

Lleida, 28 de septiembre de 2012

Muy Sres. Nuestros,

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante “MAB”) y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, Griñó Ecologic, S.A. (en adelante “Griñó” o la “Sociedad”) comunica al MAB el siguiente informe financiero.

La información financiera presentada en este informe hace referencia a los estados financieros intermedios no auditados del primer semestre de 2012 cerrados a 30 de junio de 2012.

INDICE

- 1) Cuenta de pérdidas y ganancias no auditada del primer semestre de 2012
- 2) Balance de situación no auditado al 30 de junio de 2012
- 3) Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros intermedios no auditados
 - a) Consecución de los resultados proyectados en negocio tradicional
 - b) Consecución de los resultados proyectados en nuevos negocios:
 - (i) Puesta en continuo del Diesel R
 - (ii) Proyecto Ecommsa
 - (iii) Evolución del negocio en Argentina
 - c) Proceso de refinanciación

1. Cuenta de pérdidas y ganancias no auditada del primer semestre de 2012

	(Debe) Haber	(Debe) Haber
	30-06-12	30-06-11
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	13.077.656,83	14.746.146,45
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	371.104,92	448.653,84
4. Aprovisionamientos	-5.403.064,17	-5.408.676,64
5. Otros ingresos de explotación	9.590,58	209.095,18
6. Gastos de personal	-3.618.122,06	-4.063.613,71
7. Otros gastos de explotación	-3.460.240,51	-4.002.472,72
8. Amortización del inmovilizado	-1.273.390,02	-1.370.459,97
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-12.672,80	0,00
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	0,00	0,00
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0,00	0,00
14. Otros resultados	-50,54	8.661,80
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	-309.187,76	567.334,23
15. Ingresos financieros	598,51	18.724,64
16. Gastos financieros	-390.006,53	-500.146,63
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
18. Diferencias de cambio	0,00	0,00
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-746,58	0,00
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	-390.154,60	-481.421,99
20. Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
21. Deterioro y resultados por pérdida de influencia significativa de participaciones puesta en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	0,00	0,00
22. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	-699.342,36	85.912,25
23. Impuestos sobre beneficios	0,00	0,00
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)	-699.342,36	85.912,25
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00
24. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	-699.342,36	85.912,25
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-673.954,72	88.716,08
Resultado atribuido a socios externos	-25.387,63	-2.803,83

Se observa una caída en el importe de la cifra de negocio que se sitúa en el entorno del 11%, debido básicamente a un empeoramiento de la coyuntura económica y a una bajada de precios dentro del mercado objetivo de la compañía, tal y como teníamos previsto en nuestro plan de negocio, fruto de la fuerte competencia existente en el sector. Asimismo, los volúmenes gestionados se han visto afectados por el descenso general de la actividad y las menores toneladas de residuos generadas.

Para compensar la citada caída de ingresos, la compañía está haciendo un significativo esfuerzo en la reducción de las diferentes partidas de gastos:

- Se reduce la partida de personal en 445.000 € habiendo llevado a cabo la compañía en el primer semestre de 2012 una reestructuración de la plantilla acorde a las necesidades actuales del negocio.
- Se reduce en 542.000 € la partida de otros gastos de la explotación, fruto de la política de contención de costes fijos implementada por la dirección.
- Se consigue mantener en términos absolutos el coste de la partida de aprovisionamientos a pesar del fuerte incremento producido en el precio de los combustibles.

2. Balance de situación no auditado al 30 de junio de 2012 vs 31 de diciembre 2011

a. Activo

ACTIVO	30-06-12	31-12-11
A) ACTIVO NO CORRIENTE	52.191.569,95	52.851.254,16
I. Inmovilizado intangible	22.308.765,42	22.355.868,65
II. Inmovilizaciones materiales	29.031.770,29	29.639.351,27
V. Inversiones financieras a largo plazo	186.911,78	191.911,78
VI. Activos por impuesto diferido	664.122,46	664.122,46
B) ACTIVO CORRIENTE	11.197.214,02	12.496.374,56
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II Existencias	137.753,70	151.107,85
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.370.730,56	10.670.457,48
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.122.987,57	1.184.243,42
V. Inversiones financieras a corto plazo	354.650,69	258.443,06
VI. Periodificaciones a corto plazo	16.879,29	34.815,23
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	194.212,21	197.307,53
TOTAL ACTIVO (A+B)	63.388.783,97	65.347.628,72

Los aspectos más destacables de las variaciones producidas en el activo del balance entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 son:

- Se observa una reducción en la inversión en instalaciones técnicas debido a la política de contención de costes y ahorros implementada en la compañía.
- Una reducción de la partida de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por encima del 12% debido a la caída de actividad, a la mejora en el proceso de cobro y a la devolución de más de 900.000 € de IVA procedentes de la importación de maquinaria en el proyecto de Ecommsa.

b. Pasivo

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30-06-12	31-12-11
A) PATRIMONIO NETO	31.161.458,30	32.023.630,82
A-1) Fondos propios	28.856.058,07	29.699.957,37
I. Capital	612.027,74	612.027,74
II. Prima de emisión	26.605.298,49	26.605.298,49
III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	2.815.191,11	3.862.097,32
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-502.504,55	-334.103,69
V. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-673.954,72	-1.045.362,49
A-2) Ajustes por cambios de valor	815,92	815,92
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	927.855,97	920.683,06
A-4) Socios externos	1.376.728,33	1.402.174,47
B) PASIVO NO CORRIENTE	16.070.973,24	16.071.542,15
II. Deudas a largo plazo	15.397.248,08	15.400.891,09
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	673.725,16	670.651,06
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	16.156.352,47	17.252.455,75
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	8.426.554,57	10.431.308,84
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	4.125,08
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.729.797,91	6.817.021,84
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	63.388.784,01	65.347.628,72

Las principales magnitudes a destacar son:

- Una disminución del 27% en la partida de reservas debido a la aplicación del resultado del ejercicio anterior.
- Las deudas a corto plazo se redujeron en más de €1,4 millones por parte de Griño Ecologic y de €0,5 millones por parte de Ecommsa, debido a la política de desapalancamiento que la compañía ha implementado.

3. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros intermedios no auditados

a) Consecución de los resultados proyectados (negocio tradicional):

A continuación se muestra la comparativa entre los ingresos y EBITDA estimados del primer semestre de 2012 del negocio tradicional, incluidos en nuestra revisión del plan de negocio, y los ingresos y EBITDA consolidados reales del primer semestre de 2012.

Para facilitar la comparación de las citadas magnitudes, dado que no existe un presupuesto mensual consolidado del ejercicio 2012, se han considerado a efectos comparativos la mitad de los ingresos y del EBITDA presupuestados para 2012. Queremos poner de manifiesto que dicha comparativa no contempla por tanto estacionalidad alguna en las cifras presupuestadas del primer semestre de 2012, motivo por el cual la comparativa realizada puede estar desvirtuada por este hecho.

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

Comparativa de los ingresos y EBITDA consolidados - Negocio tradicional				
€000	30.06.11	30.06.12	30.06.12 PN (*)	Diferencia 30.06.12 vs. 30.06.12 PN
Ingresos del negocio tradicional	14.746	13.078	14.230	(1.152)
EBITDA del negocio tradicional	1.928	977	1.439	(462)

Nota: Cifras obtenidas del plan de negocio revisado por la dirección de la compañía y presentado al Mercado en abril de 2012 dentro del informe financiero anual del ejercicio 2011

Teniendo en cuenta el hecho comentado anteriormente de que las cifras presupuestadas del primer semestre de 2012 no contemplan la estacionalidad del negocio, se observa que tanto los ingresos como EBITDA reales del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2012 están por debajo de las magnitudes presupuestadas. Esta desviación podría mantenerse al cierre de ejercicio.

La no consecución de los resultados del primer semestre de 2012 se debe no sólo al empeoramiento de las condiciones del mercado objetivo concreto de la compañía, sino

también a la alta volatilidad de la coyuntura económica actual que dificulta sobre manera la búsqueda de financiación y la obtención de nuevos contratos.

b) Consecución de los resultados proyectados (nuevos negocios):

I. Puesta en continuo del Diesel R:

En julio de 2012 se ha puesto en marcha la planta de Diesel R en continuo con material líquido. La dirección espera que a finales de año se alcance un régimen de producción continuo con CSR a un nivel acorde al plan de negocio. En este sentido, a finales de año se espera tener la planta a un régimen de 400 litros/hora y para el año 2013 entre 900-1.000 litros/hora.

Se estima que a final de año la compañía tendrá un stock de entre 150.000 y 200.000 litros. La dirección, en función de su calidad, estimará el precio de venta de este stock.

El diferencial que pueda existir entre los ingresos y el margen de contribución reales y los proyectados para 2012 (los ingresos y el margen de contribución proyectados para 2012 ascienden a 390 y 91 miles de euros, respectivamente) sólo se podrá comparar en el segundo semestre del ejercicio puesto que en el primer semestre no estaba prevista la puesta en marcha en continuo de la planta (fase de pruebas).

II. Proyecto Ecommsa:

Se ha cerrado la financiación del proyecto. Se espera el inicio del suministro de los componentes principales antes de finalizar el año 2012.

III. Evolución del negocio en Argentina:

Una vez la UTE en la que participa la compañía (la participación de Griño asciende al 60%) ha recibido el anticipo del 20% de la Fase 1 por importe de 5,4 millones de euros, se ha producido la solicitud formal a la Municipalidad de Ensenada de los mayores costes del proyecto (dentro de los cuales se encuentran no sólo la partida de compra y preparación del terreno, sino también la imputación del incremento de costes debido a la inflación, contemplado en el contrato firmado) por importe de 6,2 millones de euros.

Se espera que la aprobación de estos costes se haga efectiva antes de final de este ejercicio y se pueda llegar a certificar el 50% de los 11,6 millones de euros comentados anteriormente, es decir, 5,8 millones de euros de ingresos que suponen 3,5 millones para Griño (frente a 8 millones de euros proyectados para 2012) y unos 0,5 millones de euros de margen de contribución estimado que suponen 0,3 millones para Griño (frente a 0,7 millones de euros proyectados para 2012). La Dirección se compromete a informar al Mercado de cualquier desviación que pueda producirse en los ingresos y los márgenes de contribución proyectados en cuanto ésta sea conocida, al depender de cuando se produzca la aprobación formal de la Municipalidad de Ensenada.

c) Proceso de refinanciación:

La compañía está a punto de cerrar un proceso de refinanciación de su deuda que permitirá reforzar el balance y la liquidez de la compañía a corto y medio plazo.

Nota:

Las estimaciones y previsiones relativas al negocio de la Sociedad están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es difícil de asegurar en estos momentos dada la coyuntura económica actual y la alta volatilidad existente.

Lleida, 28 de septiembre de 2012

Joan Griño Piró
Consejero Delegado