

**BALANCES DE SITUACION AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.006 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2.005. BOSQUES NATURALES,S.A**

ACTIVO	2.006	2.005	PASIVO	2.006	2.005
	1-10-05 / 30-9-06 Euros	1-10-04 / 30-9-05 Euros		1-10-05 / 30-9-06 Euros	1-10-04 / 30-9-05 Euros
A) Inmovilizado			A) Fondos propios		
I. Gastos de ampliación de capital	135.183,29	182.390,37	I. Capital suscrito	11.022.272,00	11.022.272,00
II. Gastos lanzamiento	0,00	0,00	II. Reserva Legal	209.691,41	119.881,17
III. Inmovilizaciones inmateriales	1.465.442,01	1.378.411,91	III. Reserva Voluntaria	1.296.072,03	487.779,88
IV. Inmovilizaciones Materiales			IV. Prima de emisión de acciones	3.202.727,82	3.202.727,82
1. Fincas Agrícolas	15.935.377,97	12.600.259,88	V. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	-2.508.764,41	898.102,39
2. Instalaciones Finca	4.417.857,17	3.882.274,32			
3. Maquinaria fincas	592.666,32	530.596,79	Total A.....	13.221.998,85	15.730.763,26
4. Mobiliario y enseres	227.413,31	222.488,68	B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
5. Equipos oficina	10.778,12	9.493,04	Mantenimiento	8.829.058,53	8.288.451,00
6. Equipos proc.informacion	354.537,00	63.136,34	Instalaciones	1.810.857,83	1.634.264,70
7. Instalaciones oficina	392.847,12	360.613,86	Total B.....	10.639.916,36	9.922.715,70
8. Elementos de transporte	7.155,18	7.155,18	C) Provisiones para riesgos y gastos		
9. Anticipos inmovilizado material	115.490,00	126.000,00	Provisión bonificación contratos	255.012,59	147.014,59
10. Amortizaciones	-1.643.270,70	-1.232.458,24	Provisión responsab.e imprevistos	0,00	0,00
V. Inmovilizaciones Financieras	198.195,73	389.109,82	Total C.....	255.012,59	147.014,59
Total A.....	22.209.672,52	18.519.471,95	C) Acreedores a largo plazo		
B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	385.777,40	224.793,05	1.Deudas a l/p Leasing	101.785,22	52.247,00
C) Activo Circulante			2. Deudas con entidades de crédito	0,00	69.370,92
I. Existencias	3.254.186,57	3.019.232,30	3. Desembolso pdte.sobre acciones	0,00	0,00
II. Deudores			4. Aportaciones pendientes de suscripción	0,00	0,00
1. Clientes	284.356,18	2.012.537,57	5. Otras deudas(derecho superficie & deuda contratos usufructo)	987.820,09	570.210,48
2. Deudores varios	0,00	0,00	Total C.....	1.089.605,31	691.828,40
3. Empresas del grupo, deudores	40.790,71	173.145,78	D) Acreedores a corto plazo		
4. Administraciones publicas	646.947,45	49.868,00	I. Deudas con empresas del grupo	206.352,08	292.436,58
III. Inversiones financieras	1.026.665,02	4.351.175,80	II. Acreedores comerciales		
IV. Tesorería	209.890,69	524.755,79	1. Deudas por compras o prestac.de serv.	857.529,63	448.370,50
V. Ajustes por periodificación	117.259,99	264.036,17	2. Deudas representadas por efectos a pagar	1.026.618,09	3.382,10
Total C.....	5.580.096,61	10.394.751,41	III. Otras deudas no comerciales		
TOTAL GENERAL (A+B+C).....	28.175.546,53	29.139.016,41	1. Administraciones públicas	24.094,34	400.227,04
			2. Otras deudas no comerciales	336.647,33	160.657,02
			3. Deudas con entidades de crédito	302.770,41	1.114.061,81
			4. Desembolsos pendientes acciones	49.102,68	49.102,68
			5. Otras deudas ( provisiones )	165.898,86	178.456,73
			Total D.....	2.969.013,42	2.646.694,46
			TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....	28.175.546,53	29.139.016,41

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.006 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.005. BOSQUES NATURALES,S.A.**

DEBE	2.006		HABER	2.005	
	1-10-05 / 30-9-06 Euros	1-10-04 / 30-9-05 Euros		1-10-05 / 30-9-06 Euros	1-10-04 / 30-9-05 Euros
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Consumos de explotación	1.555.690,73	1.129.998,42			
2. Gastos de personal			1. Ingresos de explotación		
a) Sueldos, salarios y asimilados	725.996,64	688.771,77			
b) Cargas sociales	190.294,89	191.859,35	a) Ventas totales	7.291.073,66	8.534.860,07
c) Indemnizaciones	264.974,16	33.331,08	b) Prestación de servicios	1.539.433,01	865.476,61
3. Dotaciones para amortizaciones y variación de provisiones de inmovilizado	702.001,90	594.313,76	c) Reconocimiento ingresos diferidos	870.162,09	723.184,07
4. Variación de las provisiones			d) Reconocimiento margen mantenimiento ejercicic	0,00	0,00
a) Variacion provisión y pérdidas créditos incobrables	89.277,76	78.628,77	e) Subvenciones a la explotación	46.623,80	15.500,14
5. Otros gastos de explotación			f) Comisiones por gestión venta acciones	141.202,11	327.284,99
a) Servicios exteriores.	6.913.254,30	5.441.194,58			
b) Primas de seguros	205.705,26	109.241,34			
d) Otros gastos	1.104.566,51	945.841,06			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	0,00	1.253.125,75	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	1.863.267,48	0,00
6. Gastos financieros y gastos asimilados			2. Ingresos Financieros		
a) Otros gastos financieros	115.717,65	78.472,31	a) Otros	15.348,01	28.592,87
b) Intereses préstamo participativc	1.192,97	2.944,12	b) Beneficios en inversiones financieras	120.223,10	36.356,13
c) Pérdidas de inversiones financieras	3.413,65	0,00	c) Beneficio vta.accs. B.Nat. Mediterranec	2.959,05	156.352,56
7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	162.547,55	60.218,02			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0,00	79.667,11	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	144.341,66	0,00
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0,00	1.332.792,86	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.007.609,14	0,00
8. Pérdida en venta de inmovilizado	0,00	98.000,00	3. Ingresos extraordinarios		
9. Gastos de otros ejercicios	507.693,50	0,00	a) Ingresos ejercicios anteriores	1.992,65	18.559,54
10. Provisión responsabilidades e imprevistos	0,00	0,00	b) Resultado positivo vta.inmovilizado	1.611,92	0,00
11. Pérdida			c) Exceso provision	5.238,01	8.200,13
			d) Otros	1.206,22	3.694,39
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0,00	0,00	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	497.644,70	67.545,94
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0,00	1.265.246,92	V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.505.253,84	0,00
11. Impuesto sobre Sociedades	3.510,57	367.144,53			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0,00	898.102,39	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	2.508.764,41	0,00

CUENTAS ANUALES  
BOSQUES NATURALES, S.A  
EJERCICIO 2.006

Madrid, 29 de Diciembre de 2.006

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**1. Actividad de la Sociedad**

BOSQUES NATURALES, S.A. 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 España, Madrid, calle Gran Vía, 39.

La sociedad cierra su ejercicio social el 30 de septiembre.

Su objeto social es, entre otros, la transformación de fincas agrícolas de secano y regadío en Plantaciones Agroforestales Sostenibles donde se producen maderas de alta demanda y valor económico. La biotecnología vegetal y la implantación de infraestructuras de ingeniería, junto a la aplicación de modernas técnicas agronómicas a los árboles de las Plantaciones para que generen la cantidad y calidad de madera prevista, en el tiempo estipulado, constituyen la base de la actividad agrícola-forestal de Bosques Naturales, S.A.

Las Plantaciones Agroforestales se venden a terceros quedando Bosques Naturales, S.A. como gestor técnico y responsable del desarrollo de las mismas durante todo el ciclo de cultivo y producción.

Las Plantaciones, una vez realizadas, se comercializan por diversos métodos, destacando entre otros, los siguientes:

Venta de los árboles que contiene la Plantación; se identifican por GPS y mediante contrato de compra-venta realizado al efecto, se transmite la propiedad a terceros, los cuales encargan a Bosques Naturales, a través del correspondiente mandato, el desarrollo del cultivo de los mismos. Transcurrido el tiempo estipulado se realiza la corta y venta de la madera resultante y se paga al cliente inversor el resultado económico de dicha transacción. Si el cliente quiere vender sus árboles antes de que concluya el ciclo de crecimiento, puede vender a terceros por sí mismo o encargar a Bosques Naturales la venta cobrando como prima adicional al precio pagado inicialmente, la parte correspondiente al crecimiento conseguido hasta el momento más el incremento en el precio de la madera producida.

Las Plantaciones Agroforestales se venden siempre con el compromiso de Bosques Naturales de realizar la gestión técnica y el desarrollo de la actividad hasta su conclusión.

La compra-inversión puede ser realizada por un inversor institucional (fondo de pensiones, fondos de inversión, compañías de seguros, grandes patrimonios, etc.) en cuyo caso se realizaría una Plantación por encargo. También se puede integrar la Plantación en una sociedad patrimonial específica y esta, a través de la venta de sus acciones, ser comprada por inversores institucionales y por inversores privados.

Otra forma de comercialización consiste en que Bosques Naturales, constituya con terceros inversores que aporten capital, una sociedad patrimonial al efecto, la cual comprará una o varias fincas y encargará los proyectos de desarrollo y los trabajos de ejecución para realizar la plantación de los árboles y la instalación de las infraestructuras de ingeniería. Se acude con la sociedad y con los estudios correspondientes de viabilidad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y se realizan los trámites para formalizar una Oferta Pública de Venta de Acciones (OPV) o/y a una Oferta Pública de Suscripción de Acciones (OPS). A través de este procedimiento se venden las acciones de la sociedad y se la dota de recursos económicos para realizar su cultivo durante todo el ciclo de producción. En los estatutos y mediante los contratos oportunos, queda reflejada la externalización de todos los trabajos a

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

realizar, durante el ciclo de producción y para el desarrollo óptimo de la Plantación, que recaen en Bosques Naturales, S.A.

En diciembre de 1999 se realizó la primera operación supervisada por la CNMV. Fue una Operación Pública de Venta (OPV) sobre Bosques Naturales del Mediterráneo 1, S. Com. por A. Esta se constituyó con el objeto de desarrollar una Plantación Agroforestal de 68,5 has. (685.000 m2) en Alt Empordà (Girona).

**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 con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y establecidos en el Código de Comercio y restante legislación mercantil, el Plan General de Contabilidad y las normas de desarrollo que en materia contable establezca en su caso el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas Cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias dichos estados se presentan de forma agrupada realizando los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

**3. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdida del ejercicio 2.006	2.508.764,41
A compensar resultados ejerc.	0,00
Reserva Voluntaria	0,00
Reserva Legal	<u>0,00</u>
<u>Total</u>	<u>2.508.764,41</u>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**4. Criterios contables**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas anuales para el ejercicio 2.006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de constitución y de ampliación de capital

Los gastos de constitución y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan en el período máximo de cinco años.

b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Refleja fundamentalmente la periodificación del 72% de los gastos de colocación que supuso la Oferta Pública de Venta de Acciones de Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.

Se periodifica a diez años por ser un plazo intermedio entre los cinco años habitualmente aplicados en estos casos y los veinticinco años de duración del contrato de mantenimiento entre Bosques Naturales, S.A. y Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.

En los ejercicios 2.002 y 2.003 la sociedad vendió 2.464 árboles en la modalidad de venta de árboles en los que, como consecuencia de la cesión a BOSQUES NATURALES, S.A., de una parte del usufructo que se obtenga en el momento de la corta y venta de la madera de los árboles vendidos, la sociedad se compromete y obliga a comprar una parte de dicho usufructo. En este epígrafe se incluye el importe correspondiente a la carga financiera futura derivada de dicho compromiso.

c) Inmovilizado inmaterial

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

Los gastos de investigación y desarrollo (I+D) cuyos resultados son satisfactorios se activan y amortizan en un periodo de 5 años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

Bosques Naturales, S.A. tiene un derecho de superficie constituido sobre la finca Dehesa Torre de Don Alonso por un periodo de veinticinco años valorado al precio de adquisición, según condiciones recogidas en el contrato formalizado por ambas partes y elevado a público

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

ante notario con fecha 1 de julio de 2.004, amortizado linealmente durante los años de duración del derecho.

d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de coste 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.

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... Siempre que estas labores mejoren de forma permanente la estructura de la finca, no se procede a su amortización.

Los gastos de personal derivados de elaboración de proyectos de obra para desarrollo y mejora de las infraestructuras, y de la dirección de obras se registran como mayor valor de las instalaciones.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del ejercicio.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<b><u>Años de vida útil estimada</u></b>
Mobiliario	5
Equipos Proceso Información	2
Maquinaria	10
Instalaciones finca	19/25
Instalaciones oficina	5
Equipos de oficina	2

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio 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 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.

Las inversiones en infraestructura (instalaciones) se amortizan en función de su correspondiente vida útil, según la duración del contrato de venta de árboles.

El mobiliario, equipos e instalaciones de oficina se amortiza al mismo plazo que la duración del contrato de alquiler de las oficinas en las que están ubicados dichos elementos.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

e) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado para las participaciones en sociedades del grupo o asociadas se determina por su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

f) Existencias

Las existencias de la Sociedad están constituidas por árboles arraigados, no vendidos, tanto a marco definitivo de plantación como en vivero, estando valorados al precio de adquisición más los trabajos preparatorios necesarios realizados hasta que estén plantados. 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 de un valor añadido al árbol, como por ejemplo el ahoyado, despedregado y abonado de fondo, distribución de planta, riego de implantación, labor de plantación etc.

También están recogidos como existencias aquellos árboles comprados a clientes.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor.

El rendimiento producido por las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, determinado por la diferencia existente entre el valor liquidativo en la fecha de enajenación o cierre de ejercicio y el valor contable de la misma, se contabiliza como ingreso financiero, incrementando el valor contable de la participación. En el caso de que dicho rendimiento fuera negativo, se registra la pérdida disminuyendo el valor de la participación.

h) Clientes

Las deudas registradas en este epígrafe corresponden al importe pendiente de cobro a treinta de septiembre de 2.006 de las ventas y prestaciones de servicio realizadas durante el ejercicio.

i) Acreeedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios”.

Los compromisos derivados de las operaciones de venta del usufructo de los árboles, se registran en el epígrafe “Acreeedores a largo plazo- otras deudas” por el importe de los compromisos de recompra de dicho usufructo a largo plazo, y en “Acreeedores a corto plazo- otras deudas” por la parte del compromiso de recompra a corto plazo.



**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

j) Impuesto sobre beneficios

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las Cuentas Anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

k) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaban expresados en moneda extranjera se contabilizaron en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

l) Ingresos y gastos

Cuando la sociedad vende proyectos de ingeniería y servicios a sus clientes, se compromete a la plantación, cuidado y mantenimiento, corte, desarraigo y venta de la madera de los árboles, produciéndose en este momento la finalización de los compromisos adquiridos.

Este tipo de venta conlleva la existencia de gastos de mantenimiento, amortización, etc. durante los años de vida que transcurren entre la venta de árboles y su corta.

Ingresos por venta

Cuando la sociedad vende proyectos de ingeniería, y servicios agroforestales, reconoce el ingreso en el momento en que dichos servicios son efectivamente realizados, siendo facturados en función del grado de avance de la obra.

Cuando ha realizado venta de árboles, reconoce 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 el margen empresarial. El importe restante del precio de venta se difiere durante la vida del árbol en función de los criterios expuestos más adelante.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Ingresos diferidos por mantenimiento

La parte del importe cobrado al cliente que corresponde a los servicios de mantenimiento hasta el momento de la corta del árbol se reconoce como ingreso diferido y se imputará al resultado del ejercicio en curso en función de los gastos de mantenimiento incurridos en cada uno de ellos.

El cálculo de los gastos de mantenimiento en los que se incurrirá hasta el momento de la corta, se calculan en función de un estudio técnico avalado por dos doctores ingenieros agrónomos, profesores titulares de la Universidad Politécnica de Madrid y un Doctor Ingeniero de Montes, Catedrático de la misma Universidad, en el que se incluyen todas las labores de mantenimiento necesarias durante la vida del árbol (escardas, abonos, riego, podas, tratamiento fitosanitario, impuestos sobre la tierra, etc.) Dicho estudio ha tenido en cuenta una tasa de inflación del 2%. Si de la comparación entre el gasto de mantenimiento previsto y el gasto real incurrido surgieran diferencias, se dotará la provisión adicional necesaria o bien se reconocerá como ingreso contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Para ello, la Sociedad ha tomado las medidas necesarias para llevar un sistema de control presupuestario, gestionado por una contabilidad analítica por centros de coste (fincas) y líneas de producto.

Ingresos diferidos por instalaciones

La parte del importe cobrado al cliente que corresponde a la imputación del uso y amortización de las instalaciones se reconoce como un ingreso diferido y se imputará al resultado del ejercicio en función del gasto por amortización anual de dichas instalaciones.

La amortización de las inversiones en instalaciones se realiza en función de la vida útil de las mismas.

m) Criterio para reconocimiento de los siniestros en los árboles vendidos

La sociedad se compromete a reemplazar las marras, esto es, aquellos plantones, con una edad inferior a cuatro años, que no prosperen o mueran, siempre que no sean muerte o bajas masivas, por otros plantones de idénticas características y edad biológica; en casos de bajas de árboles con una edad superior a cuatro años, y no tratándose de muertes masivas, BOSQUES NATURALES, S.A. podrá discrecionalmente, bien, sustituir los árboles afectados por otros de idénticas características y edad biológica, bien, rembolsar al Cliente el valor de los árboles afectados según los precios que figuran en el contrato.

Si en el transcurso de los cuatro primeros años de vigencia del contrato, se produjera la muerte o destrucción masiva de plantones, BOSQUES NATURALES, S.A. procederá a reemplazar las marras habidas por plantones nuevos.

Para supuestos de muerte o destrucción masiva de plantones-árboles de más de cuatro años de edad, la Sociedad rembolsará al Cliente el valor de los árboles de acuerdo con los precios que figuran en el contrato.

La Sociedad ha suscrito un seguro para cubrir el riesgo de muerte de los árboles que ha vendido, siendo esta cobertura adecuada para reponer el árbol siniestrado por otro de idénticas características y edad o, en su caso, para pagar al cliente el importe equivalente al coste del árbol siniestrado. Sin embargo, el importe garantizado al cliente en caso de siniestro es

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

superior al coste de reposición del árbol. Esta diferencia, que se vería minorada por el mantenimiento no consumido, no está cubierta por el seguro suscrito por la Sociedad.

La política de la sociedad es registrar como pérdida del ejercicio los siniestros ocurridos en dicho período, y registrar como ingreso la parte recuperada del seguro. No se procederá a constituir una provisión por la diferencia entre el precio garantizando al cliente en caso de siniestro y el importe cubierto por el seguro hasta transcurridos los cuatro primeros años de vida del árbol por que no hay obligación de indemnización durante ese periodo. En el momento en el que sea preciso dotar la correspondiente provisión, esta se calculará según los criterios que se estipulen en un estudio actuarial que se encargó a tal efecto.

n) Provisión por bonificación de contratos

La sociedad contabiliza una provisión por la prima devengada comprometida a pagar en determinados contratos en el caso de que a determinados plazos el cliente no de el encargo de gestión de venta.

o) Valoración carácter medioambiental

Bosques Naturales, S.A. realiza una fuerte inversión para la consecución de la certificación forestal en todas sus plantaciones. Ésta es valorada al precio de coste (ver nota 22).

p) Contratos de usufructo

La Sociedad ha modificado, a propuesta del auditor, el criterio de contabilización de estos contratos y de acuerdo con las normas de valoración 4 b) y 4 i), 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 corto plazo y la carga financiera derivada en Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Estos contratos corresponden a 2.464 árboles de los ejercicios 2.002 y 2.003. Este tipo de contrato se encuentra descatalogado desde el ejercicio 2.004.

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

5. Gastos de constitución y de ampliación de capital

Durante el presente ejercicio se han realizado los siguientes movimientos en las diferentes cuentas de gastos de constitución y de ampliación de capital:

	<u>Gastos de Constitución</u>	<u>Gastos de Ampliación de capital</u>
Saldo al 30.09.05	0	182.390,37
Adiciones	0	25.834,37
Amortizaciones	<u>0</u>	<u>-73.041,45</u>
Saldo al 30.09.06	<u>0</u>	<u>135.183,29</u>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Los gastos de ampliación de capital corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital cerrada durante el ejercicio 2003. Ver nota 13.

**6. Inmovilizado inmaterial**

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

<b><u>Coste</u></b>	<b><u>Saldo 30.09.05</u></b>	<b><u>Altas</u></b>	<b><u>Trasposos</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo 30.09.06</u></b>
I+D	453.764,14	90.875,85	0,00	0,00	544.639,99
Aplicaciones informáticas	162.118,62	118.721,33	0,00	0,00	280.839,95
Propiedad industrial	3.005,06	0,00	0,00	0,00	3.005,06
Derecho superficie	1.003.254,23	0,00	0,00	0,00	1.003.254,23
Certificación FSC y desarrollo proyectos	46.953,62	7.599,23	0,00	0,00	54.552,85
Leasing	<u>206.502,59</u>	<u>178.743,28</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>385.245,87</u>
Total Coste	<u>1.875.598,26</u>	<u>395.939,69</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>2.271.537,95</u>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>	<b><u>Saldo 30.09.05</u></b>	<b><u>Altas</u></b>	<b><u>Trasposos</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo 30.09.06</u></b>
I+D	371.825,60	173.114,35	0,00	0,00	544.939,95
Aplicaciones informáticas	9.121,95	53.941,88	0,00	0,00	63.063,83
Propiedad Industrial	3.005,06	0,00	0,00	0,00	3.005,06
Derecho superficie	74.287,64	40.130,16	0,00	0,00	114.417,80
Certificación FSC y desarrollo proyectos	14.807,40	10.463,30	0,00	0,00	25.270,70
Leasing	<u>24.138,70</u>	<u>31.259,90</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>55.398,60</u>
Total amortización	<u>497.186,35</u>	<u>308.909,59</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>806.095,94</u>
<b><u>Valor neto</u></b>	<u>1.378.411,91</u>				<u>1.465.442,01</u>

Se incluyen dentro del epígrafe de Aplicaciones Informáticas las adquiridas y parametrizadas según las necesidades de la sociedad.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Se han activado aquellos gastos de I+D referidos a dos grupos de proyectos:

1.-Proyectos de definición: destinados al consorcio que desarrolle el proyecto en años posteriores. Se denominan BIOPIRAM e ISCAR y son de biotecnología vegetal.

2.-Proyectos de desarrollo: Son tres proyectos de biotecnología vegetal. En dos de ellos, denominados VITROASH y TROPIWOOD, el objetivo es la selección de material vegetal superior y la puesta a punto de su tecnología de micropropagación en diversas especies de interés para la sociedad. El tercero, denominado RSM tiene por objetivo la utilización de diversos microorganismos del suelo para incrementar la rentabilidad de nuestras plantaciones.

En este ejercicio se ha activado y se ha amortizado íntegramente el Proyecto Monegros iniciado en el ejercicio 2.002.

El Derecho de Superficie corresponde a la cesión de uso de la finca Dehesa Torre de Don Alonso durante los veinticinco años de duración del contrato. Dicha finca está gravada con una hipoteca por importe de 278.333,93 euros con fecha de vencimiento 21 de junio de 2015.

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

	Duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas ejercicio		Deuda C/P	Deuda L/P
				2006	2.005 y anteriores		
Atomizador	3 años	19.352,59	550,00	6.613,29	11.561,07	2.200,90	0,00
Plataf. Elevadora	3 años	30.750,00	874,00	10.525,39	16.626,42	4.370,97	0,00
Tractor J. Deere	3 años	53.000,00	1.492,00	17.969,54	28.385,42	7.462,44	0,00
Tractor J. Deere	3 años	51.400,00	1.455,00	17.467,08	24.745,03	7.277,95	0,00
Dos Plataf. Elevadora	3 años	52.000,00	1.472,74	17.731,35	4.418,22	17.906,76	13.671,15
Plataf. Elevadora	3 años	28.285,28	785,28	8.744,89	0,00	9.539,88	11.120,15
Tres Tractores	3 años	<u>150.458,00</u>	<u>4.277,44</u>	<u>29.942,08</u>	<u>0,00</u>	<u>51.329,28</u>	<u>76.993,92</u>
<b>Total</b>		<b><u>385.245,87</u></b>	<b><u>10.906,46</u></b>	<b><u>108.993,62</u></b>	<b><u>85.736,16</u></b>	<b><u>100.088,18</u></b>	<b><u>101.785,22</u></b>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**7. Inmovilizado Material**

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

<u>Coste</u>	<u>Saldo</u> <u>30.09.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>30.09.06</u>
Fincas Agrícolas	12.600.259,88	3.428.996,17	0,00	93.878,08	15.935.377,97
Instalaciones finca	3.882.274,32	535.582,85	0,00	0,00	4.417.857,17
Maquinaria fincas	530.596,79	62.069,53	0,00	0,00	592.666,32
Mobiliario y enseres	222.488,68	4.924,63	0,00	0,00	227.413,31
Equipos de oficina	9.493,04	1.285,08	0,00	0,00	10.778,12
Equipos proceso información	63.136,34	291.400,66	0,00	0,00	354.537,00
Instalaciones oficina	360.613,86	32.233,26	0,00	0,00	392.847,12
Elementos de transporte	7.155,18	0,00	0,00	0,00	7.155,18
Anticipos inmovilizado material	<u>126.000,00</u>	<u>155.490,00</u>	<u>0,00</u>	<u>166.000,00</u>	115.490,00
Total coste	<u>17.802.018,09</u>	<u>4.511.982,18</u>	<u>0,00</u>	<u>259.878,08</u>	<u>22.054.122,19</u>
<u>Amortización acumulada</u>	<u>Saldo</u> <u>30.09.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>30.09.06</u>
Instalaciones y maquinaria	886.616,48	270.344,76	0,00	0,00	1.156.961,24
Mobiliario y equipos	194.641,80	23.762,15	-63.341,69	114,25	154.948,01
Equipos proceso información	28.144,91	53.490,10	63.341,69	0,00	144.976,70
Instalaciones oficina	118.582,98	60.646,46	0,00	0,00	179.229,44
Elementos de transporte	<u>4.472,07</u>	<u>2.683,24</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>7.155,31</u>
Total amortización	<u>1.232.458,24</u>	<u>410.926,71</u>	<u>0,00</u>	<u>114,25</u>	<u>1.643.270,70</u>
<b><u>Valor neto</u></b>	<u>16.569.559,85</u>				<u>20.410.851,49</u>

Del inmovilizado material el coste de los bienes totalmente amortizados es de 356.345,76 euros.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

En la actualidad, la sociedad dispone de las siguientes fincas:

PROV.	FINCA	COSTE	SUPERFICIE	ARBOLES
			Has.	POSICIONADOS
CACERES	INICIAL	120.403,80	11	2.931
	ALDEA TUDAL I	1.178.466,73	111	32.724
	ALDEA TUDAL II	446.270,17	26	9.289
	ALDEA TUDAL IV	44.008,65	4,14	926
	ALDEA TUDAL V	255.297,84	30	5.112
	ALDEA TUDAL VI	69.789,45	30	1.950
	DEHESA DEL GAMO I	141.066,38	10	4.178
	DEHESA DEL GAMO II	32.139,81	5	1.194
	MIRAMONTES	455.547,14	38	780
	PERALEDA I	ARRENDADA	97,9	7.930
	ALDEA TUDAL VII	362.066,66	22,39	3.189
GERONA	ROMANYÁ	607.665,79	60,85	15.314
	ARENYS	953.721,74	32,27	1.848
NAVARRA	SOTO DE CASTEJON	536.645,06	68	0
TOLEDO	DEHESA TORRALBA	4.004.614,23	260	61.071
	EL SOTO	1.432.096,94	77,46	24.228
GALICIA	LA MOTA, ORXAL Y OTRAS (1)	5.295.577,58	286	42.441 (2)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>15.935.377,97</b>	<b>1.170,01</b>	<b>215.105</b>
CUENCA	DEHESA TORRE DON ALONSO (3)	1.003.254,23	60	23.890
<b>TOTAL</b>		<b>16.938.632,20</b>	<b>1.230,01</b>	<b>238.995</b>

(1) Debido al elevado número de fincas y a las pequeñas superficies unitarias, no se detallan todas y cada una de las fincas adquiridas en Galicia.

Así mismo existen pagos entregados en concepto de opción de compra sobre 34 hectáreas por importe de 60.000,00 euros, siendo el precio total de la finca 510.000,00 euros.

También existen cobros en concepto de opción de venta sobre una pequeña finca por importe de 55.490,00 euros siendo el precio total de la venta de 95.490,00 euros

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

(2) Además de los árboles posicionados, durante el ejercicio 2.006 han sido plantados 20.205 árboles nuevos a marco definitivo.

(3) La finca “Dehesa Torre Don Alonso” no es propiedad de la sociedad si no que existe sobre ella un derecho de uso y, por lo tanto, pertenece al inmovilizado inmaterial y así se refleja en el cuadro correspondiente de la nota 6.

El epígrafe Instalaciones y Maquinaria corresponde a las instalaciones de riego y eléctricas así como a tractores y diversa pequeña maquinaria utilizada para las labores en las diversas fincas.

La política de la sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas los diversos elementos de su inmovilizado material.

Al cierre de ejercicio, el importe de la inversión realizada en la finca Soto de Castejón sita en Navarra asciende a 536.645,06 euros. Esta inversión recoge el coste de la adquisición. Es intención de la Compañía la venta de la finca.

Los traspasos producidos en el Inmovilizado Material son consecuencia de la incorporación como activos fijos de elementos de leasing.

**8. Inmovilizado financiero**

En esta cuenta están incluidas las inversiones financieras con carácter permanente. El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero y provisiones ha sido el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Participaciones en empresas del grupo	583.726,01	20.441,97	7.239,20	596.928,78
Cartera de valores	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos y fianzas	100.597,44	3.210,00	44.779,31	59.028,13
<u>Subtotal</u>	<u>684.323,45</u>	<u>23.651,97</u>	<u>52.018,51</u>	<u>655.956,91</u>
Provisiones	-295.213,63	-162.547,55	0,00	-457.761,18
<u>Valor Neto</u>	<u>389.109,82</u>	<u>-138.895,58</u>	<u>52.018,51</u>	<u>198.195,73</u>



**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

a) Participaciones en empresas del Grupo

<u>Nombre</u>	<u>Actividad</u>	<u>Fondos Propios</u>	<u>Participación Capital</u>	<u>Desembolsos Pendientes</u>	<u>Inversión</u>
Bosques de España, SAT	Trabajos y servicios Agrícolas y Forestales	-1.582,00	33,33%	4.207,08	12.621,25
Administraciones Agroforestales, S.A.	Administración de sociedades comanditarias por acciones y trabajos y servicios Agrícolas y Forestales	638.999,82	19,44%	0,00	30.050,60
Bosques Naturales del Mediterráneo, sca.	Explotación de Plantaciones Agroforestales	4.958.303,08	0,13%	0,00	154.049,92
Bosques Naturales de Navarra, sca.	Explotación de Plantaciones Agroforestales	60.100,00	99.6%	44.895,60	60.536,08
Eurobosques, S.A.	Investigación vegetal	2.005.512,00	5,71%	0	163.223,38
Turismo de Bosques, S.L.	Desarrollo de actividades turísticas	3.439,00	34,20%	0	1.442,43
Red Tecnológica Forestal, S.A.	Comercio forestal y gestión "portales" internet	294.665,58	13,33%	0	168.994,00
Advanced Forest	Comercialización licencia de tecnología	6.010,12	100,00%	0	6.010,12
Primetrees, S.A.	Explotación y comercio de productos forestales	150.000,00	25,00%	0	1,00
Total				<u>49.102,68</u>	<u>596.928,78</u>

El domicilio social de las sociedades anteriores está en Madrid, Gran Vía, 39, a excepción de las dos últimas. Advanced Forest tiene domicilio en Estados Unidos y está pendiente de formalizar su constitución. Primetrees, S.A. con domicilio en Lisboa (Portugal) y que está en proceso de disolución

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

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. Bosques Naturales, S.A realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones por el 98,86 % del Capital

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Social (5.225.577,87 euros), cuyo folleto informativo fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha dieciocho de noviembre de 1999. El periodo de colocación comprendió desde el veintidós de noviembre hasta el dieciocho de diciembre y supuso la colocación de 3.117.912,57 € que equivale a un 60 % del capital social total.

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha vendido prácticamente la totalidad de las acciones que tenía de Bosques Naturales del Mediterráneo, s.c.a. quedando recogido el beneficio de dicha venta en el epígrafe Beneficio por venta de acciones de Bosques Naturales del Mediterráneo

La sociedad Bosques Naturales de Navarra, s.c.a. no ha tenido ninguna actividad durante el ejercicio.

c) Provisiones

El desglose del saldo es el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Provisión por participación en Adv.Forest.	6.010,12	0,00	0,00	6.010,12
Provisión por participación en Bosques de España, S.A.T.	7.412,49	0,00	0,00	7.412,49
Provisión por participación en Adm. Agroforestales, S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por participación en B. N. Navarra, S.C.A.	14.965,00	0,00	0,00	14.965,00
Provisión por participación en Red Tecnológica Forestal, S.A.	168.284,52	0,00	0,00	168.284,52
Provisión por participación en Eurobosques, S.A.	55.300,75	107.923,00	0,00	163.223,75
Provisión por participación en Turismo de Bosques, S.L.	1.442,43	0,00	0,00	1.442,43
Provisión por participación en Bosques Nat. Mediterráneo	41.798,32	54.624,55	0,00	96.422,87
<u>Total</u>	<u>295.213,63</u>	<u>162.547,55</u>	<u>0,00</u>	<u>457.761,18</u>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**9. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Corresponde a la periodificación en 10 años del 72% de los gastos de colocación que supuso la Oferta Pública de Venta de Acciones de Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A. Se ha establecido el plazo de 10 años como término medio entre el plazo habitualmente aplicado en estos casos (5 años) y la duración de la prestación del servicio de mantenimiento (25 años)

El porcentaje de gastos a periodificar se calcula según la proporción que supone el mantenimiento sobre el total de la facturación a realizar a Bosques Naturales del Mediterráneo, S.C.A.

La Sociedad tiene garantizada la prestación del servicio de mantenimiento a Bosques Naturales del Mediterráneo tal y como se recoge en los estatutos de esta sociedad y por tanto, la recuperación de los gastos en los que ha incurrido en la OPV que son periodificados.

El movimiento durante el ejercicio 2.006 ha sido el siguiente:

	Saldo a 30.09.2005	Bajas	Saldo a 30.09.2006
Gastos OPV	222.475,40	54.774,91	167.700,49

Este epígrafe recoge igualmente, de acuerdo con la nota 4 b) la carga financiera futura incorporada a los contratos de usufructo en los que la sociedad se compromete a pagar determinadas cantidades en determinados plazos.

	Saldo a 30.09.2005	Altas	Saldo a 30.09.2006
Usufructo	0	210.694,00	210.694,00

El resto del saldo de este epígrafe corresponde al gasto por intereses diferidos de leasing de maquinaria diversa distribuido a lo largo de los años de duración de los contratos correspondientes.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**10. Existencias**

El importe de este epígrafe recoge el coste de los árboles propiedad de la sociedad a treinta de septiembre de 2.006. El movimiento habido durante el ejercicio es el siguiente:

	<u>Nogal</u>	<u>Cerezo</u>	<u>Fresno</u>	<u>Peral - Varios</u>	<u>Unidades Total</u>
Existencias iniciales	57.522	63.690	10.220	13.152	144.584
Marras de plantación	3.465	6.070			9.535
Marras de vivero	3.115	2.435	8.813	349	14.712
Compras	822	114.455	251	110	115.638
Ventas	<u>5.659</u>	<u>10.543</u>	<u>605</u>	<u>6.328</u>	23.135
Existencias finales	<b><u>46.105</u></b>	<b><u>159.097</u></b>	<b><u>1.053</u></b>	<b><u>6.585</u></b>	<b><u>212.840</u></b>

Desglosadas de la siguiente forma:

Marco definitivo	18.129	40.140	1.053	2.048	61.370
Vivero	27.976	118.957	0	4.537	151.470

La valoración por especies es la siguiente:

Cerezo a marco definitivo:	683.013,70 €
Cerezo vivero:	801.181,93 €
Nogal marco definitivo:	551.411,43 €
Nogal vivero:	733.820,76 €
Otras especies:	484.785,75 €
TOTAL	<u>3.254.186,57 €</u>

La composición de las existencias a marco definitivo, distinguiendo la procedencia es la siguiente:

<u>Procedencia</u>	<u>Nogal</u>	<u>Cerezo</u>	<u>Fresno</u>	<u>Peral -Varios</u>	<u>Total Unidades</u>
Viveros de la sociedad	17.941	39.863	184	1.938	59.926
Compras a terceros	188	277	869	110	1.444

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Bosques Naturales, S. A. tiene contratado a través de su corredor Aon Gil y Carvajal, con la Compañía Mapfre Agropecuaria una póliza de cobertura para todas las plantaciones, (incluyendo también la de Bosques Naturales de Mediterráneo), con renovación anual cada 31 de diciembre.

**11. Deudores**

Dentro del epígrafe de Deudores, en el saldo de Clientes se recogen los importes facturados a clientes particulares y que son cobrados por la compañía durante los primeros meses del ejercicio 2007.

**12. Inversiones financieras temporales**

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe durante el ejercicio 2.006 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Valores Renta Fija c/p	4.023.962,89	2.375.523,80	5.766.874,11	632.612,58
Créditos a c/p	180.658,86	900.647,20	684.538,09	396.767,97
Fianzas a c/p	8.590,57	0,00	4.507,59	4.082,98
Línea de Crédito Adm. Agroforestales	150.000,00	0,00	150.000,00	0,00
Provisión valores renta fija	<u>-12.036,52</u>	<u>5.238,01</u>	<u>0,00</u>	-6.798,51
<u>Total</u>	<u>4.351.175,80</u>	<u>3.281.409,01</u>	<u>6.605.919,79</u>	<u>1.026.665,02</u>

Se encuentra pignorado el fondo de Banesto Gestión Dinámica por importe de 276.161,22 euros.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**13. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de Fondos propios durante el ejercicio 2.006 ha sido el siguiente:

	<u>Capital</u>	<u>Prima emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Voluntaria</u>	<u>Reserva Split</u>	<u>Resultado Ejercicios anteriores</u>	<u>Perdidas y Ganancias</u>
Saldo al 30.09.05	11.022.272,00	3.202.727,82	119.881,17	479.514,93	8.264,95	0,00	898.102,39
Ampliación Capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducción Capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribuc. Resultados	-	-	89.810,24	808.292,15	-	-	-898.102,39
Resultados ejercicio 2.006	-	-	-	-	-	-	-2.508.764,41
<u>Saldo al 30.09.06</u>	<u>11.022.272,00</u>	<u>3.202.727,82</u>	<u>209.691,41</u>	<u>1.287.807,08</u>	<u>8.264,95</u>	<u>0,00</u>	<u>-2.508.764,41</u>

capital suscrito

A treinta de septiembre de 2.006, el Capital Social está representado por 11.022.272 acciones nominativas de 1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En Junta General Ordinaria celebrada con fecha 30 de marzo de 2.001 se acordó la redenominación del capital social en euros y una reducción de capital para pasar las acciones de 6,01 euros a 6 euros y, posteriormente, la disminución de su valor nominal de 6 euros a 1 euro creando 6 nuevas acciones por cada una de las anteriores. También se acordó una ampliación de capital liberada con cargo a la reserva de prima de emisión por un importe nominal de 4.899.660 euros, lo que dejó fijado el capital social en 9.799.320 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

El accionista con una participación superior al 10% del Capital Social de la Sociedad, es Eurobosques, S.A. con una participación del 11,18 %.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

	<b><u>Saldo inicial</u></b>	<b><u>Altas</u></b>	<b><u>Aplicaciones</u></b>	<b><u>Saldo Final</u></b>
Mantenimiento	8.288.451,00	1.420.698,84	-880.091,31	8.829.058,53
Instalaciones	<u>1.634.264,70</u>	<u>274.289,38</u>	<u>-97.696,25</u>	<u>1.810.857,83</u>
Total	<u>9.922.715,70</u>	<u>1.694.988,22</u>	<u>-977.787,56</u>	<u>10.639.916,36</u>

Los ingresos diferidos por mantenimiento recogen el importe cobrado a los clientes en el momento de la venta de los árboles correspondiente a los servicios de mantenimiento en los que la Sociedad va a incurrir hasta el momento de la corta y venta.

Las dotaciones del ejercicio corresponden al mantenimiento a incurrir por los árboles vendidos en 2.006, mientras que las aplicaciones reflejan los gastos reales de mantenimiento incurridos en este ejercicio.

Los ingresos diferidos por instalaciones recogen el importe cobrado a los clientes en el momento de la venta de los árboles que corresponde al uso y amortización de las instalaciones en que la sociedad va a incurrir hasta el momento de su corta. Las dotaciones del ejercicio corresponden al diferimiento por las ventas realizadas en 2.006. Las aplicaciones reflejan la amortización de las instalaciones en el ejercicio 2.006.

**15. Acreeedores a largo plazo**

El detalle de las deudas con acreedores a largo plazo es el siguiente:

	<b><u>Leasing</u></b>	<b><u>Usufructo</u></b>	<b><u>Deuda cesión uso finca Cuenca</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Año 2008	74.000,31	30.870,85	24.791,76	129.662,92
Año 2009	27.784,91	30.870,85	24.791,76	83.447,52
Año 2010 a Año 2022	-	380.659,67	495.835,20	876.494,87
Total	<u>101.785,22</u>	<u>442.401,37</u>	<u>545.418,72</u>	<u>1.089.605,31</u>

En "Otras Deudas" se refleja la deuda a largo plazo por la cesión de uso de la finca Dehesa Torre de Don Alonso.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**16. Acreeedores a corto plazo**

La composición del saldo del epígrafe “Otras deudas no comerciales” es el siguiente:

<u>Leasing</u>	<u>Usufructo</u>	<u>Deuda cesión uso finca Cuenca</u>	<u>Total</u>
100.088,18	115.671,63	120.887,52	336.647,33

La composición del saldo del epígrafe “Deudas con entidades de Crédito” es el siguiente:

<u>Línea de crédito con Banesto</u>	<u>Deuda a c/p con Banesto por compra finca</u>	<u>Total</u>
232.468,36	70.302,05	302.770,41

**17. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas**

Las transacciones con empresas del grupo en el ejercicio y los saldos al cierre del mismo son como sigue:

	<u>Transacciones de venta</u>	<u>Transacciones de compra</u>	<u>Saldo deudor al 30.9.06</u>	<u>Saldo acreedor al 30.9.06</u>
Asociación Euroforest	0,00	0,00	0,00	0,00
Red Tecnológica Forestal, S.A.	0,00	481.686,37	52,73	42.261,21
Administraciones Agroforestales, S.A.	914.893,55	965.310,74	28.810,21	0,00
Bosques de España, S.A.	1.532.040,44	3.957.546,50	0,00	7.395,49
Bosques Naturales de Mediterráneo, S.C.A.	142.818,56	0,00	1.568,64	0,00
Bosques Naturales de Navarra, S.C.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Eurobosques, S.A.	119.767,43	-285.155,00	<u>10.359,13</u>	<u>156.695,38</u>
Total			<u>40.790,71</u>	<u>206.352,08</u>



**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

El saldo acreedor de Eurobosques, S.A. se genera por la compra de planta

**18. Situación Fiscal**

La composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
H. P. Retenc.y pagos a cuenta	93.378,22	-
H. P. Deudora por IVA	484.678,58	-
H.P. retenciones	20.542,03	
IVA Soportado	48.348,62	
Crédito por pérdidas a compensar	0,00	-
Impuesto sobre beneficio diferido	0,00	
H. P. Acreedora por IVA y retenciones	-	4.261,92
Seguridad Social Acreedora	-	<u>19.832,42</u>
Total	<u>646.947,45</u>	<u>24.094,34</u>

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:

<u>Resultado contable despues de impuestos</u>			-2.508.764,41
<u>Diferencias temporales</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	233.474,82
Leasing	75.619,20	0,00	
Provisiones no deducibles	85.649,40	107.998,34	
Reversión amortización acelerada	180.204,56		
<u>Base imponible</u>			-2.275.289,29

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

La sociedad tiene pendientes de inspección todos los tributos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios. Los administradores consideran que los pasivos adicionales que pudiesen surgir de una inspección como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, la sociedad ha devengado un crédito fiscal que podrá ser compensado con beneficios futuros en un periodo máximo de hasta 15 años.

También quedan por compensar posibles deducciones en la cuota pendientes de calcular, por inversiones tecnológicas, en medioambiente etc.

Debido al cambio de criterio aplicado sobre los contratos de venta de árboles con pacto de recompra del usufructo sobre la madera producida en el momento de la corta, la sociedad tiene previsto solicitar la devolución por ingresos indebidos, del iva devengado e ingresado indebidamente.

**19. Ingresos y gastos**

**19.1 Ingresos**

Siguiendo el criterio de contabilización de venta explicado en la nota 4.1) de esta memoria, el desglose de las ventas registradas en Pérdidas y Ganancias y los ingresos diferidos por el total facturado a clientes es el siguiente:

	<b><u>Venta registrada en P y G</u></b>	<b><u>Ingresos diferidos Mantenimiento</u></b>	<b><u>Ingresos diferidos Instalaciones</u></b>	<b><u>Total Facturado a clientes</u></b>
1996	105.780,00	31.420,00	0,00	137.200,00
1997	921.140,00	1.019.620,00	415.310,00	2.356.070,00
1998	3.313.620,00	2.842.680,00	251.100,00	6.407.400,00
1999	969.260,00	1.026.310,00	371.940,00	2.367.510,00
2000	2.636.660,00	848.180,00	48.650,00	3.533.490,00
2001	1.523.480,00	795.340,00	143.100,00	2.461.920,00
2002	3.724.670,00	1.128.380,00	0,00	4.853.050,00
2003	4.308.445,81	1.600.846,48	172.005,30	6.081.297,59
2004	4.395.733,57	1.489.963,93	291.714,20	6.177.411,70
2005	8.534.860,07	2.739.822,21	541.008,70	11.815.690,98
2006	7.291.073,66	1.420.698,84	274.289,38	8.986.061,88

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

19.2 Prestación de servicios

También se han producido en el ejercicio los siguientes ingresos:

	<u>Importe</u>
Intermediación comercial vta. acciones	3.413,79
Trabajos realizados a B.N.del Mediterraneo	136.682,16
Facturación gastos a sociedades del grupo	1.366.512,75
Ingresos proyecto PIRAM (Monegros)	18.777,48
Otros ingresos	<u>14.046,83</u>
Total	<u><u>1.539.433,01</u></u>

19.3 Trabajos realizados para el inmovilizado

La Sociedad procede a la activación de los gastos en los que incurre el departamento técnico y a su imputación a elementos de activo fijo por trabajos de evaluación de fincas, elaboración de proyectos técnicos para el desarrollo de infraestructuras y dirección de obras.

Así mismo, la sociedad activa los gastos en los que incurre para proyectos de I+D, siempre que dichos gastos reúnan los requisitos establecidos por la normativa contable en vigor ( ver nota 4.c )

19.4 Servicios exteriores

Un desglose del gasto por servicios exteriores es como sigue:

	<u>Importe</u>
Arrendamientos y cánones	401.076,80
Mantenimiento árboles	676.281,36
Otros gastos de mantenimiento y reparaciones	576.965,77
Servicios profesionales independientes(incluye todos los gastos de comercialización)	4.593.665,50
Publicidad y propaganda	615.710,50
Servicios bancarios	32.752,37
Suministros	<u>16.802,00</u>
<u>Total</u>	<u><u>6.913.254,30</u></u>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

19.5 Otra información

El número de personas empleadas a 30 de septiembre de 2.006 por categorías es el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Número Empleados</u>
Directores	4
Delegados comerciales	2
Administración comercial	1
Técnicos	1
Total	<u>8</u>

19.6 Cargas Sociales

En este epígrafe se recogen los costes de empresa de seguridad social por importe de 135.771,80 euros y de prestación de servicios varios a los empleados por importe de 54.523,09 euros

19.7 Resultado extraordinario

Un detalle del resultado extraordinario es como sigue:

Resultados positivos

Ingresos ejercicios anteriores	1.992,65
Beneficio venta inmovilizado	1.611,92
Exceso provisión riesgos y gastos	5.238,01
Otros ingresos	<u>1.206,22</u>
<u>Total Resultados Positivos</u>	<u>10.048,80</u>

Resultados negativos

Pérdida en venta de inmovilizado	0,00
Gastos ejercicios anteriores	507.693,50
Gastos y pérdidas extraordinarias	0,00
<u>Total Resultados Negativos</u>	<u>507.693,50</u>

Resultado Extraordinario Neto -497.644,70

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

El desglose de la partida “Gastos de ejercicios anteriores” es:

- Regularización gastos a facturar	=	18.233,61
- Ajuste contratos venta usufructo	=	377.681,46
- Donación planta ayuntamientos	=	20.902,58
- Amort.ensayo I+D Monegros 2002	=	<u>90.875,85</u>
Total		507.693,50

**20. Otra información**

Retribución Consejeros

En el ejercicio se han provisionado 41.470,00 euros como retribución al Consejo de Administración por razón de su cargo según se aprobó en la Junta General Ordinaria del 27 de Junio de 1.998.

La retribución del Presidente del consejo de administración en base al ejercicio del cargo de Director General durante el ejercicio ha sido de 144.904,00 € También se han producido unos gastos de representación de 28.247,00 euros

Honorarios de Auditores de Cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios por la auditoria de cuentas del presente ejercicio ascienden a 15.025,00 euros. No se ha abonado ningún importe adicional a los auditores de cuentas ni a ninguna sociedad vinculada con los mismos por ningún otro servicio adicional.

Factores mitigantes y de duda sobre la continuidad de la compañía

Como consecuencia del ataque mediático sufrido por la sociedad al ser relacionada de forma indirecta con el sector de compañías afectadas por actuaciones judiciales, tanto la captación de nuevos clientes como las ventas del ejercicio, se han visto afectadas sustancialmente desde el mes de Mayo, con el consiguiente efecto negativo sobre las ventas y la tesorería, el cual se produjo de forma repentina.

Ante tal situación, la compañía adoptó de forma inmediata una serie de medidas que han permitido y permitirán mitigar los factores negativos y de duda que se han generado sobre la sociedad:

- Ejecución de un plan de reducción de costes.
- Gestión de venta de elementos del inmovilizado material no afectados a la actividad productiva (Castillo de Gerona y otras fincas no productivas)
- Ampliación de capital de 3.266.440,00 euros (suscrita y desembolsada íntegramente)
- Convocatoria de Junta General de Accionistas a celebrar antes del día 24 de febrero de 2.007, siendo uno de los puntos del orden del día la propuesta de ampliar el capital social en 20.000.000,00 de euros.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

- La suscripción por parte de un grupo de accionistas mayoritario, entre los que se encuentran los miembros del Consejo de Administración, de un acuerdo para permitir la entrada en el accionariado de un socio que tome, al menos, un 51% del capital social.

**21. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 18 de Noviembre de 2006, se celebró una Junta General Extraordinaria de accionistas para informar sobre la evolución y situación de la sociedad como consecuencia de los acontecimientos producidos en el mes de Mayo.

Dicha Junta ratificó el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en base a una facultad delegada en el año 2003 por la propia Junta general de accionistas, de convocar una ampliación de Capital por importe de 3.266.440 € la cual ha sido suscrita y desembolsada íntegramente con fecha 15 de Diciembre de 2006.

Así mismo, el Consejo de Administración ha adoptado la decisión de proponer a la próxima Junta General Ordinaria una ampliación de Capital por importe de 20.000.000 €

**22. Medioambiente**

Bosques Naturales es una empresa con vocación en la conservación y mejora del Medio Ambiente. En el año 2003 obtiene un Certificado de Gestión Forestal otorgado por FSC (Forest Stewardship Council) para las plantaciones de La Vera y Alto Ampurdam.

Dicho certificado garantiza una gestión sostenible desde el punto de vista social, medioambiental y económico. Este planteamiento ha supuesto para Bosques Naturales una serie de mejoras desde el punto de vista medioambiental y social entre las que cabe destacar la reducción en el consumo de productos fitosanitarios, la utilización de productos más respetuosos con el medio ambiente, la puesta en práctica de medidas para la conservación de la biodiversidad, la formación en materia de seguridad y salud para los trabajadores, etc.

El importe total invertido en la consecución de dicha certificación es de 45.789,31 euros.

**23. Artículo 127 ter. 4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.**

De conformidad con la obligación impuesta por el Art. 127 ter 4 del Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas referente a los cargos o funciones que los Administradores ejercen en sociedades con el mismo, análogo o complementario

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad, se hace constar la siguiente información:

**D. ANGEL BRIONES NIETO:**

Ostenta el cargo de Presidente del Consejo de Administración en la Sociedad Eurobosques, S.A.

Tiene una participación en Eurobosques, S.A. de 154.788 acciones, lo que supone un 8,55 % del capital social.

Tiene una participación en Bosques Naturales del Mediterráneo, S.Com. por A. de 15.000 acciones, lo que supone un 1,72 % del capital social.

**D. ELIAS RODRIGUEZ VARELA**

Tiene una participación en Eurobosques, S.A. de 112.928 acciones, lo que supone un 6,24 % del capital social.

Tiene una participación , en Bosques Naturales del Mediterráneo, S.Com. por A., S.A. de 31.088 acciones, lo que supone un 3,57 % del capital social.

**D. JAIME SANCHEZ PASCUAL**

Tiene una participación, a través de la Sociedad Arte Promoción Inmobiliaria, S.A.. en Eurobosques, S.A. de 280.656 acciones, lo que supone un 15,51 % del capital social.

**D. JOSE MARIA HERRANZ OVIEDO**

Tiene una participación en Eurobosques, S.A. de 86.715 acciones, lo que supone un 4,80 % del capital social.

Tiene una participación, a través de la Sociedad Consultores e Inversores Asociados, S.L en Eurobosques, S.A. de 15.300 acciones, lo que supone un 0,84 % del capital social.

Nota: A los efectos procedentes se hace constar que las Sociedades Eurobosques, S.A. y Bosques Naturales del Mediterráneo, S.Com. por A. pertenecen al grupo BOSQUES NATURALES.

**24. Garantías comprometidas con terceros.**

Garantías recibidas: La sociedad tiene comprometidos con el BSCH los siguientes avales:

§ 106.569,51 euros como garantía del cobro anticipado de subvenciones de ejercicios anteriores que se engloban dentro de las ayudas Profit Plan

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Nacional de Investigaciones Científicas (2000-2003) concedidas por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

§ 10.126,32 euros como garantía de cumplimiento del contrato firmado entre Red Tecnológica Forestal, S.A. e Internet Data House, S.A.

§ 8.072,80 euros con la Comunidad de Madrid

§ 375.141,27 euros garantía de pago de compra de fincas.

Desde el ejercicio 1.997 hasta la actualidad, se han realizado operaciones de venta, con la cobertura de distintas modalidades de contrato, en las que el comprador tiene la posibilidad de revender a BOSQUES NATURALES, S.A. y esta la obligación de comprar los árboles previamente vendidos en determinados plazos y a determinados precios estipulados en contrato. A la fecha de elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2.006, el importe a primer vencimiento de las obligaciones vivas con el vencimiento por años de los compromisos futuros es el siguiente:

**VENCIMIENTOS CONTRATOS GARANTIZADOS POR EJERCICIO**

	<b>IMPORTE</b>
EJERCICIO 2007	1.004.201,10 €
EJERCICIO 2008	642.692,93€
EJERCICIO 2009	39.908,19€
EJERCICIO 2010	0,00€
EJERCICIO 2011	0,00€
EJERCICIO 2012	97.002,99€
EJERCICIO 2013	940.677,74€
EJERCICIO 2014	320.488,72€
EJERCICIO 2015	1.102.159,75€
EJERCICIO 2016	289.210,92€
EJERCICIO 2017	14.040,00€
<b>TOTAL</b>	<b>4.450.382,34€</b>

El número de árboles vendidos referentes a este tipo de contratos por años de venta son los siguientes:

De 1.997 a 2.003	6.194 árboles
2.004	1.065 “
2.005	942 “
<u>2.006</u>	<u>220 “</u>
Total	8.421 árboles



**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**24. Cuadro de financiación**

<u>Aplicaciones</u>	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>	<u>Orígenes</u>	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
Recursos generados por operaciones	1.570.249,43		Recursos generados de las operaciones		1.023.567,85
Gastos ampliacion capital	25.834,37		Enajenación Inmov.Inmaterial		466.767,11
Inmov.Inmaterial	395.939,69	308.137,38	Enajenación Inmov.Material	95.490,00	-
Inmov.Material	4.544.769,13	1.596.919,00	Cancelación Inmov.Financieras	52.018,51	890.153,31
Inmov.Financieras	23.651,97	384.628,74	Aumento acreed.a l/p	397.776,91	-
Disminución acreed.a l/p	-	1.169.189,00	Ingresos a distribuir ejerc.anteriores	717.200,66	3.142.775,67
Gastos a distribuir en varios ejerc.	-	86.116,00	Gastos a distribuir en varios ejerc.	160.984,35	
<b>Total aplicaciones</b>	<b>6.560.444,59</b>	<b>3.544.990,12</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>1.423.470,43</b>	<b>5.523.263,94</b>
<b>Exceso orígenes sobre aplicaciones</b>		<b>1.978.273,82</b>	<b>Exceso aplicaciones sobre orígenes</b>	<b>5.136.974,16</b>	

<b>Variación capital circulante</b>	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>
1.- Existencias	234.954,27	
2.- Deudores		1.263.457,01
3.- Acreedores		322.318,96
4.- Inv.fras.temporales		3.324.510,78
5.- Tesorería		314.865,10
6.- Periodificaciones		146.776,58
<b>Total</b>	<b>234.954,27</b>	<b>5.371.928,43</b>
<b>Variación Capital Circulante</b>		<b>5.136.974,16</b>

La conciliación entre los recursos generados de las operaciones y el resultado contable es el siguiente:

<u>Resultado del ejercicio:</u>	<u>-2.508.764,41</u>
Amortización gastos ampliacion	73.041,45
Dotaciones a la amortización de inmovilizado inmaterial	308.909,59
Dotaciones a la amortización de inmovilizado material	410.812,46
Dotacion provisión riesgos	107.998,00
Provisiones activos financieros	162.547,55
Beneficio en venta de acciones	-2.959,05
Beneficio en venta de activos financieros	-120.223,10
Beneficio en venta de inmov.material	<u>-1.611,92</u>
	<b>-1.570.249,43</b>

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de BOSQUES NATURALES, S.A. en su reunión del día 29 de Diciembre de 2006 formulan las Cuentas Anuales del ejercicio 2006 y el Informe de Gestión firmando a continuación:

D. ÁNGEL BRIONES NIETO – PRESIDENTE

D. ELÍAS RODRÍGUEZ VALERA - VICEPRESIDENTE

D. JAIME SÁNCHEZ PASCUAL – CONSEJERO

D. JOSÉ MARÍA HERRANZ OVIEDO – CONSEJERO

D. JEAN FRIBOURG

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**BOSQUES NATURALES, S.A**  
**EJERCICIO 2006**

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**Memoria 2.006**

Este ejercicio 2006 ha estado marcado por dos etapas complementemente diferenciadas; una que corresponde al primer semestre, de octubre de 2005 a marzo de 2006 y que se caracteriza por el crecimiento y consecución de los objetivos marcados tanto en volumen de negocio, como en beneficios y en compra de nuevas fincas en Galicia. La segunda etapa corresponde al segundo semestre, de abril a septiembre de 2006 y se ha caracterizado por la importante disminución en el volumen de ventas y, por tanto, la generación de pérdidas que llevan a dar resultados negativos para el ejercicio cerrado en septiembre 2006. Estos resultados negativos, que pueden verse en las cuentas adjuntas al presente informe de gestión, surgen como consecuencia de la situación creada en el mercado español tras la intervención por parte de la Audiencia Nacional de varias empresas del sector de los llamados “bienes tangibles”.

En los meses de julio y agosto se realizó una primera reestructuración para adaptar la compañía a la nueva situación.

Los pasos a seguir para subsanar la situación y que fueron comunicados a los accionistas en la Junta General Extraordinaria de noviembre de 2006 son los siguientes:

- Intensificación de esfuerzos en la actividad de venta de árboles reforzando las garantías aportadas sobre los recursos anticipados para mantenimiento de los árboles de los clientes con contratos de aseguramiento con Compañías Aseguradoras de primer nivel. Este paso está, a la fecha de redacción del presente informe, en estado muy avanzado.
- Lanzamiento de nuevos productos para otros segmentos de mercado, con mayor poder adquisitivo, que contengan garantías registrales. Ya se ha iniciado el lanzamiento y estamos realizando alguna operación de este tipo.
- Venta de bienes no estratégicos para la actividad de la sociedad. Ya se vendió una de las fincas no productivas y se está a la espera de la venta del castillo y construcciones adyacentes en Gerona.
- Realización de una o varias ampliaciones de capital a fin de tener los recursos económicos suficientes para introducir los nuevos productos y dar viabilidad a la compañía. La primera ampliación de capital se ha dado por concluida con éxito y el Consejo promoverá una segunda ampliación para llegar a acuerdos con inversores nuevos y de referencia.
- Búsqueda de un nuevo socio de referencia. En los momentos de redacción del presente informe existen conversaciones con varios inversores que pudieran interesarse en ser propietarios y socios de referencia.

Algunos de los proyectos de investigación que se están llevando a cabo, tanto directamente como a través de empresas del Grupo, están muy avanzados pudiendo concluir que estamos muy cerca de patentar algunos de los genes tanto de nogal como de cerezo, implicados en los procesos de cantidad y calidad de la madera a producir, así como en la tolerancia a estrés abiótico de estos árboles. Cualquiera de los hitos mencionados sería todo un aconteciendo en el mundo agrícola-forestal.

Con las actuaciones descritas, complementadas en cada momento con las variables que procedan, llevaremos a nuestra sociedad, en el ejercicio 2007 a situación de retomar rumbos más prósperos y productivos.

**BOSQUES NATURALES, S.A.**  
**INFORME DE AUDITORIA DE**  
**CUENTAS ANUALES**  
**EJERCICIO 2.006**

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **BOSQUES NATURALES, S.A.**

1.- Hemos auditado las cuentas anuales de **BOSQUES NATURALES, S.A.** que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2.006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2.006 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 2.006. Con fecha 12 de Enero de 2.006 emitimos nuestro informe de auditoria sobre las cuentas anuales del ejercicio 2.005, en el que expresábamos una opinión sin salvedades.

3.- Tal y como se recoge en la nota 4p) la sociedad ha modificado el criterio de contabilización de los contratos de usufructo, en virtud de los cuales la sociedad se obliga a pagar determinadas cantidades en determinados plazos a cambio de un porcentaje del importe obtenido por la venta de la madera en el

momento de la corta. Como consecuencia de este cambio de criterio los acreedores aumentan en 558 miles de euros , los gastos a distribuir aumentan en 211 miles de euros y los resultados del ejercicio disminuyen en 347 miles de euros.

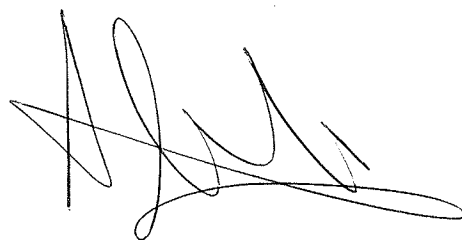
4.- Las condiciones que se mencionan en la nota 20 de la memoria son indicativos de una incertidumbre sobre la capacidad de la sociedad para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en la cuentas anuales adjuntas que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará. Como factor mitigante mas importante sobre la continuidad de la compañía destaca la suscripción por parte de un grupo de accionistas mayoritario, entre los que se encuentran los miembros del Consejo de Administración, de un acuerdo para permitir la entrada en el accionariado de un socio que tome, al menos, un 51% del capital social y la convocatoria de Junta General de Accionistas a celebrar antes del 24 de febrero de 2007, siendo uno de los puntos del orden del día la propuesta de ampliar el capital social en 20.000 miles de euros.

5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2.006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **BOSQUES NATURALES, S.A.** al 30 de septiembre de 2.006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados y que excepto por lo señalado en el párrafo 3 anterior guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.006, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma

parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la sociedad.

Madrid, 8 de Enero de 2.007.



Fdo.: Esteban Serrano Francés  
IUR AUDITORES, S.A.  
R.O.A.C.: S-0447