conocer nuestra madera y enseñar sus características y aplicaciones y por otra parte puede suponer una línea de valorización de la madera necesario de tener éxito comercialmente los productos. .

Otra línea ha sido financiada por el CDTI en el proyecto Youngtree para el aprovechamiento de madera de pequeño diámetro donde se aplicaran investigaciones y desarrollos para la elaboración de tableros alistonados y rechapados, así como el diagnostico en pie de la calidad de la madera y técnicas de coloración en el secado. También se trabaja en desenrollo y en suelos.

La sociedad ha realizados prototipos de composites textil/madera y vidrio/madera y trabaja en la búsqueda de aplicaciones para estos productos. También se ha realizado una prueba de maduración de vino con chips de cerezo que ha dado unos buenos resultados y en caso de conseguir financiación continuaremos investigando en esa línea.

Continuamos desarrollando la línea de aprovechamiento de pequeño diámetro que nos permita rentabilizar los clareos y empezar a tener ingresos por venta de productos, así se esta trabajando en el desarrollo de distintos productos de forma bastante exitosa, teniendo distintos prototipos de fundas de Iphone, bolsos, tarimas, losetas, estantes, soportes de tablet, marcos de fotos ...

- La diversificación en el ámbito forestal y agrario.

Continuamos trabajando en distintos proyectos de agroforestación con las universidades de Extremadura y Santiago, buscando combinar cultivos agrícolas con nuestro cultivo forestal de tal forma que tengamos un modelo de plantación más sostenible, que no nos obligue a tener que financiar la totalidad del ciclo de maduración de nuestro producto.

En esta misma línea se ha iniciado un proyecto de producción de setas en nuestra finca de Galicia.

Aquellos ensayos en los que la Sociedad espera obtener productos rentables adicionalmente al objeto del ensayo procede a activarlos como existencias según su naturaleza.

La actuación de la compañía en el ámbito de la investigación forestal está siendo reconocido por la comunidad científica consiguiendo la invitación a participar en varios congresos internacionales, el acercamiento de grupos investigadores para hacer investigaciones conjuntas y varias publicaciones de nivel internacional. Esto nos ha llevado a ser el referente en cuanto a las plantaciones de nogal en España y en cuanto a la producción de nogal clonal.

Durante el ejercicio la Compañía ha tenido los siguientes gastos:

	2015	2014
Otros gastos de explotación	123.462	96.099
Amortizaciones	12.882	13.247
Sueldos y salarios	129.502	131.103
Total	**265.845**	**240.449**

El coste de compra del inmovilizado asciende a 142.172 euros (141.128 en 2014) y el valor contable al cierre del ejercicio a 33.213 euros (95.739 euros en 2014), corresponde a la Unidad de Cultivo de Tejidos Vegetales, las instalaciones experimentales de secado y aserrado en Cáceres y al material comprado necesario para el proyecto Youngtree.

21. Provisiones y contingencias

Las provisiones son:

	Provisión gastos futuros mantenimiento	Provisión pérdidas contrato BNM	Otras extraordinarias	Otras de explotación	TOTAL
Saldo apertura 2014	**9.854.178**	**707.251**	**1.269.220**	**75.821**	**11.906.470**
Aplicaciones	-233.614	-13.167		-13.351	-260.132
Gasto financiero por actualización	304.405	14.201			318.606
Correcciones	28.022	-16.828			11.194
Dotaciones				9.876	9.876
Total a 31/12/2014	**9.952.991**	**691.457**	**1.269.220**	**72.346**	**11.986.014**
A corto plazo	118.300	136.024	0	72.346	326.670
A largo plazo	9.834.691	555.433	1.269.220	0	11.659.344
	Provisión gastos futuros mantenimiento	**Provisión pérdidas contrato BNM**	**Otras extraordinarias**	**Otras de explotación**	**TOTAL**
Saldo apertura 2015	**9.952.991**	**691.457**	**1.269.220**	**72.346**	**11.986.014**
Aplicaciones	-118.300	-136.024		-6.876	-261.200
Gasto financiero por actualización	316.471	14.540			331.011
Correcciones	-611.048	-87.857			-698.905
Dotaciones				7.682	7.682
Total a 31/12/2015	**9.540.114**	**482.116**	**1.269.220**	**73.152**	**11.364.602**
A corto plazo	1.168.153	118.560	0	73.152	1.359.865
A largo plazo	8.371.961	363.556	1.269.220	0	10.004.737

La provisión de mantenimiento recoge a valor actual neto los compromisos asumidos con los clientes en cuanto al mantenimiento de los árboles, que no está cubierto por los anticipos de clientes (periodificaciones a largo plazo).

El valor actual de los gastos estimados se calcula cada ejercicio en función de los gastos a incurrir en los ejercicios siguientes incrementados con un IPC del 2,5%; todos ellos sumados a valor actual, utilizando como tasa de actualización un 4,15%. El efecto financiero de actualizar la provisión cada ejercicio se registra como gasto financiero. Igualmente, la Sociedad revisa las estimaciones realizadas

para el cálculo de la provisión y corrige la misma con cargo o abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por los importes corregidos.

Adicionalmente, la Sociedad provisionó las pérdidas estimadas en el contrato firmado con la sociedad Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. para el mantenimiento de su plantación. Calculada como la diferencia entre gastos e ingresos previstos a valor actual.

Entre las provisiones se encuentra una de 463.620 €, que se corresponden con el riesgo máximo estimado en un procedimiento en Portugal (demanda inicial contra la Compañía por valor de 12.279.457 euros). Tras haber ganado el juicio en primera instancia se ha perdido parcialmente en el recurso, condenando a la sociedad a pagar como responsabilidad precontractual por los daños que se demuestren hasta 463.620 €.

El resto de provisiones recogen provisiones ordinarias y extraordinarias por posibles responsabilidades de la Compañía.

La Sociedad tiene comprometidos los siguientes avales:

- 10.126 euros como garantía de cumplimiento del contrato firmado entre Red Tecnológica Forestal, S.A. e Internet Data House, S.A.

- 8.073 euros de otras garantías.

22. Información de carácter medioambiental

No existen contingencias ni provisiones de carácter medioambiental que pudiesen ser significativos en relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Compañía. Por ello no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información medioambiental.

Desde hace algunos años surge el concepto de Responsabilidad Social Corporativa para referirse al proceso mediante el cual las empresas deciden voluntariamente contribuir al logro de una sociedad mejor y de un medio ambiente más limpio. Por tanto la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es resultado del creciente esfuerzo empresarial por lograr bienestar social y progreso en un entorno sostenible.

La Comisión europea define la Responsabilidad Social Corporativa como: *"Un concepto a través del cual la empresa integra de manera voluntaria las dimensiones social y medioambiental en sus operaciones de negocio y en sus relaciones con los grupos de interés"* (Estrategia Europea de Desarrollo Sostenible).

Este esfuerzo es reconocido por la sociedad y los poderes públicos, que valoran positivamente a las empresas que dedican parte de sus beneficios a proyectos sociales y medioambientales.

Al día de hoy se encuentran inventariados 285.619 árboles de numerosas especies vegetales, catalogados en los planes técnicos de gestión forestal de las fincas de La Coruña, Coruña, Gerona, Toledo y Cáceres, existiendo masas adicionales no inventariadas en las fincas de Gerona, Galicia y Cáceres que se mantiene para su buena conservación.

Cabe destacar la actuación llevada a cabo por la Universidad de Valencia en un proyecto de investigación desarrollado por su Departamento de Genética, donde colaboró con la plantación de árboles para compensar las emisiones de sus proyectos.

Durante dos años consecutivos se ha abordado la plantación de pinos y acebuches en el entorno de la finca de Gerona para compensar las emisiones de CO_2 de dos rallies automovilísticos.

Hemos participado en reuniones de carácter consultivo con organizaciones de carácter ambiental valorando la posibilidad de usar nuestras plantaciones como granjas de carbono y sumideros de CO_2. Hemos contribuido y fomentado en enseñar nuestro modelo de negocio productivo y ambiental en

diversos centros de investigación y Universidades, participando en congresos y presentando ponencias en todo el territorio nacional dentro de nuestra estrategia de I+D.

El Ministerio de Agricultura. Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) publicó a finales de Marzo el REAL DECRETO 162/2014, de 14 de MARZO que tiene por objeto la creación del registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono. Registro de carácter público, dependiente del MAGRAMA que cuenta con tres secciones: una de huella de carbono y compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, una sección de proyectos de absorción de CO2 y una de compensación de huella de carbono. Bosques Naturales se ha inscrito en el primer resgitro.

Como actividad empresarial que viene generando un ingreso recurrente y con un perfil claramente ambientalista, durante el año 2015 y por sexto año consecutivo se ha venido comercializando con gran éxito lo que hemos venido en llamar el "árbol regalo"; consistente en la entrega de un árbol forestal de una savia de edad de una especie vegetal autóctona, suministrado en un envase biodegradable de cartón, y que se ha destacado como un producto estratégico para acometer acciones de reforestación y compensación de emisiones de CO_2. Se ha impulsado esta actividad con la creación de una empresa unipersonal (Suinve, S.L.U.) destinada únicamente a la comercialización de este producto.

Parte de las líneas de I+D van destinadas a que nuestra actividad sea más sostenible y así tras comprobar los efectos positivos tanto en la producción, los costes y el medio ambiente la sociedad viene implementando sistemas agroforestales, combinando cultivos agrícolas o ganado ovino con las plantaciones, aumentando la capacidad de almacenamiento de CO2, evitando el uso de herbicidas, evitando la erosión y degradación del suelo, incrementando los crecimientos de los árboles, potenciando el desarrollo rural y generando ingresos recurrentes en las plantaciones asociados a estas actividades.

Otra de la línea de I+D+i va destinada a la sustitución de los fertilizantes tradicionales por el uso de lodos de estaciones depuradoras, estudio en el que se pretende reducir significativamente la huella de carbono a través de la utilización de un residuo en vez de un producto elaborado que además nos permita reducir costes y aumentar la producción.

23. Subvenciones, donaciones y legados

En el epígrafe de subvenciones de la cuenta de resultados se recogen los siguientes ingresos:

Subvenciones Cobradas	2015	2014
PAC	4.584	10.646
Gencat		29.278
Sectorial Agroforestación		8.525
	4.584	**48.449**

La Sociedad procede a reconocer los ingresos de las subvenciones una vez éstas han sido cobradas y siempre que los gastos asociados a dichos ingresos estén contabilizados.

La subvenciones correspondientes a la PAC en este ejercicio se han retrasado, no obstante se espera los expedientes se resuelvan correctamente y la cantidad que se cobre correspondiente a la anualidad supere la cobrada en el ejercicio pasado.

Los gastos del proyecto Youngtree han sido justificados y si no existe ningún problema en su tramitación a lo largo del ejercicio 2016 se espera cobrar 49.766 € correspondientes a la subvención de los gastos incurridos en el ejercicio 2015.

En el ejercicio 2016 se ha aprobado el proyecto SILVA (Sistema Multiespectral en UAV para la silvicultura de precisión), financiado por el CDTI dentro de la convocatoria Interconecta

24. Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ninguno relevante ni que afecte de forma significativa a las cuentas de la empresa.

EL 15 de marzo de 2016 se convocó junta general extraordinaria a celebrar el 15 de abril de 2016 con una propuesta para reestablecer el equilibrio patrimonial que no se ha solucionado desde el cierre de 2014 de acuerdo al artículo 327 de la LSC y otra para aprobar el Plan de mutualización de resultados al objeto de convertir a los clientes en accionistas y eliminar así las restricciones a la valorización de la madera y a la gestión de la compañía.

25. Operaciones y saldos con partes vinculadas

EJERCICIO 2015	Transacciones de venta	Transacciones de compra	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Intereses Préstamo
Bosques Naturales del Mediterraneo SCA	121.450	0	0	133.594	0
Parcesa Parques de la Paz, S.A.	63.459	0	0	18.577	0
Promociones Keops, S.A.	0	0	4.757.802	0	-144.379
Grupo Inmobiliario Delta, S.A.	0	96.143	0	0	0
Suinve, S.L.U.	12.827	0	0	2.860	0
	197.736	**96.143**	**4.757.802**	**155.031**	**-144.379**
EJERCICIO 2014	**Transacciones de venta**	**Transacciones de compra**	**Saldo Acreedor**	**Saldo Deudor**	**Intereses Préstamo**
Bosques Naturales del Mediterraneo SCA	121.450	0	0	0	0
Parcesa Parques de la Paz, S.A.	51.257	0	0	6.316	0
Promociones Keops, S.A.	0	2.018	1.937.609	0	-113.307
Grupo Inmobiliario Delta, S.A.	0	99.964	0	0	0
Suinve, S.L.U.	8.811	0	0	6.444	0
	181.518	**101.982**	**1.937.609**	**12.760**	**-113.307**

Información sobre Miembros del Consejo de Administración y personal de alta Direccción

Durante el ejercicio 2014 y 2015, la Sociedad no ha satisfecho retribuciones a los actuales miembros del Consejo de Administración, siendo la remuneración del personal de Alta Dirección de la Sociedad 106.000 euros (106.000 euros en 2014). La Sociedad no mantiene saldos deudores o acreedores ni compromisos en materias de pensiones con los miembros del actual o de anteriores Consejos de Administración, ni con el personal de Alta Dirección al 31 de diciembre de 2015, así como tampoco los mantenía a 31 de diciembre de 2014.

Todos los miembros del Consejo de Administración son hombres.

En relación con el artículo 229 de Ley de Sociedades de Capital los administradores han comunicado que no tienen situación de conflicto con el interés de la sociedad.

26. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios netos por la auditoría (Ernst & Young, S.L.) de cuentas del presente ejercicio ascienden a 28.041 euros (27.901 euros en el ejercicio 2014). Durante el ejercicios 2014 no se han prestado otros servicios por el auditor de cuentas y otras sociedades que forman parte de su misma red internacional.

Adicionalmente la firma EY ha facturado durante el ejercicio 2015 15.074 € en concepto de preparación de dos informes periciales para pleitos de la compañía, 665 € en concepto de cursos de formación y 8.610 € en concepto de asesoramiento legal.

b) Información sobre empleados

El número de personas empleadas y la plantilla media por categorías es el siguiente:

Categoría Profesional	Empleados 31.12.2015	Sexo Hombre	Sexo Mujer	Plantilla media
Licenciados/ Ingenieros	11	8	3	10
Diplomados	3	2	1	3
Grado Medio o Básico	29	27	2	31
Total	**43**	**37**	**6**	**44**
Fijos	43	37	6	42
Temporales	0	0	0	2
Categoría Profesional	**Empleados 31.12.2014**	**Sexo Hombre**	**Sexo Mujer**	**Plantilla media**
Licenciados/ Ingenieros	10	7	3	10
Diplomados	3	2	1	3
Grado Medio o Básico	31	29	2	31
Total	**44**	**38**	**6**	**44**
Fijos	44	38	6	42
Temporales	0	0	0	2

c)Información de pago a proveedores

	2015
(Días)	
Periodo medio de pago a proveedores	23
Ratio de operaciones pagadas	24
Ratio de operaciones pendientes de pago	7
(Miles de euros)	
Total pagos realizados	1.182.753
Total pagos pendientes	114.875

ANEXO I

Euros

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2014	15.075.784	789.106	5.215.264	1.229.751	138.808	21.761	318.847	75.711	22.865.033
Altas		0	10.856	11.977	0	0	6.261	13.719	42.813
Bajas									0
Coste al 31 de diciembre de 2014	15.075.784	789.106	5.226.120	1.241.727	138.808	21.761	325.109	89.430	22.907.846
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014		-299.557	-2.478.928	-972.615	-116.516	-16.700	-318.847	-74.876	-4.280.041
Altas		-40.336	-231.238	-90.156	-5.678	0	-1.304	-825	-369.538
Bajas									0
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	0	-339.893	-2.710.166	-1.062.771	-124.194	-16.700	-320.152	-75.701	-4.649.577
Deterioro acumulado al 1 de enero de 2014	-536.645		-29.626						-566.271
Reversión de pérdidas por deterioro			2.184						2.184
Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2014	-536.645		-27.442						-564.087
									0
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	**14.539.139**	**449.213**	**2.488.512**	**178.956**	**14.614**	**5.061**	**4.957**	**13.729**	**17.694.181**

Euros

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2015	15.075.784	789.106	5.226.119	1.241.727	138.808	21.761	325.109	89.430	22.907.845
Altas			1.177	7.000		1.144			9.321
Bajas	-2.888							-10.344	-13.232
Coste al 31 de diciembre de 2015	15.072.897	789.106	5.227.296	1.248.727	138.808	22.905	325.109	79.086	22.903.934
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015		-339.894	-2.710.165	-1.062.772	-124.195	-16.700	-320.152	-75.701	-4.649.578
Altas		-40.336	-231.623	-64.577	-5.678	0	-3.131	-6.860	-352.205
Bajas								10.344	10.344
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	0	-380.230	-2.941.788	-1.127.349	-129.873	-16.700	-323.283	-72.216	-4.991.439
Deterioro acumulado al 1 de enero de 2015	-536.645		-27.442						-564.087
Reversión de pérdidas por deterioro			2.184						2.184
Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2015	-536.645		-25.258						-561.903
									0
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	**14.536.251**	**408.876**	**2.260.250**	**121.378**	**8.935**	**6.205**	**1.826**	**6.870**	**17.350.592**

Este ANEXO forma parte de la nota 6 de la memoria junto a la que tiene que ser leido

BOSQUES
NATURALES

BOSQUES NATURALES, S.A.
Informe de Gestión 2014

Informe de Gestión del Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Durante el ejercicio 2015 se ha seguido avanzando en las líneas de aprovechamiento de nuestra madera y conocimiento del mercado. Los resultados obtenidos nos conducen con rotundidad a cambiar el modelo actual, ya que los contratos iniciales nos dificultan la valorización de nuestras maderas por las limitaciones para acceder al mercado, nos imponen limitaciones en la gestión de nuestras plantaciones, y nos generan unas ineficiencias insalvables.

Las previsiones iniciales se observan a día de hoy inalcanzables, sin embargo las expectativas en caso de poder gestionar libremente las plantaciones son optimistas a pesar de las incertidumbres que a día de hoy se mantiene sobre nuestras actividad, muchas de ellas generadas por la coyuntura económica y sobre todo por el desplome de los mercados de materias primas.

Nuestra madera hoy por hoy no es una madera demandada por el mercado, el mercado del Nogal Ibérico (Juglans Regia) ha desaparecido manteniéndose únicamente un pequeño volumen en Francia, el mercado del Nogal Negro Americano "Juglans Nigra" se mantiene basado en la estabilidad de la oferta y la estandarización de la madera ofrecida. En cuanto al cerezo, el desplome del mercado se ha producido en el Cerezo Ibérico "Prunus Avium" y en su homónimo americano "Prunus Serotina" a pesar de los esfuerzos realizados pro la AHC.

Esto nos deja dos vías, generación de demanda o competir con alguna madera que tenga una madera consolidada. En el primer caso hay que aportar valor al producto acercándonos al consumidor final. En el segundo debemos intentar competir con el nogal americano, para lo que es necesario, secar, aserrar, colorear y clasificar la madera. Las posibilidades de valorizar la madera van en contra de lo establecido contractualmente por cuanto a día de hoy no vemos posible valorizar nuestra madera mediante la venta del árbol en rollo.

Además los contratos firmados nos obligan a una gestión individual del árbol buscando maximizar el valor de cada individuo, lo que muchas veces va en contra de maximizar el valor de la plantación. Así un clareo nos permitiría maximizar el valor de la plantación aunque quedasen menos árboles en pie. Otra limitación como la fecha fija de corta de cada individuo distorsiona las posibilidades reales de la plantación, limitación mucho más lesiva con una situación de mercado errática como la actual. Además situaciones controvertidas como la finca de Toledo o determinadas parcelas de cerezos en Cáceres nos obligan a seguir manteniendo árboles que no pagaran sus gastos.

Hay que tomar las medidas oportunas para poder gestionar la empresa de forma eficiente, la dicotomía arbolista/empresa nos conduce por obligación contractual al fracaso, y esta certeza nos condiciona la financiación necesaria de la compañía vía ampliaciones de capital, por lo que no vemos otra opción que convertir a los arbolistas en accionistas, en un proceso complejo que es vital para la compañía ya que de no llevarse a cabo el futuro de la misma estaría muy condicionado, e incluso podríamos decir que no existirá.

A pesar de las incertidumbres que la situación actual nos genera, la sociedad continua trabajando en sus líneas estratégicas: valorizar nuestra madera, la mejora del modelo de plantación que nos permita mayor productividad y menores incertidumbres, y dotar a la empresa de ingresos recurrentes. Nuestro producto, la madera, consume recursos durante un largo periodo de tiempo hasta ser cortado, sin que, por el contrario, genere ningún ingreso.

La valorización de nuestra madera es el objetivo prioritario, hemos obtenido un proyecto del CDTI junto a empresas madereras Gallegas y Asturianas para el desarrollo de un proyecto de aprovechamiento inteligente de pequeño diámetro donde optimizaremos los avances realizados en secado, aserrado y clasificado, realizaremos prototipos de tablero alistonado, chapa de desenrollo, a la plana u desenrollo excéntrico así como prototipos de rechapados. En paralelo continuamos trabajando en la asociación de diseño y los valores de nuestras plantaciones a objetos de madera (funda de teléfono, marco de fotos, bandejas, bolsos, ...) que hemos iniciado a comercializar bajo la marca WOODNA. En estas tareas vamos aumentando las capacidades de nuestra línea de aserrado y secado y actuando en el mercado de compra-venta de madera.

En la segunda línea es un proceso de mejora continua, nuestras líneas de I+D+i, es permanente. Hemos conseguido el reconocimiento de la comunidad científica participando en varios congresos así como obteniendo varias publicaciones de prestigio y siendo el referente nacional en el cultivo del nogal. Seguimos mejorando los tratamientos culturales de nuestra plantación, aplicando sistemas agroforestales y seguimos ensayando para la mejora de productividad y sostenibilidad e nuestras practica como el ensayo de sustitución de herbicidas por lodos o los ensayos de adaptación de las nuevas selecciones clónales a distintas calidades d estación. Trabajos todos ellos que nos ha de permitir crecer en un modelo mucho más seguro y sostenible.

Y la tercera línea se basa en los modelos agroforestales de las nuevas plantaciones combinan cultivos agrícolas con las plantaciones forestales permitiendo un ingreso anual que haga más soportable el ciclo de maduración de nuestro producto, adicionalmente terrenos no utilizados para las plantaciones utilizamos especies de más rápido crecimiento (eucaliptos), la plantación de pistachos, así como cultivos agrícolas tradicionales como trigo, maíz y pimiento. La producción de planta forestal continua creciendo. Además van surgiendo oportunidades de negocio como las relacionadas con setas, madera para vino o aprovechamiento turísticos de nuestras instalaciones, pero las incertidumbres comentadas anteriormente nos dificultan conseguir fondos para iniciar estas actividades.

En este camino hemos retomado los trabajos para obtener la certificación forestal FSC, certificación que no será más fácil conseguir si tenemos solucionada la dicotomía arbolistas/empresas que tantos quebraderos de cabeza les dio en el pasado. También nos hemos inscrito en el registro del MAGRAMA de huella de carbono para estar posicionados en caso de que este área evolucione, a parte del mercado regulado, el fono estatal FES CO2 ya paga por cada tonelada de CO2 ahorrada, iniciativa que en breve debería abarcar las actuaciones que configuran sumideros de CO2.

El periodo medio de pago a proveedores asciende a 24 días.

Autocartera

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad poseía 2.168.527 acciones (2.178.177 acciones en 2014) en autocartera, no habiendo adquirido acciones en el ejercicio y habiendo vendido 10.250 acciones en el ejercicio (1.606.404 compradas y 9.401 vendidas en el 2014).

La mayoría se adquirieron en el acuerdo con la sociedad Eurobosques saldando con ellas parte de su deuda, solucionado así un conflicto que nos ha entretenido varios ejercicios.

Política de riesgos

El carácter innovador de la actividad de la Compañía la expone a más riesgos que a otras empresas. Entre los riesgos encontramos:

1.- Los principales riesgos abióticos de una plantación forestal son:

- Los incendios forestales.
- La rotura parcial o total de la copa del árbol por el viento.
- La aparición de plagas y enfermedades (afecciones fitopatológicas).
- Las inundaciones debidas al desbordamiento de ríos, arroyos y gargantas que circundan las explotaciones.

Dichos riesgo son controlados mediante el manejo intensivo de las plantaciones y la supervisión y control permanente de las fincas.

No obstante y dada la importancia que tiene para nuestra compañía asegurar las plantaciones, éstas están cubiertas con una póliza de seguros que permite el reembolso de los gastos generados ante siniestros provocados por incendios, rayos y explosiones, entre otros.

A continuación se evalúan los posibles riesgos potenciales:

- Incendios forestales:

Los incendios forestales se han convertido en los últimos años en un agente destructor para los bosques de primer orden. Su prevención y extinción necesita de una correcta organización de los recursos para evitar daños que en muchas ocasiones son irrecuperables.

El riesgo de incendio viene determinado por los siguientes factores: modelo de combustible, estado de las masas más próximas, tránsito de personas, vertederos incontrolados, etcétera.

Modelo de combustible. En la Península Ibérica hay tipificados 13 modelos de combustible cuyo comportamiento frente al incendio varía considerablemente. Las masas forestales que instaura BOSQUES NATURALES no se corresponden con ninguno de ellos, si bien podría asemejarse, con variaciones muy sensibles, al modelo tipificado como "bosque medianamente denso", con combustible seco -principalmente hojarasca en el suelo- en cifras de 7 a 9 toneladas por hectárea.

Sin embargo, en las plantaciones de BOSQUES NATURALES, debido a la intensidad del aprovechamiento, con laboreos frecuentes y el desbroce y triturado de la cubierta vegetal, y con la introducción del pastoreo, es totalmente imposible que se produzca ese cúmulo de materia vegetal muerta en superficie, pues periódicamente es incorporada al suelo mejorando su perfil estructural y microbiológico.

En relación al estado de las masas forestales más próximas. Las fincas de BOSQUES NATURALES se encuentran bordeadas o atravesadas por distintos ríos, arroyos y gargantas, apareciendo un cinturón de vegetación diversa próxima a estos cauces, cuya flamabilidad es nula gracias al aporte de agua de dichos cauces durante todo el año.

Respecto al tránsito de personas. Es muy bajo en nuestras fincas y solo se reduce al personal que trabaja en ellas, estando prohibida la entrada a personal ajeno sin permiso específico del departamento Técnico. Además, para evitar cualquier intromisión ajena a través de los lindes con otras parcelas, nuestras explotaciones cuentan con vallado perimetral compuesto de malla cinegética y postes de madera de pino tratado.

Por otro lado, en el improbable caso que la caída de un rayo generara un pequeño conato de incendio, las plantaciones disponen de una red de hidrantes contra incendios, repartidos uniformemente y con una equidistancia de no más de 200 metros entre hidrantes contiguos.

Durante la campaña de riego, coincidiendo con el periodo de mayor riesgo de incendio, el circuito de hidrantes se encuentra "en carga" durante las 24 horas del día para poder intervenir con la máxima celeridad.

En cada finca las tomas de la red de hidrantes coinciden con los empalmes empleados por los Servicios de Extinción de Incendios de la propia Comunidad Autónoma. Es mas, las propias balsas de regulación de riego están posicionadas en los Servicios de Extinción de Incendios como "puntos de captación de agua" para el caso en que las autobombas contra incendios necesiten captar agua.

Finalmente, en ninguna de las fincas existen vertederos incontrolados próximos que pudieran suponer un riesgo potencial.

Por todo ello, se puede concluir que en las plantaciones de BOSQUES NATURALES existe un bajo riesgo de incendio forestal, por lo que la única medida preventiva necesaria es la propia actividad intensiva de la plantación, porque lleva consigo la eliminación de combustibles ligeros mediante escardas y otros laboreos, evitando en gran medida la posibilidad de un conato de incendio.

Además, la propia actividad agraria exige la instalación de la red contra incendios antes comentada, así como torres de vigilancia y balsas de regulación con capacidad de hasta 9.000 metros cúbicos en las explotaciones de Cáceres, Gerona, Toledo y Cuenca.

- Daños producidos por la acción del viento

Es igualmente bajo el riesgo de roturas parciales o totales de la parte aérea del árbol por el viento, ya que BOSQUES NATURALES realiza una evaluación de fincas en las que los cortavientos naturales son condición necesaria para su puesta en explotación en las zonas con riesgo de viento.

Esta actividad se complementa con la realización de cortavientos artificiales en pequeñas zonas de riesgo y con el entutorado de aquellos árboles que por su desarrollo tengan un mayor riesgo.

Además, las podas intensivas propias de una plantación intensiva, están dirigidas a equilibrar la copa evitando así el 'efecto vela' que parte del follaje podría oponer a la dirección del viento.

- Riesgos fitopatológicos

El riesgo de daños producidos por la aparición de plagas y enfermedades es también bajo porque, dentro de la propia actividad intensiva de la plantación, se realiza anualmente un seguimiento y control con trampas de feromonas de las plagas que podrían ser potencialmente más perjudiciales, así como de aquellas enfermedades que, en el caso de manifestarse con virulencia, se pudieran controlar en el marco de un Programa de Control Integrado de Plagas, con aquellos tratamientos curativos que fueran necesarios.

- Inundaciones

En las zonas de mayor riesgo de desborde de arroyos, regatos, gargantas y ríos, se realizan de modo preventivo los trabajos necesarios para la consolidación de los taludes, con el fin de contener las avenidas mediante:

o La construcción o reforzamiento de taludes artificiales, diques de contención y escolleras formados por gaviones de obra.
o La reforestación de márgenes y taludes con flora auxiliar indicada especialmente para tupir los márgenes susceptibles de ser inundados. Así se evita la erosión mediante el arrastre de la primera capa de suelo superficial.
o La limpieza de los márgenes de restos de broza, árboles secos y en general restos vegetales que pudieran generar una balsa artificial y contener el flujo hidráulico, especialmente en el periodo de máximas avenidas.

2.- Riesgo de inflación.

El largo ciclo de producción de nuestro producto (madera, como mínimo 20 años) nos hace sensibles al riesgo de inflación por cuanto el incremento de precios de nuestros costes nos provocaría un encarecimiento del producto, si bien, también un posible incremento del precio de venta del mismo. Además, históricamente la evolución de precios de la madera de calidad, casi siempre ha sido superior al IPC.

3.- Factores legislativos

El departamento legal de la Compañía trabaja para adaptarnos en cada autonomía al marco de regulación que se aplicará en el futuro, de modo que podamos desarrollar nuestra actividad con mayor estabilidad y solvencia.

4.- Factor innovación

La principal vía para mitigar este riesgo es el mayor conocimiento del ciclo productivo y del aprovechamiento futuro de nuestros árboles. La sociedad continua trabajando de la mano del Centro de Innovación e Servicios Tecnológicos da Madeira de Galicia, en ensayos relativos a la calidad y aprovechamiento de sus maderas.

5.- Riesgo de mercado

La situación convulsa de los mercados de materias primas vividos en este ejercicio se suma a la situación económica que no acaba de recuperar anteriores niveles a pesar de la mejoría relativa experimentada. Así si bien las plantaciones son el futuro de la producción forestal y la madera tiende a

ser cada vez más demandada, el ultranicho de nuestras madera se encuentra muy deteriorada existiendo un mercado tremendamente estrecho, aunque se mantiene los precios.

El nogal europeo sólo presenta cierto volumen en Francia, mientras que el nogal americano mantiene ciertos niveles de demanda basados en su estandarización y en la estabilidad de la oferta.

Evolución precios de chapa de nogal negro americano en España:

Año	Calidad 1ª €/m^2	Calidad 2ª €/m^2
2003	2,65	1,80
2004	2,65	1,80
2005	2,65	1,80
2006	2,50	1,60
2007	2,40	1,50
2008	2,40	1,50
2009	2,40	1,50
2010	2,35	1,20
2011	2,35	1,20
2012	2,50	1,30
2013	2,50	1,30
2014	2,60	1,50
2015	2,65	1,70

Fte: AITIM

Precios de nogal americano en rollo para chapa en Estados Unidos

	Clase PRIME - Diámetros en cm - Datos en Dólares / m3													
	30,5 a 33,0		35,5 a 38,0		40,5 a 43,0		46,0 a 51,0		53,5 a 61,0		61,0 a 70,0		> 70,0	
Año	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e
2007	1050	500	1523	375	1613	6258	2241	1202	2661	1202	3992	500	4202	n.d.
2008	1005	236	1459	359	1768	554	2866	1086	3235	1562	3887	2308	3992	2217
2009			0		0									
2010			0		0									
2011	1050	189	1406	207	1760	449	2195	540	2582	738	2763	1028	2731	646
2012	1109	777	1361	60	1558	420	1672	525	2080	614	2111	881	2337	1081
2013			0		0									
2014	1166	323	1563	339	2071	429	2461	605	3361	1214	3747	1463	4034	1691
2015	1418	239	1786	250	2048	239	2210	854	2801	667	3361	0	4202	0

	Clase SELECT - Diámetros en cm - Datos en Dólares / m3													
	30,5 a 33,0		35,5 a 38,0		40,5 a 43,0		46,0 a 51,0		53,5 a 61,0		61,0 a 70,0		> 70,0	
Año	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e
2007	1155	250	1681	n.d.	1681	n.d.	1681	n.d.	1681	n.d	2101	n.d.	2101	n.d.
2008	798	318	1016	455	1063	448	1681	707	2269	1677	2521	2024	2605	1985
2009														
2010														
2011	730	168	1063	400	1218	365	1578	759	1840	957	2374	1834	1905	1576
2012	625	423	751	322	856	344	1014	441	1182	289	987	284	1016	220
2013														
2014	866	327	1194	402	1307	400	1660	357	2066	651	2468	427	2661	333
2015	998	315	1134	300	1523	554	1786	433	1611	833	2311	1323	2521	3000

Fuente AITIM

Precios de madera aserrada de nogal americano en España

Año	Precio m^3
2003	1.500
2004	1.400
2005	1.400
2006	1.350
2007	1.350
2008	1.380
2009	1.350
2010	1.380
2011	1.390
2012	1.350
2013	1.350
2014	1.550
2015	1.990

Fuente AITIM

Precios de madera aserrada de nogal americano en estados Unidos

AÑO	MES	Dólares / MBF			Dólares / m3		
		FAS + PREM	No 1C	N1 2A	FAS + PREM	No 1C	N1 2A
2005	Enero	1965	980	580	826	412	244
	Julio	2040	1005	625	857	422	263
2006	Enero	2040	1030	670	857	433	282
	Julio	2055	1100	760	863	462	319
2007	Enero	2100	1210	885	882	508	372
	Julio	2180	1300	940	916	546	395
2008	Enero	2180	1285	930	916	540	391
	Julio	2135	1225	595	897	515	250
2009	Enero	2010	1065	520	845	447	218
	Julio	1800	765	360	756	321	151
2010	Enero	1800	765	360	756	321	151
	Julio	1995	1040	620	838	437	261
2011	Enero	2105	1256	740	884	528	311
	Julio	2155	1160	770	905	487	324
2012	Enero	2070	1075	705	870	452	296
	Julio	1815	905	505	763	380	212
2013	Enero	1795	875	475	754	368	200
	Julio	1795	875	475	754	368	200
	Sept	1905	935	530	800	393	223
2015	Mayo	2810	1460	875	1181	613	368

Precios de chapa de cerezo americano en España

Año	Calidad 1ª €/m²	Calidad 2ª €/m²
2003	2,40	1,35
2004	2,40	1,35
2005	2,40	1,35
2006	2,35	1,10
2007	2,35	1,10
2008	2,20	1,10
2009	2,20	1,10
2010	2,00	1,03
2011	2,00	1,03
2012	2,00	1,03
2013	2,00	1,03
2014	2,20	1,10
2015	2,40	1,30

Fuente AITIM

Precios de cerezos americanos en tronco para chapa en Estados Unidos

	Clase PRIME - Diámetros en cm- Datos en Dólares / m3													
	30,5 a 33,0		35,5 a 38,0		40,5 a 43,0		46,0 a 51,0		53,5 a 61,0		61,0 a 70,0		> 70,0	
Año	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e
2007	n.d.	n.d.	1471	500	1155	838	1891	1500	2101	2000	2521	3000	1261	n.d
2008	726	277	1041	368	1418	581	1863	923	2101	1025	2269	1198	2269	1198
2009														
2010														
2011	462	100	963	418	1071	391	1303	604	1507	705	1891	975	1628	657
2012	n.d.	n.d.	1050	500	1077	359	1113	316	1155	270	1155	270	1171	249
2013														
2014	504	n.d.	840	n.d.	735	750	945	750	1681	n.d.	1471	1500	n.d	n.d
2015	336	200	378	300	574	410	854	837	1121	667	1261	1000	1681	2000

	Clase SELECT - Diámetros en cm - Datos en Dólares / m3													
	30,5 a 33,0		35,5 a 38,0		40,5 a 43,0		46,0 a 51,0		53,5 a 61,0		61,0 a 70,0		> 70,0	
Año	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e	Media	s.e
2007	n.d	n.d	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	735	n.d.	735	n.d	735	n.d.	735	n.d.
2008	630	300	714	363	825	312	1190	167	1400	441	1471	500	1471	500
2009														
2010														
2011	336	n.d	763	842	854	884	1211	1331	1387	1498	998	1125	1208	1625
2012	252	n.d	336	200	623	650	637	641	693	553	693	553	693	553
2013														
2014	n.d	n.d	n.d	n.d.	n.d	n.d.	n.d	n.d.	n.d	n.d	n.d	n.d.	n.d	n.d.
2015	378	100	378	100	546	145	630	536	630	702	630	1035	1324	1850

Fuente AITIM

Precios de madera aserrada de cerezo americano en España

Año	Precio m^3
2003	1.870
2004	1.800
2005	1.800
2006	1.980
2007	1.700
2008	1.750
2009	1.500
2010	1.500
2011	1.290
2012	1.250
2013	1.200
2014	1.100
2015	1.150

Fuente AITIM

Precios de madera aserrada de cerezo americano en Estados Unidos

AÑO	MES	Dólares / MBF			Dólares / m^3		
		FAS + PREM	No 1C	N1 2A	FAS + PREM	No 1C	N1 2A
2005	Enero	2565	1575	775	1078	662	326
	Julio	2385	1370	670	1002	576	282
2006	Enero	2330	1320	625	979	555	263
	Julio	2470	1415	700	1038	595	294
2007	Enero	2470	1445	715	1038	607	300
	Julio	2320	1275	680	975	536	286
2008	Enero	2320	1230	635	975	517	267
	Julio	2145	1035	535	901	435	225
2009	Enero	1975	825	455	830	347	191
	Julio	1630	660	350	685	277	147
2010	Enero	1610	660	350	676	277	147
	Julio	1610	720	375	676	303	158
2011	Enero	1610	720	375	676	303	158
	Julio	1525	720	375	641	303	158
2012	Enero	1355	655	330	569	275	139
	Julio	1440	720	375	605	303	158
2013	Enero	1335	705	375	561	296	158
	Julio	1335	765	430	561	321	181
2014	Enero	1335	795	460	561	334	193
	Julio	1495	1015	645	628	426	271

Fuente AITIM

No se disponen de fuentes de precios de las especies de nogal europeo y cerezo europeo, no existiendo estadísticas oficiales ni se han conseguido datos concluyentes en los estudios de mercado realizados debido a la escasez de transacciones.

Volumen en miles de dolares de las exportaciones de Estados Unidos a España de nogal Americano

Año	Lumber (madera aserrada)	Logs (madera en rollo)
2003	1.351	2.289
2004	573	1.975
2005	789	757
2006	780	799
2007	755	1.039
2008	845	750
2009	888	1.410
2010	514	4.650
2011	610	3.620
2012	652	2.914
2013	1.400	1.258
2014	1.994	803
2014 (enero - agosto)	1.430	708
2015 (enero - agosto)	662	2.406

Fuente: U.S.Census Bureau Trade Data

Volumen en miles de dolares de las exportaciones de Estados Unidos a España de cerezo Americano

Año	Lumber (madera aserrada)	Logs (madera en rollo)
2003	5.458	4.443
2004	5.496	3.191
2005	4.925	2.426
2006	4.110	3.372
2007	2.905	1.929
2008	1.524	889
2009	428	81
2010	351	48
2011	283	8
2012	88	0
2013	116	0
2014	100	32
2014 (enero - agosto)	69	26
2015 (enero - agosto)	61	0

Fuente: U.S.Census Bureau Trade Data

La tendencia de la demanda de madera a largo plazo es creciente. Además, las presiones de grupos medioambientales van encaminadas a que cada vez sea más difícil obtener madera de bosques naturales y se tienda a obtener la madera de bosques plantados. Estos últimos requieren un largo periodo de maduración como estamos constatando en las plantaciones productivas de nuestra empresa, lo que hace prever que la demanda siga creciendo y que la oferta caiga de forma radical en los próximos años.

En cuanto al mercado de nuestras especies, el mismo se encuentra muy comprometido debido a la estrechez de mercado marcada por la crisis que continua después de siete años, esta crisis ha roto los canales tradicionales de comercialización de los nogales y cerezos ibéricos que unido a la también escasísima oferta nos obliga a trabajar en la generación de demanda por la búsqueda de nuevas aplicaciones para nuestra madera y a competir con sus homónimos americanos un producto mucho más estandarizado pero mucho menos valorado, pero que si tiene un mercado. Poco a poco empiezan a ganar peso las iniciativas de "Green Building" que ponderan la madera de cercanía y que se continuar en auge nos posicionarían en un lugar privilegiado por las casi inexistente oferta de maderas decorativas de cercanía

Adicionalmente empieza a coger fuerza fuerza el GreenBuilding donde se valora e consumo de madera y dentro de esta la madera certificada que provenga de un radio inferior a 800Kms, hecho este que nos puede posicionar en un lugar privilegiado por casi no existir maderas nobles en ese radio

7.- Riesgo de liquidez

El principal riesgo al que se enfrenta la Compañía es el riesgo de liquidez. El largo ciclo de maduración de nuestro producto, al menos 20 años de consumo permanente de recursos sin obtener ningún fruto, resulta cuanto menos un escenario complicado financieramente hablando. Si bien creemos que los retornos esperados soportan cualquier variación ante los distintos riesgos o combinaciones de estos, hay que tener capacidad financiera suficiente para alcanzar el turno de corta.

La empresa se enfrenta a este riesgo en una compleja situación económica mundial marcada por la escasez de recursos financieros adicionales. Además, el carácter innovador de nuestros productos y nuestra crisis reputacional nos dificultan el acceso a las fuentes de financiación tradicionales, por lo que los esfuerzos de la Compañía se centran en:

- Obtención de recursos recurrentes ajenos a la actividad forestal. La línea de venta de planta forestal se ha consolidado y en este ejercicio se inicia la línea de producción de setas a nivel de ensayo.

- Diversificación de la producción hacia productos con un ciclo de maduración más corto. Se aumentan anualmente las hectáreas dedicadas a Eucalipto.

- Investigación en aprovechamiento maderero de pequeño diámetro que permita a las plantaciones generar ingresos en ciclos más cortos.

- Usos adicionales de las fincas que generen fuentes de ingresos, la aplicación de técnicas de agroforestación nos permite obtener un rendimiento anual asociado a la producción forestal

Adicionalmente las necesidades adicionales de tesorería han sido cubiertas mediante ampliaciones de capital.

Este riesgo se cierne como más preocupante en este ejercicio al constatar que el modelo de gestión seguido por la compañía de venta árbol a árbol presenta una serie de limitaciones dramáticas a la hora de valorizar la madera así como una ineficiencia en la gestión técnica y económica de las plantaciones, provocando que sea complicado conseguir nuevas ampliaciones de capital. Por ello como ya se ha anunciado en la última junta general de accionista en el ejercicio 2016 se llevara a cabo un Plan de Mutualización de Resultados que persiga la conversión final de los clientes en accionistas, eliminando así las limitaciones anteriormente mencionadas y permita seguir a los accionistas apostando por la compañía.

Investigación y desarrollo

La sociedad realiza grandes esfuerzos en actividades de investigación, desarrollo e innovación, dirigidas las mismas para fortalecer el modelo de negocio, centrándose en cuatro lineas:

- Selección y Producción de planta clonal.

En esta línea trabajamos en la selección de material, introducción in vitro y producción masiva de planta. En este ejercicio 2014 hemos dado el paso a la producción masiva de planta clonal que nos permite seguir creciendo en plantaciones con un material selecto más apropiado a las condiciones edafoclimáticas de cada calidad de estación. Habiendo obtenido dos títulos de obtención vegetal por el Magrama.

- La mejora del modelo de nuestras plantaciones.

Los ensayos para la mejora del modelo selvícola son permanentes introducciones herramientas de gestión como la densidad y la agroforestación.

- Valorización de nuestras plantaciones.

La principal línea estratégica de la compañía se centra en la valorización de nuestras plantaciones; para lo que nos centramos por un lado en la optimización y las implicaciones de los procesos de apeo, secado y aserrado de nuestra madera, y por otro en las aplicaciones de nuestra madera.

En este ejercicio se ha montado una línea de secado y aserrado en la fina de Cáceres para avanzar más rápido en la optimización de estas tareas.

La valorización de nuestra madera es el objetivo prioritario, hemos obtenido un proyecto del CDTI junto a empresas madereras Gallegas y Asturianas para el desarrollo de un proyecto de aprovechamiento inteligente de pequeño diámetro donde optimizaremos los avances realizados en secado, aserrado y clasificado, realizaremos prototipos de tablero alistonado, chapa de desenrollo, a la plana u desenrollo excéntrico así como prototipos de rechapados.

En paralelo continuamos trabajando en la asociación de diseño y los valores de nuestras plantaciones a objetos de madera (funda de teléfono, marco de fotos, bandejas, bolsos, ...) que hemos iniciado a comercializar bajo la marca WOODNA. En estas tareas vamos aumentando las capacidades de nuestra línea de aserrado y secado y actuando en el mercado de compra-venta de madera.

- La diversificación en el ámbito forestal y agrario.

Continuamos trabajando en distintos proyectos de agroforestación con las universidades de Extremadura y Santiago, buscando combinar cultivos agrícolas con nuestro cultivo forestal de tal forma que tengamos un modelo de plantación más sostenible, que no nos obligue a tener que financiar la totalidad del ciclo de maduración de nuestro producto. En esta misma línea se ha iniciado un proyecto de producción de setas en nuestra finca de Galicia.

Instrumentos financieros

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros.

Tras todo lo anterior, queremos agradecer a todo nuestro personal la entusiasta y decidida colaboración y entrega que vienen prestando, y a todos nuestros accionistas y clientes por su apoyo y confianza.