TRIBUNAL DE COMPTES D'ANDORRA

Informe relatiu als treballs de fiscalització
corresponents al tancament de l'exercici 2013, del
COMÚ DE LA MASSANA

Maig del 2014

ÍNDEX

1. INTRODUCCIÓ 4
1.1. Objecte i abast 4
1.2. Metodologia 5
1.3. Marc jurídic 6
1.4. Organització i control intern 7
1.5. Limitacions a l'abast 8
2. FISCALITZACIÓ REALITZADA 9
2.1. Pressupost de l'exercici 9
2.1.1. Pressupost inicial 9
2.1.2. Modificacions pressupostàries 11
2.2. Liquidació del pressupost 13
2.2.1. Impostos directes 16
2.2.2. Impostos indirectes 16
2.2.3. Taxes i altres ingressos 17
2.2.4. Transferències corrents d'ingressos 17
2.2.5. Ingressos patrimonials 18
2.2.6. Transferències de capital d'ingressos 18
2.2.7. Despeses de personal 18
2.2.8. Despeses en béns corrents i serveis 19
2.2.9. Transferències corrents de despeses 20
2.2.10. Inversions reals 21
2.3. Comptes anuals 22
2.3.1. Immobilitzat 28
2.3.2. Immobilitzat financer i variació d'actius 31
2.3.3. Deutors 32
2.3.4. Tresoreria i comptes financers 32
2.3.5. Ajustaments per periodificació 34
2.3.6. Fons propis 34
2.3.7. Endeutament i passius financers 34
2.3.8. Creditors a curt termini 40
2.4. Estat del romanent de tresoreria 40
2.5. Contractació pública 43
2.6. Altres aspectes a destacar 44
2.7. Evolució de les magnituds i ratis principals 46
3. OBSERVACIONS I RECOMANACIONS 53
4. OBSERVACIONS I RECOMANACIONS D'ANYS ANTERIORS 54
5. CONCLUSIONS 56
6. ENTITATS PÚBLIQUES COMUNALS 57
6.1. Valls del Nord, SA (VALLNORD, SA) 57
6.2. Vallnord Turisme, SL en liquidació 64
6.3. Estacions de muntanya d'Arinsal-Pal, SAU (EMAP, SAU) 67
7. AL·LEGACIONS 74
8. OBSERVACIONS COMPLEMENTÀRIES 197
8.1. Resultat de la fiscalització condicionada a l'obtenció de noves evidències 197
8.2. Resta d'al·legacions presentades 198

Abreviacions

LGFP: Llei general de les finances públiques
LFC: Llei de les finances comunals
LCP: Llei de contractació pública
LQDCC: Llei qualificada de delimitació de competències dels comuns
LQTC: Llei qualificada de transferències als comuns
LFP: Llei de la funció pública
LGOTU: Llei General d'Ordenació del Territori i Urbanisme
PGCP: Pla general de comptabilitat pública
BOPA: Butlletí Oficial del Principat d'Andorra

1. INTRODUCCIÓ

1.1. Objecte i abast

D'acord amb l'art. 8 de la Llei del Tribunal de Comptes, de 13 d'abril de 2000, correspon a aquest Òrgan la fiscalització externa de la gestió econòmica, financera i comptable dels comuns i els òrgans que en depenen, en aquest cas del Comú de La Massana (en endavant el Comú).

La fiscalització del Comú forma part dels treballs de fiscalització per a l'exercici 2013, d'acord amb les competències que té atribuïdes aquest Tribunal.

Aquesta actuació suposa la realització d'una auditoria de regularitat (financera i de compliment) de l'activitat economicofinancera de l'esmentada entitat, desenvolupada en l'exercici 2013.

La liquidació de comptes del Comú de La Massana corresponent a l'exercici 2013 objecte d'aquesta fiscalització va ser lliurada al Tribunal de Comptes en data 31 de març de 2014 i consta entre altres de la documentació següent: gestió comptable d'ingressos i despeses (liquidació del pressupost), gestió comptable de la tresoreria, gestió comptable del patrimoni, balanç, compte del resultat economicopatrimonial i memòria, que inclou el quadre de finançament amb la nota conciliant el resultat comptable de l'exercici amb els recursos procedents de les operacions de gestió, i l'estat del romanent de tresoreria. També inclou l'estat de l'endeutament.

En data 23 d'abril de 2014, van ser lliurats els estats financers tancats a 31 de maig de 2013 de la societat pública comunal VALLNORD TURISME, SL, (en liquidació) que constaven de: balanç, compte de pèrdues i guanys i memòria.

En data 7 de novembre de 2013 el Comú va lliurar al Tribunal de Comptes l'informe d'auditoria corresponent als estats financers tancats a 31 de maig del 2013 de la societat pública comunal VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA), en la que el Comú hi té una participació indirecta. Aquest informe d'auditoria anava acompanyat dels estats financers d'aquesta entitat a 31 de maig del 2013, que constaven de balanç, compte de pèrdues i guanys, l'estat de flux d'efectiu, l'estat de canvis del patrimoni net i la memòria.

En data 7 de novembre de 2013 el Comú va lliurar al Tribunal de Comptes l'informe corresponent als estats financers tancats a 31 de maig del 2013 de la societat pública comunal ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU (EMAP, SAU). Aquest informe d'auditoria anava acompanyat dels estats financers d'aquesta entitat a 31 de maig del 2013, que constaven de balanç, compte de pèrdues i guanys, l'estat de flux d'efectiu, l'estat de canvis del patrimoni net i la memòria.

1.2. Metodologia

El treball s'ha realitzat d'acord amb els Principis i Normes d'Auditoria del Sector Públic, que ha consistit en la realització d'aquelles proves selectives i revisions de procediments que s'han considerat necessàries en cada cas per a l'examen de les diferents àrees.

L'actuació portada a terme ha estat una auditoria de regularitat, que inclou una auditoria de legalitat o compliment i una auditoria financera, amb els següents objectius:

- Verificar si l'activitat economicofinancera del Comú s'ha desenvolupat de conformitat amb les normes, disposicions i directrius que li són d'aplicació
- Verificar si els comptes anuals i altres estats financers del Comú expressen la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, del resultat economicopatrimonial i de l'execució del pressupost i que la informació economicofinancera es presenti d'acord als principis comptables que li són d'aplicació

No obstant això, en la mesura que s'han detectat en la fiscalització, en l'informe es posen de manifest incidències i conclusions que tenen a veure amb la gestió, és a dir, que indiquen si la gestió economicofinancera s'ha portat a terme amb criteris d'eficàcia, eficiència i economia.

Han estat objecte de la present fiscalització els fets generats pel Comú en l'exercici 2013 encara que, quan ha calgut per tenir incidència en l'exercici fiscalitzat, també ho han estat els d'exercicis anteriors i posteriors, abordant tant els aspectes comptables i pressupostaris com els patrimonials, així com els d'organització i control intern existents. Al mateix temps, també s'ha verificat si es compleix amb la legalitat vigent en la gestió dels recursos públics.

No s'han portat a terme procediments específics, tendents a localitzar fets posteriors que poguessin afectar a l'exercici fiscalitzat. No obstant això, en aquells casos en els quals s'ha comptat amb evidència d'algun tipus, originada amb posterioritat a la data de tancament dels exercicis, s'ha fet referència als mateixos en l'informe.

En el cas de les entitats públiques comunals els treballs han consistit en la realització d'una auditoria complementària a les auditories financeres rebudes pel Tribunal, amb la finalitat de verificar si els procediments utilitzats en aquestes han estat els adequats, contrastar les conclusions obtingudes i si ha escaigut, fer les verificacions i controls necessaris per complementar-les.

En el cas de la societat pública comunal VALLNORD TURISME, SL en liquidació (participada directament 50%), els comptes rebuts pel Tribunal no anaven acompanyats de l'informe de control financer que, d'acord amb l'article 87 de la LFC, correspon elaborar al propi Comú. El Tribunal ha efectuat revisions i verificacions per detectar aspectes rellevants per la present fiscalització.

En aquells casos en els que els ens depenents del Comú tenen una data de tancament comptable diferent de l'any natural, la pràctica que segueix el Tribunal és

la de considerar la situació de l'endeutament del darrer exercici tancat amb anterioritat al 31 de desembre de cada any. Aquest criteri fou adoptat atenent a la fiabilitat de les dades de l'endeutament i les dades comptables dels ens depenents, en correspondre a comptes anuals formulats i, en ocasions, sotmesos al control financer o auditoria, i per no veure's alterats de forma significativa amb els que resultarien d'analitzar l'endeutament amb les dades al 31 de desembre.

No obstant l'anterior, com s'explica a la nota 2.3.7, en data 30 de desembre de 2013 la societat EMAP, SAU ha formalitzat una operació d'imports significatius amb possibles efectes sobre l'endeutament comunal, motiu pel qual, en la realització de la fiscalització s'han utilitzat a efectes de còmput de l'endeutament les dades al 31 de desembre de 2013 després de dur a terme les comprovacions oportunes.

D'acord amb l'anterior, en la realització de la fiscalització s'han utilitzat a efectes de còmput de l'endeutament les dades financeres següents:

- ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU (EMAP, SAU) a 31 de desembre de 2013 (participada directament 100%)
- VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA) a 31 de desembre de 2013 (participada indirectament a través d'EMAP, SAU 66,66%)

El treball de camp a les dependències del Comú fiscalitzat va concloure el 16 de maig del 2014.

1.3. Marc jurídic

La legislació que regula l'activitat economicofinancera, pressupostària i comptable del Comú en el període fiscalitzat es conté, fonamentalment, en les següents disposicions:

- Codi de l'Administració, de 29 de març de 1989
- Llei qualificada de transferències als comuns, de 4 de novembre de 1993
- Llei qualificada de delimitació de competències dels comuns, de 4 de novembre de 1993
- Llei general de les finances públiques, de 19 de desembre de 1996
- Llei de bases de l'ordenament tributari, aprovada pel Consell General el 19 de desembre de 1996
- Decret de 27 de gener de 1999 pel qual s'aprova el Pla general de comptabilitat pública
- Llei del Tribunal de Comptes, de 13 d'abril de 2000
- Llei de contractació pública, de 9 de novembre de 2000
- Llei de la funció pública, aprovada pel Consell General en la seva sessió del 15 de desembre de 2000
- Ordinació de la funció pública del Comú de La Massana, aprovada en sessió de consell el 19 de desembre de 2002

- Llei 10/2003, del 27 de juny, de les finances comunals
- Llei qualificada 11/2003, del 27 de juny, de modificació de l'article 7 de la LQTC
- Llei 6/2005, del 21 de febrer, de modificació de l'article 14 de la Llei general de les finances públiques i de l'article 63 de la Llei 10/2003, del 27 de juny, de les finances comunals
- Llei 7/2007, del 17 de maig, qualificada de modificació de l'article 9 de la LQTC, de 4 de novembre de 1993
- Llei 10/2007, del 17 de maig, qualificada de modificació de la Llei qualificada 11/2003, de modificació de l'article 7 de la LQTC del 27 de juny
- Llei 14/2007, del 20 de setembre, de modificació de la Llei 10/2003 de les finances comunals, del 27 de juny
- Ordinació del 29-11-2011 d'organització i funcionament dels comuns
- Llei 32/2012, del 22 de novembre, de modificació de la Llei 10/2003, del 27 de juny, de les finances comunals
- Ordinació tributària i ordinació de preus públics, aprovades en la sessió de consell celebrada el dia 19 de desembre de 2012
- Ordinació del pressupost 2013, aprovada en la sessió de consell celebrada el dia 19 de desembre de 2012

1.4. Organització i control intern

El control intern és un procés integral de l'organització, responsabilitat dels òrgans de govern i direcció de l'entitat, dissenyat per afrontar els riscos i per aportar una seguretat raonable que en la consecució de la missió de l'ens s'assoleixen els objectius de:

- Execució ordenada ètica, econòmica, eficient i efectiva de les operacions
- Compliment de les obligacions de responsabilitat
- Compliment de les lleis i regulació aplicable
- Salvaguarda dels recursos per evitar pèrdues, mal ús o danys

En els treballs de fiscalització s'han estudiat i avaluat aquells procediments del control intern que hem considerat necessaris atenent l'abast i la naturalesa del treball, sense que l'esmentat estudi hagi pretès identificar necessàriament totes les debilitats que puguin existir, motiu pel qual no expressem una opinió sobre el sistema de control intern de l'entitat. No obstant això, en el transcurs de l'informe es detallen aquelles observacions i recomanacions que han de possibilitar la millora dels procediments de control intern de l'entitat.

L'organització i el control intern s'estructuren de la forma següent:

L'estructura organitzativa de l'ens disposa de diversos nivells jeràrquics, amb funcions i línies d'autoritat clarament definides. Cada departament depèn d'una de les conselleries que estan encapçalades per un conseller de comú. A més, depenent

directament dels Òrgans de Govern (cònsols i consellers), trobem a la figura de la secretària general. L'interventor i la secretària general es consideren un departament del Comú.

La gestió economicofinancera de l'ens recau en el departament de comptabilitat en dependència directa de la conselleria de finances i pressupost. Intervenció fa la funció de fiscalització i és la titular del control de legalitat i d'oportunitat econòmica i financera de l'ens.

Utilitza una aplicació de gestió pressupostària i comptable pel registre de les operacions econòmiques. A banda d'aquesta també s'utilitzen aplicacions informàtiques de gestió auxiliars, la majoria d'elles interconnectades a l'aplicació de gestió pressupostària i comptable. El quadre de comptes utilitzat és el del Pla general de comptabilitat pública.
L'entitat no disposa de manuals de procediments comptables. Tanmateix, es duen a terme controls periòdics des del departament de comptabilitat. Periòdicament el conseller de finances juntament amb l'interventor, realitzen un seguiment pressupostari que consisteix en una revisió de l'estat d'execució per, eventualment, prendre mesures correctores.

1.5. Limitacions a l'abast

En el desenvolupament del treball s'han posat de manifest les següents limitacions:

- L'entitat no disposa dels càlculs tècnics previstos per la norma de valoració 4a del PGCP, als efectes de determinar la correcció valorativa per les inversions destinades a l'ús general
- A la data del nostre informe, un dels dos advocats circularitzats no ha respost a la nostra sol·licitud d'informació sobre l'existència de possibles litigis

2. FISCALITZACIÓ REALITZADA

2.1. Pressupost de l'exercici

2.1.1. Pressupost inicial

El pressupost inicial de l'exercici presenta les següents xifres a nivell de capítols:

CAPITOL	IMPORT	CAPITOL	IMPORT
DESPESES:		**INGRESSOS:**	
1. Despeses de personal	3.841.541	1. Impostos directes	1.734.700
2. Consums de béns corrents	3.685.921	2. Impostos indirectes	325.500
3. Despeses financeres	261.999	3. Taxes i altres ingressos	1.831.630
4.Transferències corrents	791.288	4. Transferències corrents	1.687.308
		5. Ingressos patrimonials	702.354
Despeses corrents	***8.580.749***	***Ingressos corrents***	***6.281.492***
6. Inversions reals	959.980	6. Alineació d'inversions	-
7. Transferències de capital	-	7. Transferències de capital	5.691.830
8. Actius financers	-	8. Actius financers	-
9. Passius financers	2.200.000	9. Passius financers	-
Despeses de capital	***3.159.980***	***Ingressos de capital***	***5.691.830***
Total pressupost despeses	**11.740.729**	**Total pressupost ingressos**	**11.973.322**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De la revisió efectuada es desprenen les següents observacions:

Dèficit per operacions ordinàries del pressupost inicial del Comú

El pressupost inicial de l'entitat presenta un desequilibri entre els ingressos de funcionament i les despeses de funcionament de forma que aquestes darreres són superiors als ingressos en 2.299.257 euros. Aquest fet posa de manifest que el pressupost inicial fou aprovat sense atendre al principi de suficiència que ha de regir la gestió pressupostària, recollit a l'article 11 de la LFC en la redacció que li dóna la Llei 14/2007.

Si es prenen com a referència els imports del pressupost definitiu, la xifra dels ingressos de capital que s'ha destinat a finançar la despesa corrent augmenta fins a 2.368.437 euros.

Mancances en l'expedient d'elaboració del pressupost

La LFC reclama que l'expedient contingui informació que complementa o justifica la continguda al pressupost que s'aprova. En relació a aquesta informació, l'expedient del pressupost del Comú no conté els plans i programes d'inversió i finançament de les societats participades ni l'informe sobre l'endeutament, requerit per l'article 68.2 de la LFC. Així mateix, l'expedient del pressupost del Comú si bé inclou un pressupost consolidat a efectes informatius tal com preveuen els articles 61.2 i 3 de la LFC, aquest és incomplet atès que no conté els ingressos.

Adopció de mesures relatives a corregir el romanent de tresoreria negatiu

D'acord amb l'establert a l'article 82 de la LFC, *"en el cas de liquidació del pressupost amb romanent de tresoreria negatiu, el Ple del Comú ha de procedir, en la primera sessió que es dugui a terme, a la reducció de despeses del nou pressupost per una quantia igual al dèficit produït. Aquesta reducció només es pot revocar per acord del Ple del Comú, a proposta del cònsol i amb l'informe previ de la Intervenció, quan l'execució normal del pressupost i la situació de la tresoreria ho permetin.*

Si no és possible reduir despeses, es pot concertar una operació de crèdit pel seu import, sempre que es donin les condicions assenyalades en la Llei de les finances públiques.

Si no s'adopta cap de les mesures previstes en els apartats anteriors, el pressupost de l'exercici següent haurà d'aprovar-se amb un superàvit inicial de quantia no inferior al dèficit esmentat."

En aquest sentit, el Comú ha aprovat el seu pressupost amb un superàvit de 232.593 euros. Amb tot, el darrer romanent de tresoreria no afectat retut pel Comú a la data de formació del pressupost, corresponent a l'exercici 2011, era negatiu de 13.717.505 euros, el qual, de ser incorporades les operacions que eren pertinents, segons posava de manifest l'informe d'aquest Tribunal d'aquell exercici, s'incrementaria fins un import negatiu de 16.703.561 euros. Es posa de manifest, d'aquesta manera, que no s'ha donat compliment a l'establert en el referit article 82 de la LFC.

Cal indicar també que, com es detalla en la nota posterior, el Comú ha destinat el superàvit pressupostari inicial a finançar modificacions pressupostàries de l'exercici, pel que no ha estat destinat a corregir el romanent de tresoreria negatiu d'exercicis anteriors.

Informació relativa als projectes d'inversió

El Comú elabora les fitxes o registres relatius als projectes d'inversió que reclamen l'article 67 de la LFC i l'article 18.2 d) de la LGFP. Amb tot, aquests registres no inclouen tota la informació que s'ha de considerar rellevant com pot ser el sistema de càlcul per avaluar els projectes i, en el seu cas, l'estimació de les despeses corrents que originarà el projecte un cop realitzat.

2.1.2. Modificacions pressupostàries

El quadre següent resumeix les modificacions pressupostàries que s'han tramitat durant l'exercici que han donat lloc a les previsions definitives que s'han liquidat:

Estat d'ingressos del pressupost

CAPÍTOL	Pressupost inicial	Modificacions de crèdit	Pressupost final
INGRESSOS:			
1. Impostos directes	1.734.700	-	1.734.700
2. Impostos indirectes	325.500	-	325.500
3. Taxes i altres ingressos	1.831.630	100.320	1.931.950
4. Transferències corrents	1.687.308	84.724	1.772.032
5. Ingressos patrimonials	702.354	-	702.354
Ingressos corrents	***6.281.492***	***185.044***	***6.466.536***
6. Alienació d'inversions	-	-	-
7. Transferències de capital	5.691.830	-	5.691.830
8. Actius financers	-	4.209	4.209
9. Passius financers	-	-	-
Ingressos de capital	***5.691.830***	***4.209***	***5.696.039***
Total pressupost ingressos	**11.973.322**	**189.253**	**12.162.575**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Estat de despeses del pressupost

CAPÍTOL	Pressupost inicial	Crèdits reconduïts	Ampliacions, generacions i baixes	Suplements i crèdits extr.	Transferències de crèdit		Pressupost final
					Augment	Disminució	
DESPESES							
1. Despeses personal	3.841.541	906	76.724	-	7.220	-7.220	3.919.171
2. Consums de béns corrents	3.685.921	170.056	-7.491	14.000	164.587	-164.587	3.862.486
3. Despeses financeres	261.999	-	-	-	-	-	261.999
4. Transferències corrents	791.288	29	-	-	-	-	791.317
Despeses corrents	***8.580.749***	***170.991***	***69.233***	***14.000***	***171.807***	***-171.807***	***8.834.973***
6. Inversions reals	959.980	185.836	-171.600	277.620	-	-	1.251.836
7. Transferències de capital	-	-	-	-	-	-	-
8. Actius financers	-	-	-	-	-	-	-
9. Passius financers	2.200.000	-	-	-	-	-	2.200.000
Despeses de capital	***3.159.980***	***185.836***	***-171.600***	***277.620***	***-***	***-***	***3.451.836***
Total pressupost despeses	**11.740.729**	**356.827**	**-102.367**	**291.620**	**171.807**	**-171.807**	**12.286.809**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De la revisió efectuada s'han posat de manifest les següents observacions:

Finançament de les modificacions de crèdit

El Comú ha dut a terme diferents modificacions pressupostàries en el transcurs de l'exercici d'entre les quals, no s'ha disposat d'un finançament suficient, per import de 124.234 euros, provocant que les previsions definitives del pressupost presentin un dèficit per aquesta quantia.

Modificacions pressupostàries no ajustades a la LFC

S'han observat modificacions pressupostàries tramitades i aprovades sense que compleixin estrictament amb les limitacions que imposa la LFC. Així, s'ha detectat una ampliació de crèdit per un import de 4.208 euros, en una partida que no té

aquest caràcter ni compleix les condicions que estableix l'article 73 de la LFC; s'han aprovat per Junta de Govern transferències de crèdit que afecten remuneracions de personal, per import de 3.284 euros, les quals, d'acord amb l'article 74.2.b) de la LFC hauria d'haver aprovat el Consell del Comú i s'ha detectat una partida pressupostària la qual s'ha incrementat i, posteriorment, minorat mitjançant transferències de crèdit contravenint les limitacions que s'estableixen en els articles 74.2.c de la LFC i el 5.2 de l'ordinació pressupostària 2013.

2.2. Liquidació del pressupost

El resum dels imports retuts pel Comú es recullen en els quadres següents:

Resum de la liquidació del pressupost d'ingressos

	CAPÍTOL	(1) PRESSUPOST FINAL	(2) LIQUIDAT 2013	% EXECUCIÓ (3)=(2)/(1)	COBRAT 2013	(4) LIQUIDAT 2012	(5) VARIACIÓ 2013-2012 (5)=(2)-(4)	% VARIACIÓ 2013-2012 (6)=(5)/(4)
1	Impostos directes	1.734.700	2.002.647	115%	1.752.501	1.696.880	305.767	18%
2	Impostos indirectes	325.500	370.878	114%	249.237	576.534	-205.656	-36%
3	Taxes i altres ingressos	1.931.950	2.467.173	128%	2.237.553	1.843.132	624.041	34%
4	Transferències corrents	1.772.032	1.772.285	100%	1.766.778	1.605.015	167.270	10%
5	Ingressos patrimonials	702.354	79.993	11%	59.858	717.489	-637.496	-89%
	Ingressos corrents	***6.466.536***	***6.692.976***	***104%***	***6.065.927***	***6.439.050***	***253.926***	***4%***
6	Alineació d'inversions reals	-	-	-	-	-	-	-
7	Transferències de capital	5.691.830	5.734.855	101%	5.734.855	4.669.231	1.065.624	23%
8	Actius financers	4.209	-	-	-	-	-	-
9	Passius financers	-	-	-	-	-	-	-
	Ingressos de capital	***5.696.039***	***5.734.855***	***101%***	***5.734.855***	***4.669.231***	***1.065.624***	***23%***
Total pressupost ingressos		**12.162.575**	**12.427.831**	**102%**	**11.800.782**	**11.108.281**	**1.319.550**	**12%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Resum de la liquidació del pressupost de despeses

	CAPÍTOL	(1) PRESSUPOST FINAL	AUTORITZAT/ COMPROMÈS 2013	(2) LIQUIDAT 2013	% EXECUCIÓ (3)=(2)/(1)	PAGAT 2013	(4) LIQUIDAT 2012	(5) VARIACIÓ 2013-2012 (5)=(2)-(4)	% VARIACIÓ 2013-2012 (6)=(5)/(4)
1	Despeses de personal	3.919.171	3.701.326	3.701.096	94%	3.701.096	3.694.855	6.241	-
2	Consums de béns corrents	3.862.486	3.413.012	3.325.481	86%	3.268.489	3.664.567	-339.086	-9%
3	Despeses financeres	261.999	221.694	221.694	85%	195.370	290.282	-68.588	-24%
4	Transferències corrents	791.317	773.591	773.591	98%	773.591	850.091	-76.500	-9%
	Despeses corrents	***8.834.973***	***8.109.623***	***8.021.862***	***91%***	***7.938.546***	***8.499.795***	***-477.933***	***-6%***
6	Inversions reals	1.251.836	1.027.095	857.012	68%	857.012	531.934	325.078	61%
7	Transferències de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Actius financers	-	-	-	-	-	501.673	-501.673	-100%
9	Passius financers	2.200.000	1.252.695	1.252.695	57%	1.217.193	868.495	384.200	44%
	Despeses de capital	***3.451.836***	***2.279.790***	***2.109.707***	***61%***	***2.074.205***	***1.902.102***	***207.605***	***11%***
Total pressupost despeses		**12.286.809**	**10.389.413**	**10.131.569**	**82%**	**10.012.751**	**10.401.897**	**-270.328**	**-3%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De la revisió efectuada s'han posat de manifest les següents incidències:

Principi pressupostari d'anualitat

La Llei de les finances comunals preveu, en el marc del principi d'anualitat, incloure en la liquidació del pressupost:

- Els drets i les obligacions liquidats durant l'exercici encara que procedeixin d'ingressos i despeses autoritzats en exercicis anteriors, podent efectuar actes administratius de liquidació fins el 31 de gener de 2014, sempre que corresponguin a ingressos i despeses generades fins a 31 de desembre de 2013
- Igualment, preveu incloure els drets cobrats i les obligacions pagades fins a 31 de gener de 2014, sempre que corresponguin a ingressos i despeses generades fins a 31 de desembre de 2013

Tot i que es fa un seguiment comptable dels cobraments i pagaments corresponents a pressupostos tancats anteriors al que és objecte d'aquesta fiscalització, en la liquidació pressupostària de l'exercici 2013 només hi figuren els cobraments i pagaments efectuats fins a 31 de desembre de 2013 quan, d'acord amb la LFC hauria d'incloure també els cobraments i els pagaments efectuats fins a 31 de gener de 2014 que han estat originats per operacions generades abans del 31 de desembre de 2013. Segons es desprèn de la informació a 31 de gener de 2014 s'havien recaptat drets liquidats a 31 de desembre de 2013 per import de 22.502 euros i s'havien realitzat pagaments per import de 100.928 euros.

Dèficit per operacions ordinàries de la liquidació del pressupost del Comú

De la revisió de les liquidacions del pressupost que el Comú ha retut en els darrers exercicis, s'observa que es van succeint dèficits en les seves operacions corrents, obtinguts de comparar els ingressos liquidats per operacions corrents - capítols 1 a 5 de l'estat d'ingressos del pressupost - de les despeses liquidades per operacions corrents - capítols 1 a 4 de l'estat de despeses -, en quanties rellevants, del 19,85% dels ingressos corrents en l'exercici 2013.

Així, prenent com a base els imports que figuren en les liquidacions que s'han retut, el dèficit esmentat en els darrers exercicis ha estat de:

Exercici	Dèficit per operacions corrents	% sobre ingressos corrents liquidats
2008	2.253.221	23,16%
2009	2.306.221	26,94%
2010	1.842.815	24,74%
2011	2.584.633	38,00%
2012	2.060.744	32,00%
2013	1.328.887	19,85%

Font: Elaboració pròpia a partir de la informació del Comú
(Imports en euros)

Aquestes dades posen de manifest un dèficit estructural del Comú de la Massana donat que no es disposa de capacitat suficient per a generar recursos ordinaris que

permetin atendre les obligacions corrents que es comprometen. Aquest fet és contrari al principi de suficiència que ha de regir la gestió pressupostària, recollit a l'article 4 de la Llei 14/2007.

Agrupació de les fases d'execució en un sol acte administratiu

L'article 79 de la LFC estableix que *"els comuns poden, en la forma que estableixi l'ordinació corresponent, incloure en un sol acte administratiu dues o més fases d'execució"* de les despeses. Si bé el Comú ha fet ús d'aquesta opció, l'ordinació pressupostària no indica, en els termes requerits per la Llei, els supòsits en els quals les referides agrupacions de fases de gestió de la despesa es poden portar a terme; en tractar-se de manifestacions genèriques les contingudes a l'article 12 de la referida ordinació.

2.2.1. Impostos directes

El resum dels imports registrats per aquest capítol figuren en el quadre següent:

	IMPOSTOS DIRECTES	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
10	**Sobre la residència**	**180.450**	**-**	**180.450**	**183.324**	**2.874**	**102%**
100	Foc i Lloc	180.450	-	180.450	183.324	2.874	102%
11	**Sobre el capital**	**817.000**	**-**	**817.000**	**1.128.257**	**311.257**	**138%**
112	Sobre la construcció i la propietat	634.000	-	634.000	940.030	306.030	148%
115	Inquilinat	183.000	-	183.000	188.227	5.227	103%
13	**Sobre activitats econòmiques**	**737.250**	**-**	**737.250**	**691.066**	**-46.184**	**94%**
130	Comerç - Indústria	737.250	-	737.250	691.066	-46.184	94%
1	**Impostos directes**	**1.734.700**	**-**	**1.734.700**	**2.002.647**	**267.947**	**115%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.2. Impostos indirectes

La liquidació del pressupost del present capítol es resumeix en el quadre adjunt:

	IMPOSTOS INDIRECTES	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
20	**Sobre transmissions patrimonials**	**325.500**	**-**	**325.500**	**370.878**	**45.378**	**114%**
200	Sobre transmissions patrimonials	325.500	-	325.500	370.878	45.378	114%
2	**Impostos indirectes**	**325.500**	**-**	**325.500**	**370.878**	**45.378**	**114%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.3. Taxes i altres ingressos

El resum dels imports retuts en el període fiscalitzat és:

	TAXES I ALTRES INGRESSOS	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
31	**Taxes**	**653.200**	**-**	**653.200**	**792.441**	**139.241**	**121%**
310	Serveis comunals	578.000	-	578.000	587.037	9.037	102%
311	Dret obertura comerç-indústria	12.000	-	12.000	8.225	-3.775	69%
312	Drets d'edificació	63.200	-	63.200	197.179	133.979	312%
34	**Preus públics per prestació de serveis**	**923.500**	**-**	**923.500**	**896.584**	**-26.916**	**97%**
340	Preus públics per prest. serveis o realit. activit	923.500	-	923.500	896.584	-26.916	97%
35	**Preus publ. utilitz. privativa, aprof. dom. pub. comun.**	**99.030**	**100.320**	**199.350**	**428.059**	**228.709**	**215%**
350	Utilització privativa	56.250	100.320	156.570	363.172	206.602	232%
352	Aprofitament domini públic comunal	42.780	-	42.780	64.887	22.107	152%
36	**Contribucions especials**	**6.000**	**-**	**6.000**	**4.044**	**-1.956**	**67%**
361	Per a l'establiment o ampliació de serveis	6.000	-	6.000	4.044	-1.956	67%
39	**Altres ingressos**	**149.900**	**-**	**149.900**	**346.045**	**196.145**	**231%**
391	Sancions de circulació	36.000	-	36.000	44.447	8.447	123%
392	Recàrrecs	12.000	-	12.000	18.296	6.296	152%
393	Interessos de demora	1.100	-	1.100	1.964	864	179%
399	Altres ingressos	100.800	-	100.800	281.338	180.538	279%
3	**Taxes i altres ingressos**	**1.831.630**	**100.320**	**1.931.950**	**2.467.173**	**535.223**	**128%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.4. Transferències corrents d'ingressos

El resum de les operacions enregistrades en el transcurs de l'exercici és el següent:

	TRANSFERENCIES CORRENTS	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
42	**De l'estat**	**1.664.958**	**76.724**	**1.741.682**	**1.754.924**	**13.242**	**101%**
420	De l'Administració general	1.664.958	76.724	1.741.682	1.754.924	13.242	101%
46	**D'entitats locals**	**22.350**	**-**	**22.350**	**9.001**	**-13.349**	**40%**
460	Hble. Comú d'Ordino	22.350	-	22.350	9.001	-13.349	40%
48	**Entitats sense lucre**	**-**	**8.000**	**8.000**	**8.360**	**360**	**105%**
480	Carisma	-	8.000	8.000	8.360	360	105%
4	**Transferències corrents**	**1.687.308**	**84.724**	**1.772.032**	**1.772.285**	**253**	**100%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

El detall a 31 de desembre de 2013 de l'import enregistrat sota la rúbrica de transferències de l'Administració general es detalla en el quadre següent:

Descripció	Import
Transferències de Govern (Llei qualificada)	1.433.714
Participació recaptació taxa vehicles	238.980
Altres	82.231
Total	**1.754.925**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

El criteri d'imputació seguit pel Comú en relació a les transferències de Govern que deriven de la LQTC, és el de considerar que de l'import transferit, el 20% es destina al finançament de despeses ordinàries i en conseqüència s'enregistra com a

transferències corrents. Per altra banda, l'import restant del 80% és considerat com a transferències de capital.

2.2.5. Ingressos patrimonials

Al tancament de l'exercici 2013 la liquidació del pressupost del capítol d'ingressos patrimonials, presentava el següent resum:

INGRESSOS PATRIMONIALS		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
50	**Interessos de títols valors**	**500**	**-**	**500**	**-**	**-500**	**-**
506	Interessos accions	500	-	500	-	-500	-
54	**Rendes de béns immobles**	**8.075**	**-**	**8.075**	**13.645**	**5.570**	**169%**
540	Arrendament terrenys i locals	4.500	-	4.500	10.070	5.570	**224%**
541	Arrendaments salines	3.575	-	3.575	3.575	-	**100%**
55	**Productes de concessions i aprofitament especials**	**693.779**	**-**	**693.779**	**66.348**	**-627.431**	**10%**
550	Concessions administratives	693.779	-	693.779	66.348	-627.431	10%
5	**Ingressos patrimonials**	**702.354**	**-**	**702.354**	**79.993**	**-622.361**	**11%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.6. Transferències de capital d'ingressos

Es presenta el següent detall a 31 de desembre de 2013:

TRANSFERÈNCIES DE CAPITAL		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
72	**De l'estat**	**5.691.830**	**-**	**5.691.830**	**5.734.855**	**43.025**	**101%**
720	De l'Administració General	5.691.830	-	5.691.830	5.734.855	43.025	101%
7	**Transferències de capital**	**5.691.830**	**-**	**5.691.830**	**5.734.855**	**43.025**	**101%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.7. Despeses de personal

La liquidació del pressupost del present capítol es resumeix en el quadre adjunt:

DESPESES DE PERSONAL		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
10	**Despeses de gratificació**	**287.280**	**-**	**287.280**	**285.212**	**-2.068**	**99%**
100	Despeses de gratificació	287.280	-	287.280	285.212	-2.068	99%
11	**Personal fix**	**1.516.267**	**3.208**	**1.519.475**	**1.445.587**	**-73.888**	**95%**
110	Remun. basic i rem.pers. fix	1.516.267	3.208	1.519.475	1.445.587	-73.888	95%
12	**Personal contractual**	**995.683**	**-591**	**995.092**	**932.338**	**-62.754**	**94%**
120	Remun. basic. i altres rem. pers. contractual	995.683	-591	995.092	932.338	-62.754	94%
13	**Personal eventual**	**294.239**	**81.775**	**376.014**	**338.218**	**-37.796**	**90%**
130	Remun. basic. i altres rem. pers. eventual	294.239	81.775	376.014	338.218	-37.796	90%
14	**Salaris personal relació especial**	**166.966**	**-16.600**	**150.366**	**137.472**	**-12.894**	**91%**
140	Salaris personal relació especial	166.966	-16.600	150.366	137.472	-12.894	91%
16	**Quo. prest. i desp. socials de l'empleador**	**581.107**	**9.838**	**590.945**	**562.270**	**-28.675**	**95%**
160	Quotes seguretat social	472.764	8.932	481.696	454.916	-26.780	94%
161	Prestacions socials empleats	102.343	-	102.343	102.343	-	100%
163	Despeses de formació de personal	6.000	906	6.906	5.011	-1.895	73%
1	**Despeses de personal**	**3.841.541**	**77.630**	**3.919.170**	**3.701.096**	**-218.075**	**94%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De la revisió de l'àrea s'han posat de manifest les incidències següents:

Enregistrament comptable de les fases de despesa

Les nòmines del personal al servei del Comú, majoritàriament es registren pressupostàriament acumulant en un sol acte les fases ACLOP. Aquesta pràctica, a més de ser contrària al disposat a l'article 79 de la LFC, provoca que el pressupost no s'utilitzi com l'eina de gestió que garanteix l'acompliment del principi d'especialitat quantitativa.

Així, tot i que en l'Ordinació del pressupost 2013, a l'article 12, preveu la possibilitat d'agrupar fases de despesa, donat que a l'inici de l'exercici el Comú té compromeses les despeses de personal per aquelles persones les quals presten els seus serveis a l'entitat per a tot l'exercici o, en el seu cas, fins a l'extinció del contracte, cal comptabilitzar a l'obertura de l'exercici el corresponent compromís de la despesa. Igualment, al formalitzar un contracte amb un treballador, el Comú adquireix un compromís de despesa amb el mateix el qual pressupostàriament ha de ser objecte de registre.

2.2.8. Despeses en béns corrents i serveis

El resum de les operacions que s'han registrat en el transcurs de l'exercici és el següent:

DESPESES EN BÉNS CORRENTS I SERVEIS		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
20	**Lloguers i canons**	**574.765**	**-31.326**	**543.439**	**503.299**	**-40.140**	**93%**
200	Lloguer terrenys	331.489	59.160	390.649	389.727	-922	100%
202	Lloguer edificis i altres construccions	27.600	-	27.600	25.300	-2.300	92%
203	Lloguer maquinària	77.107	-42.486	34.621	14.797	-19.824	43%
204	Lloguer elements de transport	138.569	-48.000	90.569	73.475	-17.094	81%
21	**Reparacions, manteniment i conservació**	**497.925**	**109.435**	**607.360**	**476.099**	**-131.261**	**78%**
212	Manteniment d'edificis i altres construccions	167.975	53.150	221.125	211.760	-9.365	96%
213	Repar. i cons. maquin. instal. i equip	31.850	-4.795	27.055	10.004	-17.051	37%
214	Manteniment material de transport	80.000	26.863	106.863	89.052	-17.811	83%
215	Repar. i conservació mobiliari	2.500	9	2.509	1.575	-934	63%
216	Repar. i conservació d'equip i inf.	600	-	600	-	-600	-
217	Repar. i conservació bens destinats a utilitz.	215.000	34.208	249.208	163.708	-85.500	66%
22	**Material, submin. i altres**	**2.599.231**	**98.356**	**2.697.587**	**2.333.127**	**-364.460**	**86%**
220	Material d'oficina	25.685	193	25.878	18.374	-7.504	71%
221	Subministrament	408.812	45.162	453.974	379.561	-74.413	84%
222	Comunicacions	42.250	-2.000	40.250	39.081	-1.169	97%
223	Transport	101.002	-	101.002	100.120	-882	99%
224	Primes assegurances	65.667	-7.963	57.704	49.648	-8.056	86%
225	Tributs	4.620	-1.514	3.106	2.408	-698	78%
226	Altres serveis	330.052	48.004	378.056	283.415	-94.641	75%
227	Treballs realitzats per altres empreses	1.621.143	16.474	1.637.617	1.460.520	-177.097	89%
23	**Indemnitzacions per serveis**	**1.500**	**100**	**1.600**	**1.527**	**-73**	**95%**
230	Reembors. dietes pers.	750	-	750	690	-60	92%
231	Locomoció	750	100	850	837	-13	98%
24	**Nous serveis**	**12.500**	**-**	**12.500**	**11.431**	**-1.069**	**91%**
242	Nous serveis	12.500	-	12.500	11.431	-1.069	91%
2	**Despeses en béns corrents i serveis**	**3.685.921**	**176.565**	**3.862.486**	**3.325.481**	**-537.003**	**86%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros

El detall del concepte de treballs realitzats per altres empreses és el que segueix:

TREBALLS REALITZATS PER ALTRES EMPRESES		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
227	**Treballs realitzats per altres empreses**	**1.621.143**	**16.474**	**1.637.617**	**1.436.897**	**-200.719**	**88%**
22700	Neteja camins forestals i altres	15.700	-8.501	7.199	6.511	-688	90%
22701	Neteja boscos	30.000	2.787	32.787	3.981	-28.806	12%
22710	Treta de neu	30.000	32.500	62.500	60.481	-2.019	97%
22720	Recollida de vidre	65.000	-	65.000	55.926	-9.074	86%
22721	Recollida de cartró	120.000	-	120.000	123.564	3.564	103%
22722	Control potabilitat aigua	29.000	5.477	34.477	15.152	-19.325	44%
22723	Recollida escombraries, envasos i residus	475.000	-44.000	431.000	420.250	-10.750	98%
22730	Manteniment parcs infantils	17.000	-429	16.571	10	-16.561	-
22740	Aparcaments	217.000	1.731	218.731	217.421	-1.310	99%
22741	Andoflora / Mercat de Nadal	105.000	-4.000	101.000	92.418	-8.582	92%
22750	Estudis econòmics	28.000	8.867	36.867	20.167	-16.700	55%
22751	Estudis jurídics	45.190	609	45.799	53.632	7.833	117%
22752	Estudis tècnics i assessoraments	96.261	5.790	102.051	76.000	-26.051	74%
22754	Pla reactivació turístic	40.500	-3.476	37.024	36.456	-568	98%
22756	Tractament plagues urbanes	3.500	-	3.500	2.154	-1.346	62%
22760	Impressions i publicacions	10.000	-	10.000	-	-10.000	-
22761	Desp. Comunicació, pub. i impressions	121.110	-344	120.766	97.602	-23.164	81%
22770	Neteja edificis	93.563	13.500	107.063	80.955	-26.108	76%
22780	Manteniment aplicacions informàtiques	63.814	5.963	69.777	69.011	-766	99%
22790	Concessió menjador gent gran	15.504	-	15.504	5.206	-10.298	34%
227	**Treballs realitzats per altres empreses**	**1.621.143**	**16.474**	**1.637.617**	**1.436.897**	**-200.719**	**88%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.2.9. Transferències corrents de despeses

El detall per conceptes d'aquest capítol pressupostari de despeses es presenta en el quadre següent:

TRANSFERÈNCIES CORRENTS		PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
40	**A l'administració de l'estat**	**27.000**	**-**	**27.000**	**21.500**	**-5.500**	**80%**
400	A l'administració de l'estat	27.000	-	27.000	21.500	-5.500	80%
43	**A fundacions estatals**	**10.000**	**-**	**10.000**	**10.000**	**-**	**100%**
431	A fundacions estatals	10.000	-	10.000	10.000	-	100%
46	**A corporacions locals**	**22.977**	**-**	**22.977**	**22.977**	**-**	**100%**
468	Hbles. Quarts	22.977	-	22.977	22.977	-	100%
48	**A famílies i institucions sense fins de lucre**	**731.311**	**29**	**731.340**	**719.114**	**-12.226**	**98%**
482	A famílies i institucions sense fins de lucre	731.311	29	731.340	719.114	-12.226	98%
4	**Transferències corrents**	**791.288**	**29**	**791.317**	**773.591**	**-17.726**	**98%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De la revisió d'aquest apartat es desprenen les observacions següents:

Informe control financer de subvencions

D'acord amb els articles 87 i 91 de la LFC el control financer de les entitats privades que reben subvencions recau sobre la intervenció almenys una vegada a l'any mitjançant procediments d'auditoria que substitueixen la fiscalització prèvia. Com a resultat de l'anterior, la intervenció comunal ha d'elaborar un informe escrit amb totes

les observacions i conclusions que se'n dedueixin. No tenim constància que s'hagi realitzat l'informe per escrit al que la Llei fa referència.

2.2.10. Inversions reals

El resum de les operacions pressupostàries de les inversions que s'han produït durant l'exercici fiscalitzat és el següent:

	INVERSIONS REALS	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
60	**Inversions noves**	**887.980**	**128.055**	**1.016.035**	**668.582**	**-347.453**	**66%**
602	Edificis i altres const.	102.000	-18.600	83.400	35.372	-48.028	42%
603	Maquinària, instal·lacions i equipament	52.500	24.854	77.354	70.512	-6.842	91%
605	Mobiliari i Equips d'oficina	11.456	-	11.456	10.156	-1.300	89%
606	Equipaments per a processos d'informació	24.500	-	24.500	24.189	-311	99%
607	Béns destinats a l'ús general	569.400	-9.086	560.314	346.108	-214.206	62%
608	Altre immobilitzat material	68.124	4.412	72.536	56.730	-15.806	78%
609	Estudis i projectes d'inversions	60.000	126.475	186.475	125.515	-60.960	67%
61	**Inversions de reposició**	**60.000**	**122.882**	**182.882**	**157.263**	**-25.619**	**86%**
612	Millora edificis i aparcaments	-	4.800	4.800	4.800	-	100%
617	Xarxa aigua	60.000	118.082	178.082	152.463	-25.619	86%
64	**Immobilitzat immaterial**	**12.000**	**40.921**	**52.921**	**31.168**	**-21.753**	**59%**
640	Immobilitzat immaterial	12.000	40.921	52.921	31.168	-21.753	59%
6	**Inversions reals**	**959.980**	**291.856**	**1.251.836**	**857.012**	**-394.825**	**68%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

2.3. Comptes anuals

Balanç

Núm. dels comptes	ACTIU	Exercici 2013	Exercici 2012
	A) Immobilitzat	**71.220.791,36**	**73.359.928,17**
	I. Inversions destinades a l'ús general	14.444.976,04	14.585.129,47
200	1. Terrenys i béns naturals	3.388.145,64	3.388.145,64
201	2. Infraestructures i altres béns destinats a l'ús general	23.371.571,18	23.020.061,22
202	3. Béns comunals	2.364.095,34	2.225.382,08
208	4. Béns del patrimoni històric, artístic i cultural	-	-
(292)	5. Provisions	-14.678.836,12	-14.048.459,47
	II. Immobilitzacions immaterials	732.152,71	683.060,20
210	1. Despeses de recerca i desenvolupament	1.737.720,04	1.612.205,37
212	2. Propietat industrial	-	-
215	3. Aplicacions informàtiques	444.922,49	413.754,91
216	4. Propietat intel·lectual	-	-
217	5. Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	-	-
(281)	6. Amortitzacions	-1.450.489,82	-1.342.900,08
	III. Immobilitzacions materials	47.785.477,46	49.237.187,13
220,221	1. Terrenys i construccions	40.124.506,88	40.003.231,92
222,223	2. Instal·lacions tècniques i maquinària	23.506.443,39	23.480.747,49
224,226	3. Utillatge i mobiliari	1.770.477,25	1.715.505,89
227,228,229	4. Altre immobilitzat	2.189.719,70	2.400.254,12
(282)	5. Amortitzacions	-19.805.669,76	-18.362.552,29
23	IV. Inversions gestionades	-	-
	V. Inversions financeres permanents	8.258.185,15	8.854.551,37
250,251,256	1. Cartera de valors a llarg termini	31.455.971,52	29.910.370,37
252,253,257	2. Altres inversions i crèdits a llarg termini	-	-
260,265	3. Fiances i dipòsits constituïts a llarg termini	200,00	290,00
(297)	4. Provisions	-23.197.986,37	-21.056.109,00
27	**B) Despeses a distribuir en diversos exercicis**	**-**	**-**
	C) Actiu circulant	**2.309.148,79**	**3.940.455,25**
	I. Existències	-	-
30	1. Comercials	-	-
31,32	2. Primeres matèries i altres aprovisionaments	-	-
33,34	3. Productes en curs i semiacabats	-	-
35	4. Productes acabats	-	-
36	5. Subproductes, residus i materials recuperats	-	-
(39)	6. Provisions	-	-
	II. Deutors	918.858,55	3.741.036,81
43	1. Deutors pressupostaris	2.091.396,98	3.342.753,56
44	2. Deutors no pressupostaris	47.786,92	3.008.521,39
45	3. Deutors per administració de recursos per compte d'altres ens públics	-	-
470,471	4. Administracions públiques	974,81	-
550,555,558	5. Altres deutors	600,00	600,00
(490)	6. Provisions	-1.221.900,16	-2.610.838,14
	III. Inversions financeres temporals	-	-
540,541,546 (549),542,543, 544, 545	1. Cartera de valors a curt termini	-	-
547,548	2. Altres inversions i crèdits a curt termini	-	-
564,566	3. Fiances i dipòsits constituïts a curt termini	-	-
(597),(598)	4. Provisions	-	-
57	IV. Tresoreria	1.353.406,80	168.077,39
480,580	V. Ajustaments per periodificació	36.883,44	31.341,05
	Total general actiu (A+B+C)	**73.529.940,15**	**77.300.383,42**

Núm. dels comptes	PASSIU	Exercici 2013	Exercici 2012
	A) Fons propis	**59.900.127,85**	**58.677.673,77**
	I. Patrimoni	-	-
100	1. Patrimoni	-	-
101	2. Patrimoni rebut en adscripció	-	-
103	3. Patrimoni rebut en cessió	-	-
(107)	4. Patrimoni lliurat en adscripció	-	-
(108)	5. Patrimoni lliurat en cessió	-	-
11	II. Reserves	-	-
	III. Resultats d'exercicis anteriors	58.677.673,77	64.654.265,52
120	1. Resultats positius d'exercicis anteriors	70.382.186,38	70.382.186,38
(121)	2. Resultats negatius d'exercicis anteriors	-11.704.512,61	-5.727.920,86
129	IV. Resultats de l'exercici	1.222.454,08	-5.976.591,75
13	**B) Ingressos a distribuir en diversos exercicis**	**-**	**-**
14	**C) Provisions per a riscos i despeses**	**-**	**-**
	D) Creditors a llarg termini	**11.294.259,32**	**12.538.509,03**
	I. Emissions d'obligacions i altres valors negociables	-	-
150	1. Obligacions i bons	-	-
155	2. Deutes representats en altres valors negociables	-	-
156	3. Interessos d'obligacions i altres valors	-	-
158,159	4. Deutes en moneda estrangera	-	-
	II. Altres deutes a llarg termini	11.294.259,32	12.538.509,03
170,176	1. Deutes amb entitats de crèdit	11.282.118,14	12.523.873,35
171,173,177	2. Altres deutes	-	-
178,179	3. Deutes en moneda estrangera	-	-
180,185	4. Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	12.141,18	14.635,68
259	III. Desemborsaments pendents sobre accions no exigits	-	-
	E) Creditors a curt termini	**2.335.552,98**	**6.084.200,62**
	I. Emissions d'obligacions i altres valors negociables	-	-
500	1. Obligacions i bons a curt termini	-	-
505	2. Deutes representats en altres valors negociables	-	-
506	3. Interessos d'obligacions i altres valors	-	-
508,509	4. Deutes en moneda estrangera	-	-
	II. Deutes amb entitats de crèdit	894.932,25	4.613.090,29
520	1. Préstecs i altres deutes	894.932,25	4.613.090,29
526	2. Deutes per interessos	-	-
	III. Creditors	1.440.620,73	1.471.110,33
40	1. Creditors pressupostaris	1.286.069,28	1.191.655,18
41	2. Creditors no pressupostaris	61.916,95	131.730,52
45	3. Creditors per administració de recursos per compte d'altres ens públics	52.674,06	104.176,95
475,476	4. Administracions públiques	23.525,66	31.522,69
521,523,527,528 529,550,554,559	5. Altres creditors	1.590,06	1.403,06
560,561	6. Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	14.844,72	10.621,93
485,585	IV. Ajustaments per periodificació	-	-
	F) Provisions per a riscos i despeses a curt termini	**-**	**-**
495	Provisió per a devolució d'impostos	-	-
	Total general passiu (A+B+C+D+E+F)	**73.529.940,15**	**77.300.383,42**

Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

Compte del resultat economicopatrimonial

Comptes	DEURE Denominació	Exercici 2013	Exercici 2012
	A) Despeses		
71	**1. Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació**		
	2. Aprovisionaments	**-**	**-**
600,(608),(609),610	a) Consum de mercaderies		
601,602,611,612	b) Consum de primeres matèries i d'altres materials c	-	-
607	c) Altres despeses externes	-	-
	3. Despeses de gestió ordinària, de funcionament dels serveis i de prestacions socials	**10.513.333,10**	**15.755.590,06**
	a) Despeses de personal	3.701.096,78	3.692.182,27
640,641	a1) Sous, salaris i similars	3.138.826,47	3.130.408,32
642,644	a2) Càrregues socials	562.270,31	561.773,95
645	b) Prestacions socials	-	-
	c) Dotacions per amortitzacions d'immobilitzat i variacions de fons de provisió per a reparacions	2.480.885,34	2.607.198,59
68	c1) Dotacions per a amortitzacions	1.850.508,69	1.983.004,55
692,(792)	c2) Variació de provisió per a reparacions	630.376,65	624.194,04
	d) Variació de provisions de tràfic	-1.388.937,98	2.070.406,47
693,(793)	d1) Variació de provisions d'existències	-	-
675,694,(794),(795)	d2) Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobr	-1.388.937,98	2.070.406,47
	e) Altres despeses de gestió	3.360.880,42	3.474.920,69
62	e1) Serveis exteriors	3.358.472,85	3.467.668,14
63	e2) Tributs	2.407,57	7.252,55
676	e3) Altres despeses de gestió corrent	-	-
	f) Despeses financeres i assimilables	217.531,17	299.224,04
661,662,663,665,669	f1) Per deutes	217.531,17	299.224,04
666,667	f2) Pèrdues per inversions financeres	-	-
696,698,699,(796),(798),(799)	g) Variació de les provisions de les variacions financeres	2.141.877,37	3.611.658,00
668	h) Diferències negatives de canvi	-	-
	4. Transferències corrents	**773.590,77**	**850.091,15**
650	a) Transferències corrents	773.590,77	850.091,15
651	b) Subvencions corrents	-	-
655	c) Transferències de capital	-	-
656	d) Subvencions de capital	-	-
	5. Pèrdues i despeses extraordinàries	**215.309,89**	**528.953,65**
670,671	a) Pèrdues procedents de l'immobilitzat	210.313,57	-
674	b) Pèrdues per operacions d'endeutament	-	-
678	c) Despeses extraordinàries	542,50	220,23
679	d) Despeses i pèrdues d'altres exercicis	4.453,82	528.733,42
	Total Deure	**11.502.233,76**	**17.134.634,86**
	RESULTAT DE L'EXERCICI - ESTALVI	**1.222.454,08**	

Comptes	HAVER Denominació	Exercici 2013	Exercici 2012
	B) Ingressos		
	1. Vendes i prestacions de serveis	**1.324.519,76**	**1.073.994,79**
700,701,702,703,704	a) Vendes	-	-
705,741,742	b) Prestacions de serveis	1.324.519,76	1.073.994,79
(708),(709)	c) Devolucions i ràpels sobre vendes	-	-
71	**2. Augments d'existències de productes acabats i en curs de fabricació**	**-**	**-**
	3. Ingressos de gestió ordinària	**3.170.046,66**	**2.947.735,69**
	a) Ingressos tributaris	3.170.046,66	2.947.735,69
720	a1) Impostos estatals	-	-
725	a2) Impostos locals	2.002.684,04	1.696.806,17
730	a3) Impostos sobre transmissions i actes jurídics documentats	370.877,68	576.534,12
732	a4) Impostos especials	-	-
733	a5) Impost sobre construcció instal·lació i obres	-	-
734	a6) Impost sobre mercaderies indirecte	-	-
735	a7) Cànon STA/FEDA	-	-
739	a8) Altres impostos	-	-
740	a9) Taxes per prestació de serveis o realització d'activitats	792.441,14	666.658,38
743	a10) Taxes fiscals	-	-
744	a11) Contribucions especials	4.043,80	7.737,02
729	b) Cotitzacions socials	-	-
	4. Altres ingressos en gestió ordinària	**428.433,80**	**814.976,82**
773	a) Reintegraments	-	-
78	b) Treballs realitzats per a l'entitat	-	-
	c) Altres ingressos de gestió	428.433,80	814.976,82
775,776,777	c1) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	428.433,80	814.976,82
790	c2) Excés de provisions de riscos i despeses	-	-
760	d) Ingressos de participacions en capital	-	-
761,762	e) Ingressos per valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	-	-
	f) Altres interessos i ingressos assimilats	-	-
763,765,769	f1) Altres interessos	-	-
766	f2) Beneficis per inversions financeres	-	-
768	g) Diferències positives de canvi	-	-
	5. Transferències i subvencions	**7.507.140,73**	**6.274.246,88**
750	a) Transferències corrents	1.772.285,24	1.605.015,48
751	b) Subvencions corrents	-	-
755	c) Transferències de capital	5.734.855,49	4.669.231,40
	6. Beneficis i ingressos extraordinaris	**294.546,89**	**47.088,93**
770,771	a) Beneficis procedents de l'immobilitzat	245.396,57	41.816,00
772	b) Subvencions de capital traspassades al resultat de l'exercici	46.020,00	-
774	c) Beneficis per operacions d'endeutament	-	-
778	d) Ingressos extraordinaris	507,22	4,55
779	e) Ingressos i beneficis d'altres exercicis	2.623,10	5.268,38
	Total Haver	**12.724.687,84**	**11.158.043,11**
	RESULTAT DE L'EXERCICI - DESESTALVI		**5.976.591,75**

Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

Quadre de finançament

Fons aplicats	Exercici 2013	Exercici 2012	Fons obtinguts	Exercici 2013	Exercici 2012
1. Recursos aplicats en operacions de gestió	**8.283.951,17**	**10.433.490,55**	**1. Recursos procedents d'operacions de gestió**	**8.359.738,00**	**6.452.491,91**
a) Reducció d'existències de productes acabats i en curs d	-	-	a) Vendes	-	-
b) Aprovisionaments	-	-	b) Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	-	-
c) Serveis exteriors	3.358.472,85	3.467.668,14	c) Impostos directes i cotitzacions socials	2.002.684,04	1.696.806,17
d) Tributs	2.407,57	7.252,55	d) Impostos indirectes	370.877,68	576.534,12
e) Despeses de personal	3.701.096,78	3.692.182,27	e) Taxes, preus públics i contribucions	2.121.004,70	1.748.390,19
f) Prestacions socials especials	-	-	f) Transferències i subvencions	1.772.285,24	1.605.015,48
g) Transferències i subvencions	773.590,77	850.091,15	g) Ingressos financers	-	-
h) Despeses financeres	217.531,17	299.224,04	h) Altres ingressos de gestió corrent i ingressos excepcionals	477.584,12	807.935,55
i) Altres pèrdues de gestió corrent i despeses excepciona	4.487,79	28.855,53	i) Provisions aplicades d'actius circulants	1.615.302,22	17.810,40
j) Dotació per a les provisions d'actius circulants	226.364,24	2.088.216,87	**2. Aportacions a fons patrimonial**	**-**	**-**
2. Pagaments pendents d'aplicació	**-**	**-**	a) Ampliacions a l'aportació	-	-
3. Despeses de formalització de deutes	**-**	**-**	**3. Subvencions de capital**	**5.734.855,49**	**4.669.231,40**
4. Adquisicions i altres altes d'immobilitzat	**2.437.695,90**	**1.221.849,17**	**4. Cobraments pendents d'aplicació**	**-**	**-**
a) Destinats a l'ús general	490.223,22	374.915,96	**5. Increments directes de patrimoni**	**-**	**-**
b) Immobilitzacions immaterials	156.682,25	148.526,27	a) En adscripció	-	-
c) Immobilitzacions materials	245.189,28	196.734,30	b) En cessió	-	-
d) Inversions gestionades	-	-	c) Altres aportacions d'ens matrius	-	-
e) Immobilitzacions financeres	1.545.601,15	501.672,64	**6. Deutes a llarg termini**	**215,50**	**1.162,28**
5. Disminucions directes del patrimoni	**-**	**-**	a) Emprèstits i passius anàlegs	-	-
a) En adscripció	-	-	b) Préstecs rebuts	-	-
b) En cessió	-	-	c) Altres conceptes	215,50	1.162,28
			7. Alienacions i altres baixes d'immobilitzat	**-**	**35,00**
6. Cancel·lació o traspàs a curt de deutes a llarg	**1.255.820,74**	**871.495,08**	a) Destinats a l'ús general	-	-
a) Emprèstits i altres passius	-	-	b) Immobilitzacions immaterials	-	-
b) Per préstecs rebuts	1.253.200,74	868.495,08	c) Immobilitzacions materials	-	35,00
c) Altres conceptes	2.620,00	3.000,00	d) Immobilitzacions financeres	-	-
7. Provisions per riscos i despeses	**-**	**-**	**8. Cancel·lació anticipada o traspàs a curt termini d'immobilitzacions financeres**	**-**	**-**
TOTAL APLICACIONS	**11.977.467,81**	**12.526.834,80**	**TOTAL ORÍGENS**	**14.094.808,99**	**11.122.920,59**
EXCÉS D'ORÍGENS SOBRE APLICACIONS (Augment del capital circulant)	**2.117.341,18**		**EXCÉS D'APLICACIONS SOBRE ORÍGENS (Disminució del capital circulant)**		**1.403.914,21**

Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

Variació del capital circulant	Exercici 2013		Exercici 2012	
	Augments	Disminucions	Augments	Disminucions
1. Existències	**-**	**-**	**-**	**-**
2. Deutors	**137.581,40**	**3.008.064,87**	**1.820.747,10**	**83.199,94**
a) Pressupostaris	137.581,40	-	-	83.199,94
b) No pressupostaris	-	2.959.759,66	1.734.548,24	-
c) Per administració de recursos d'altres ens	-	48.305,21	86.198,86	-
3. Creditors	**177.618,70**	**94.414,10**	**-**	**194.464,33**
a) Pressupostaris	-	94.414,10	-	12.786,39
b) No pressupostaris	77.810,60	-	-	1.565,51
c) Per administració de recursos d'altres ens	99.808,10	-	-	180.112,43
4. Inversions financeres temporals	**-**	**-**	**-**	**-**
5. Emprèstits i altres deutes curt termini	**3.718.158,04**	**-**	**-**	**3.038.598,58**
a) Emprèstits i altres emissions	-	-	-	-
b) Préstecs rebuts i altres conceptes	3.718.158,04	-	-	3.038.598,58
6. Altres comptes no bancaris	**-**	**4.409,79**	**9.907,64**	**-**
7. Tresoreria	**1.185.329,41**	**-**	**94.753,71**	**-**
8. Ajustaments per periodificació	**5.542,39**	**-**	**-**	**13.059,81**
Total	**5.224.229,94**	**3.106.888,76**	**1.925.408,45**	**3.329.322,66**
Total variació del capital circulant	**2.117.341,18**	**-**	**-**	**1.403.914,21**

Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

Conciliació entre el resultat comptable de l'exercici i els recursos obtinguts de les operacions de gestió

Augments del resultat positiu o disminució del resultat negatiu	
Resultat de l'exercici (superàvit o dèficit)	1.222.454,08
1. Dotacions a les amortitzacions i provisions d'immobilitzat	2.480.885,34
2. Dotacions a les provisions per a riscos i despeses	2.141.877,37
3. Despeses derivades d'interessos diferits	-
4. Amortització de despeses de formalització de deutes	-
5. Altres despeses per exercicis anteriors	508,53
6. Pèrdues en l'alienació d'immobilitzat	210.313,57
Disminució del resultat positiu o augment del resultat negatiu	
1. Excessos de provisions d'immobilitzat	-
2. Excessos de provisions per a riscos i despeses	-
3. Altres ingressos i beneficis d'exercicis anteriors	-
4. Beneficis procedents de l'immobilitzat material	245.396,57
5. Subvencions de capital traspassades al resultat de l'exercici	5.734.855,49
Recursos aplicats a les operacions	**75.786,83**

Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

De la revisió duta a terme es posen de manifest les incidències següents:

Elaboració dels comptes anuals

El balanç i el compte del resultat economicopatrimonial presenten la totalitat de les partides dels models establerts pel PGCP. Segons les normes d'elaboració dels comptes anuals, no hi han de figurar les partides a les quals no correspongui cap import ni en l'exercici corrent ni en el precedent.

La memòria no conté la informació requerida en el PGCP en relació a la societat Valls del Nord, SA, participada de forma indirecta a través de la societat pública mercantil EMAP, SAU i sobre la qual té participació majoritària.

2.3.1. Immobilitzat

El resum dels moviments d'immobilitzat que s'han produït durant l'exercici es resumeix de la següent manera:

Compte	Inversions destinades a l'ús general Descripció	Saldo inicial	Entrades o dotacions	Augments o traspassos	Sortides o baixes	Disminucions o traspassos	Saldo final
2000	Terrenys i béns naturals	3.388.145,64	-	-	-	-	3.388.145,64
2011	Infraestructures destinades a l'ús general. En curs	202.910,00	174.480,97	-	-	115.971,74	261.419,23
2010	Infraestructures destinades a l'ús general	22.817.151,22	177.028,99	115.971,74	-	-	23.110.151,95
2021	Béns comunals. En curs	1.613.340,33	138.713,26	-	-	1.752.053,59	-
2020	Béns comunals	-	-	1.752.053,59	-	-	1.752.053,59
2030	Senyalitzacions	612.041,75	-	-	-	-	612.041,75
	Total general	**28.633.588,94**	**490.223,22**	**1.868.025,33**	**-**	**1.868.025,33**	**29.123.812,16**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

Compte	Patrimoni lliurat a l'ús general Descripció	Saldo final
109	Patrimoni lliurat segons conveni i pendent cessió	-

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

Compte	Immobilitzacions immaterials Descripció	Saldo inicial	Entrades o dotacions	Augments o traspassos	Sortides o baixes	Disminucions o traspassos	Saldo final
2100	Despeses de recerca i desenvolupament	1.264.652,42	8.140,00	-	-	-	1.272.792,42
2101	Despeses de recerca i desenvolupament. En curs	347.552,95	117.374,67	-	-	-	464.927,62
2150	Aplicacions informàtiques	413.754,91	31.167,58	-	-	-	444.922,49
281	Amortització acumulada de l'immobilitzat immaterial	1.342.900,08	107.589,74	-	-	-	1.450.489,82
	Total general	**683.060,20**	**49.092,51**	**-**	**-**	**-**	**732.152,71**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

Compte	Immobilitzacions materials Descripció	Saldo inicial	Entrades o dotacions	Augments o traspassos	Sortides o baixes	Disminucions o traspassos	Saldo final
2200	Terrenys i béns naturals	13.494.047,31	-	291.416,57	210.313,57	-	13.575.150,31
2210	Construccions	26.449.876,61	4.800,00	59.308,00	-	-	26.513.984,61
2211	Construccions. En curs	59.308,00	35.371,96	-	-	59.308,00	35.371,96
2220	Instal·lacions tècniques	1.378.606,94	-	-	-	-	1.378.606,94
2230	Maquinària	22.102.140,55	13.219,25	12.476,65	-	-	22.127.836,45
2231	Maquinària. En curs	-	12.476,65	-	-	12.476,65	-
2240	Utillatge	1.050.515,93	-	44.815,35	-	-	1.095.331,28
2241	Utillatge. En curs	-	44.815,35	-	-	44.815,35	-
2260	Mobiliari	664.989,96	9.806,52	349,49	-	-	675.145,97
2270	Equips per a processaments d'informació	391.505,44	24.189,13	-	200.066,02	-	215.628,55
2280	Elements de transport	773.474,44	-	-	99.735,46	-	673.738,98
2290	Altre immobilitzat material	1.235.274,24	62.728,79	2.349,14	-	-	1.300.352,17
2291	Altre immobilitzat material. En curs	-	2.349,14	-	-	2.349,14	-
282	Amortització acumulada de l'immobilitzat material	18.362.552,29	1.742.918,95	-	299.801,48	-	19.805.669,76
292	Provisió per a obres i rep. extraor. d'infrac.	14.048.459,47	630.376,65	-	-	-	14.678.836,12
	Total general	**35.188.727,66**	**-2.163.538,81**	**410.715,20**	**210.313,57**	**118.949,14**	**33.106.641,34**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

Compte	Inversions financeres permanents Descripció	Saldo inicial	Entrades o dotacions	Augments o traspassos	Sortides o baixes	Disminucions o traspassos	Saldo final
2501	Inver. financ. perm. en capital d'empr públiques	29.910.020,37	-	1.545.601,15	-	-	31.455.621,52
2504	Aportac. al fons patrimonial en altres ens	350,00	-	-	-	-	350,00
265	Dipòsits constituïts a llarg termini	290,00	-	-	-	90,00	200,00
	Total general	**29.910.660,37**	**-**	**1.545.601,15**	**-**	**90,00**	**31.456.171,52**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

De la revisió realitzada de l'àrea es destaquen les següents observacions:

Béns destinats a l'ús general

El Comú manté la pràctica comptable d'enregistrar la correcció valorativa per les inversions destinades a l'ús general, a raó d'un percentatge anual d'entre el 3,33% i el 20%.

Donat que l'entitat no disposa dels càlculs tècnics previstos per la norma de valoració 4a del PGCP, que indica que per aquells béns de vida útil indeterminada, si són renovats permanentment, cal fer "*càlculs tècnics, de manera sistemàtica, de les reparacions i renovacions necessàries per mantenir la capacitat de servei en el mateix grau que tenien els actius que han de ser renovats i contrastar les despeses de reparació i renovació realitzades durant l'exercici amb els càlculs tècnics, per tal de determinar les despeses encara no realitzades i dotar la corresponent provisió per a que s'imputi a resultats del període el cost atribuïble a l'exercici*", no és possible determinar l'efecte d'aquesta incidència sobre els estats i comptes anuals retuts.

En aquest sentit, el Comú hauria de realitzar els càlculs tècnics necessaris per tal de poder determinar en cada moment la capacitat de servei i així contrastar amb les despeses de renovació durant l'exercici, per tal de determinar les despeses encara no realitzades i dotar la corresponent provisió perquè s'imputi a resultats del període.

Despeses de recerca i desenvolupament

L'entitat comptabilitza com a despeses de recerca i desenvolupament les despeses d'honoraris de redacció de projectes de construcció i els honoraris d'estudis de plans urbanístics i d'altres. Les normes de valoració del PGCP estableixen que cal considerar major cost de les construccions els honoraris facultatius suportats per la redacció del projecte i la direcció d'obra.
Per aquest motiu, el Comú ha de reclassificar a comptes de l'immobilitzat material, incrementant el cost de les inversions, els imports recollits en aquest compte per projectes que s'hagin executat, estiguin executant-se o es prevegi que s'executaran properament. Els imports restants s'han de considerar despesa de l'exercici en el qual s'han suportat pel que procedeix la seva regularització.

Al 31 de desembre de 2013 consten comptabilitzats honoraris d'estudis urbanístics per import de 657.455 euros, dels quals 485.384 euros estaven amortitzats.

2.3.2. Immobilitzat financer i variació d'actius

El quadre de moviments de l'immobilitzat financer es resumeix de la següent manera:

Inversions financers permanents	Saldo a 31/12/2012	Altes	Baixes	Traspassos	Saldo a 31/12/2013
Cartera de valors a llarg termini	29.910.370,37	1.545.601,15	-	-	31.455.971,52
Fiances i dipòsit constituïts a llarg termini	290,00	-	-	90,00	200,00
Provisions	-21.056.109,00	-2.141.877,37	-	-	-23.197.986,37
Total	**8.854.551,37**	**-596.276,22**	**-**	**90,00**	**8.258.185,15**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

L'epígraf d'inversions financeres inclou a 31 de desembre de 2013 la següent composició:

Entitat	% participació	Import participació
Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, SAU	100%	31.387.728
Vallnord Turisme, SL	50%	30.000
Inversió forn incinerador 2001		30.050
Caldea		7.844
Camprabassa		350
Total		**31.455.972**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

De la revisió de les participacions financeres es desprenen els comentaris següents:

Condonació de deutes a EMAP, SAU enregistrats com major valor de la inversió

La inversió que té comptabilitzada el Comú a 31 de desembre de 2013 a la societat Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, SAU (EMAP, SAU) és de 31.387.728 euros, sobre la qual té dotada una provisió per depreciació de 23.130.092 euros. Aquesta inversió inclou, com aportació d'aquest exercici, un import de 1.545.602 euros equivalent a la condonació del cànon corresponent als exercicis 2010 a 2012.

D'acord amb els principis i les normes de comptabilitat del Pla general de comptabilitat pública, el Comú hauria d'haver enregistrat aquesta condonació d'un import de 1.545.602 euros com un dret anul·lat d'exercicis anteriors. En conseqüència, la inversió comptabilitzada pel Comú i l'estalvi de l'exercici 2013 es troben sobrevalorats en l'esmentat import.

2.3.3. Deutors

El desglossament de l'epígraf de deutors segons el balanç retut es resumeix en el quadre següent:

Descripció	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012	Variació
Deutors pressupostaris	2.091.396,98	3.342.753,56	-1.251.356,58
Deutors no pressupostaris	47.786,92	3.008.521,39	-2.960.734,47
Administracions Públiques	974,81	-	974,81
Altres deutors	600,00	600,00	-
Provisió per insolvència	-1.221.900,16	-2.610.838,14	1.388.937,98
Total	**918.858,55**	**3.741.036,81**	**-2.822.178,26**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

De la revisió d'aquests saldos es desprenen les següents incidències:

Insuficient dotació a la provisió d'insolvències

El criteri emprat pel Comú a l'hora de dotar la provisió d'insolvències dels deutors de dubtós cobrament consisteix en dotar el 100% dels saldos deutors que superen els dos anys des de la data de meritació del mateix.

Segons les estimacions del Tribunal, basades en el baix grau de realització dels deutes que superen l'any d'antiguitat, caldria dotar una provisió per insolvències addicional dels deutors a 31 de desembre del 2013 d'un import de 118.330 euros.

2.3.4. Tresoreria i comptes financers

Es presenta a continuació el compte de tresoreria retut per l'entitat:

COMPTE DE TRESORERIA			
INGRESSOS		**PAGAMENTS**	
Pressupost corrent	11.911.003,82	Pressupost corrent	9.821.823,25
Pressupost tancat	329.714,96	Pressupost tancat	170.156,63
Reintegr. de pagament	-	Devolució d'ingressos	281.357,10
Suma	12.240.718,78	Suma	10.273.336,98
Ingressos pendents d'aplicació	2.490,38	Pagaments pendents d'aplicació	-
Moviments interns de tresoreria	12.705.433,00	Moviments interns de tresoreria	12.621.681,50
Altres operacions no pressupostàries	2.627.535,30	Altres operacions no pressupostàries	3.495.829,80
Ajust per diferències positives d'arrodoniment	-	Ajust per diferències negatives d'arrodoniment	-
Total ingressos	27.576.177,69	Total pagaments	26.390.848,28
Existències inicials	*168.077,39*	*Existències finals*	*1.353.406,80*
TOTAL	**27.744.255,08**	**TOTAL**	**27.744.255,08**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

ESTAT DE LES EXISTÈNCIES DE TRESORERIA				
COMPTE	**Existències inicials**	**Total ingressos**	**Total despeses**	**Existències finals**
Caixa	6.634,17	1.989.266,94	1.988.152,87	7.748,24
Bancs i comptes operatius	161.443,22	13.445.904,84	12.261.694,50	1.345.653,56
Bancs i comptes restringits recaptació	-	-	-	-
Altres comptes	-	8.482.248,51	8.482.243,51	5,00
TOTAL	**168.077,39**	**23.917.420,29**	**22.732.090,88**	**1.353.406,80**

Font: Comú de la Massana
(Import en euros)

El quadre adjunt recull la situació de la tresoreria al tancament de l'exercici:

Descripció	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012	Variació
Caixa	7.748,24	6.634,17	1.114,07
Andbanc	57.103,60	38.371,38	18.732,22
MoraBanc	1.066.806,31	-	1.066.806,31
Crèdit Andorrà	132.810,10	26.914,72	105.895,38
Banca Privada d'Andorra	24.224,05	89.957,84	-65.733,79
Banc Sabadell d'Andorra	64.714,50	6.199,28	58.515,22
Total	**1.353.406,80**	**168.077,39**	**1.185.329,41**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

De la revisió d'aquesta àrea s'extreuen les observacions següents:

Gestió comptable de la tresoreria

Si bé l'estat relatiu a la gestió comptable de la tresoreria parteix dels saldos de tresoreria a 31 de desembre de 2012 i les existències finals a 31 de desembre de 2013 coincideixen amb les efectives, el quadre inclou dos imports en concepte d'"altres operacions pressupostàries" per 2.627.535 euros i per 3.495.830 euros que no coincideixen amb cap volum de cobraments o pagaments no recollint, per tant, els moviments requerits per l'article 97 de la LFC.

Mitjans de pagament

Durant els treballs de fiscalització s'ha constatat que el Comú, com la majoria dels ens, es troba confrontat amb la necessitat d'utilitzar, per a cert tipus de despeses, modalitats de pagament no expressament contemplades dins la normativa aplicable (targetes de crèdit, pagament digital a través de xarxes de comunicació...) aplicant procediments de regularització a posteriori que no s'ajusten estrictament a la seqüència prevista per la LFC i la LGFP. Donat l'interès que aquesta utilització pot tenir, es recomana la regulació d'aquests nous sistemes de pagament, dins del seu àmbit de competències, per arbitrar els pagaments que, eventualment, es puguin efectuar amb aquests mitjans.

2.3.5. Ajustaments per periodificació

El resum dels moviments de l'exercici és el següent:

Descripció	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012	Variació
Ajustament per periodificació	36.883,44	31.341,05	5.542,39
Total	**36.883,44**	**31.341,05**	**5.542,39**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

2.3.6. Fons propis

El resum dels moviments comptabilitzats en aquest compte és el següent:

Descripció	Saldo a 31/12/2012	Resultat exercici	Altes	Baixes	Traspassos	Saldo a 31/12/2013
Patrimoni rebut en cessió	-	-	-	-	-	-
Patrimoni lliurat en cessió	-	-	-	-	-	-
Resultat positius d'exercicis anteriors	70.382.186,38	-	-	-	-	70.382.186,38
Resultat negatius d'exercicis anteriors	-5.727.920,86	-	-	-	5.976.591,75	-11.704.512,61
Resultat de l'exercici	-5.976.591,75	14.339.990,06	-	13.117.535,98	-5.976.591,75	1.222.454,08
Total	**58.677.673,77**	**14.339.990,06**	**-**	**13.117.535,98**	**-**	**59.900.127,85**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(imports en euros)

2.3.7. Endeutament i passius financers

La liquidació del pressupost de despeses financeres, així com de passius financers de despeses presenten el següent detall:

	DESPESES FINANCERES	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
31	**Interessos de préstecs**	**230.499,23**	**-**	**230.499,23**	**191.152,28**	**-39.346,95**	**82,93%**
310	Interessos de préstecs	230.499,23	-	230.499,23	191.152,28	-39.346,95	82,93%
33	**Interessos de comptes corrents**	**22.500,00**	**-**	**22.500,00**	**21.668,72**	**-831,28**	**96,31%**
330	Interessos de comptes corrents	22.500,00	-	22.500,00	21.668,72	-831,28	96,31%
34	**Altres despeses financeres**	**9.000,00**	**-**	**9.000,00**	**8.873,08**	**-126,92**	**98,59%**
349	Altres despeses financeres	9.000,00	-	9.000,00	8.873,08	-126,92	98,59%
3	**Despeses financeres**	**261.999,23**	**-**	**261.999,23**	**221.694,08**	**-40.305,15**	**84,62%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

	PASSIUS FINANCERS	PRESSUPOST INICIAL 2013	MODIF.	(1) PRESSUPOST FINAL 2013	(2) LIQUIDAT 2013	VARIACIÓ (3)=(2)-(1)	% EXECUCIÓ (2)/(1)
91	**Amortització de préstecs a ll/t**	**2.200.000,00**	**-**	**2.200.000,00**	**1.252.694,74**	**-947.305,26**	**56,94%**
911	Amortització de préstecs a ll/t	2.200.000,00	-	2.200.000,00	1.252.694,74	-947.305,26	56,94%
9	**Passius financers**	**2.200.000,00**	**-**	**2.200.000,00**	**1.252.694,74**	**-947.305,26**	**56,94%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

L'estat d'endeutament que presenta el Comú corresponent a l'exercici 2013 és el següent:

Comú de La Massana			
	01/01/2013	***31/12/2013***	***31/12/2013***
I. Deute a llarg termini			
17 Deutes a llarg termini per préstecs rebuts i altres conceptes	12.523.873,35	11.282.118,14	11.282.118,14
Total deute a llarg termini	**12.523.873,35**	**11.282.118,14**	**11.282.118,14**
II. Deute a curt termini			
52 Deutes a curt termini per préstecs rebuts i altres conceptes	4.617.219,23	894.932,25	894.932,25
Total deute a curt termini	**4.617.219,23**	**894.932,25**	**894.932,25**
Total deute Comú de La Massana	***17.141.092,58***	***12.177.050,39***	***12.177.050,39***

SOCIETATS PARTICIPADES PEL COMÚ DE LA MASSANA			
E.M.A.P,SAU (participació 100%)			
	01/06/2012	***31/05/2013***	***31/12/2013***
I. Deute a llarg termini			
17 Deutes a llarg termini per préstecs rebuts i altres conceptes	13.264.750,89	11.805.586,00	-
Total deute a llarg termini	**13.264.750,89**	**11.805.586,00**	**-**
II. Deute a curt termini			
520 Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	6.448.311,00	4.503.162,00	2.658.045,00
Total deute a curt termini	**6.448.311,00**	**4.503.162,00**	**2.658.045,00**
III. Lloguers financers			
Arrendaments equipaments estació	4.928.301,17	4.751.921,00	4.497.011,00
Total lloguers financers	**4.928.301,17**	**4.751.921,00**	**4.497.011,00**
Total deute E.M.A.P, SAU	***24.641.363,06***	***21.060.669,00***	***7.155.056,00***
VALLS DEL NORD, SA (participació 66,66%)			
	01/06/2012	***31/05/2013***	***31/12/2013***
II. Endeutament			
520 Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	1.329.716,35	734.617,86	-
Total endeutament	**1.329.716,35**	**734.617,86**	**-**
Total deute Valls del Nord, SA	***1.329.716,35***	***734.617,86***	**-**
TOTAL DEUTE ACUMULAT COMÚ DE LA MASSANA	**43.112.171,99**	**33.972.337,25**	**19.332.106,39**

Font: Comú de La Massana
(Imports en euros)

El resultat de l'anàlisi d'aquest apartat efectuada pel Tribunal es recull a continuació:

Endeutament comunal

Es presenta a continuació l'estat de l'endeutament a 31 de desembre de 2013, calculat pel Tribunal de Comptes d'acord amb els criteris que determina la LFC en el seu capítol III, fent menció de la situació en relació als paràmetres de control que estableix aquesta mateixa Llei. Pel que fa a les societats públiques i altres societats participades, del Títol III, Capítol III, endeutament, donada la significació de l'operació formalitzada per EMAP en data 30 de desembre, la qual es descriu en apartats posteriors, les dades utilitzades han estat excepcionalment les corresponents al 31 de desembre de 2013 tot i que el tancament comptable de les mateixes és de maig de 2013. L'anterior no s'ha aplicat a la càrrega financera la qual correspon a la de l'exercici comptable de les entitats als efectes d'atorgar seguretat a les xifres emprades.

D'acord amb la Llei 32/2012, del 22 de novembre, de modificació de la Llei 10/2003, del 27 de juny, de les finances comunals, en especial en el seu article 4 l'endeutament comunal va referit a la mitjana dels ingressos totals liquidats en els pressupostos de l'Administració comunal corresponent als tres anys naturals

immediatament anteriors al de formalització de les operacions, excloent-ne el mateix endeutament i els ingressos procedents de l'alienació del patrimoni.

Per a determinar aquesta magnitud de referència, el Tribunal ha ajustat els ingressos que foren retuts pel Comú amb les incidències que els afecten, en el cas que n'hi hagi, i que es van posar de manifest en la fiscalització de cadascun dels exercicis:

Concepte	2010	2011	2012
Ingressos totals liquidats	12.678.669	11.992.333	11.108.282
- Capítol IX Passius financers (ingressos)	-	-	-
- Capítol VI Alienació d'inversions reals	-40.000	-	-
Minoració incorrecta dels ingressos patrimonials (nota 2.2.5 del exercici 2011)	-	308.207	-
Total	12.638.669	12.300.540	11.108.282
Mitjana base de càlcul	**12.015.830**		

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú

L'endeutament es presenta calculat sobre la base dels imports disposats dels préstecs, dels crèdits, dels avals i de les garanties atorgades i calculat addicionant a les xifres anteriors els imports disponibles de les pòlisses de tresoreria contractades, donat que, com determina l'article 44.2 constitueix l'endeutament a curt termini, entre d'altres, la contractació d'operacions de tresoreria.

	Càlcul sobre imports disposats	Càlcul sobre imports formalitzats	Paràmetres de control segons la LFC
Mitjana base de càlcul	***12.015.830***	***12.015.830***	
Endeutament bancari del Comú	31.177.050	31.177.050	
Endeutament entitats participades	6.716.393	9.596.753	
Endeutament total	**37.893.443**	**40.773.803**	
% sobre base de càlcul	**315,36%**	**339,33%**	**Màxim 200%**
Càrrega financera del Comú	1.465.516	1.465.516	
Càrrega financera entitats participades	3.664.858	3.664.858	
Càrrega financera total	**5.130.374**	**5.130.374**	
% sobre base de càlcul	**42,70%**	**42,70%**	**Màxim 20%**
Endeutament a curt termini del Comú	-	-	
Endeutament a curt termini entitats participades	2.219.382	5.099.742	
Endeutament a curt termini	**2.219.382**	**5.099.742**	
% sobre base de càlcul	**18,47%**	**42,44%**	**Màxim 40%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

El detall dels imports que s'han utilitzat per a determinar el càlcul de l'endeutament és el següent:

Concepte	Imports disposats	Imports formalitzats
Endeutament del Comú a llarg termini	12.177.050	12.177.050
- Comptabilitzat a llarg termini	11.282.118	11.282.118
- Comptabilitzat a curt termini	894.932	894.932
Endeutament del Comú a curt termini	-	-
Emissió de participacions preferents perpètues i convertibles d'EMAP, SAU a 31/12/13 (100%)	19.000.000	19.000.000
Endeutament d'EMAP, SAU a llarg termini a 31/12/13 (100%)	-	-
- Comptabilitzat a llarg termini	-	-
- Comptabilitzat a curt termini	-	-
Endeutament d'EMAP, SAU a curt termini a 31/12/13 (100%)	2.024.034	4.904.394
Proveïdors d'immobilitzat d'EMAP, SAU a 31/12/13 (100%)	4.497.011	4.497.011
Endeutament de VALLNORD, SA a llarg termini a 31/12/13 (66,66%)	-	-
- Comptabilitzat a llarg termini	-	-
- Comptabilitzat a curt termini	-	-
Endeutament de VALLNORD, SA a curt termini a 31/12/13 (66,66%)	195.348	195.348
Total endeutament	**37.893.443**	**40.773.803**
Comú, capítol 3 liquidació despeses interessos préstecs i comptes	212.821	212.821
Comú, capítol 9 liquidació despeses préstecs	1.252.695	1.252.695
Despeses financeres d'EMAP, SAU a 31/05/13 (100%)	797.257	797.257
Amortització préstecs d'EMAP, SAU a 31/05/13 (100%)	2.049.849	2.049.849
Quotes d'arrendament financer d'equips d'EMAP, SAU a 31/05/13 (100%)	804.939	804.939
Despeses financeres de VALLNORD, SA a 31/05/13 (66,66%)	12.813	12.813
Amortització préstecs de VALLNORD, SA a 31/05/13 (66,66%)	-	-
Total càrrega financera	**5.130.374**	**5.130.374**
Endeutament del Comú a curt termini	-	-
Endeutament d'EMAP, SAU a curt termini a 31/12/13 (100%)	2.024.034	4.904.394
Endeutament de VALLNORD, SA a curt termini a 31/12/13 (66,66%)	195.348	195.348
Total endeutament a curt termini	**2.219.382**	**5.099.742**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

De l'anàlisi anterior en resulten les incidències següents:

Qualificació de l'emissió de participacions preferents per part d'EMAP

La societat EMAP, SAU ha emès participacions preferents per import de 19 milions d'euros les quals, en data 30 de desembre de 2013, han estat totalment subscrites per diferents entitats bancàries.

Atenent al fulletó relatiu a l'emissió de les mateixes, el resum de les característiques anunciades de les participacions preferents són la del seu caràcter perpetu, subordinades i convertibles en accions a partir del 30 de desembre de 2027, la subscripció de les quals queda limitada a unes determinades entitats bancàries del país.

La societat ha donat a aquestes participacions el tractament d'instruments de patrimoni i no figuren en el còmput de l'endeutament comunal que presenta el Comú de La Massana.

Als efectes de la fiscalització del Tribunal, de l'operació en cal destacar els elements següents:

- Tot i el caràcter perpetu de l'emissió, es preveu l'amortització parcial o total de les participacions per part d'EMAP o del Comú, incorporant una penalitat, que incrementa en un 5% anual el preu de l'amortització de les participacions o el preu d'adquisició de les accions en el cas que no s'hagin amortitzat o adquirit, segons el cas, el 30 de desembre de 2027

- Les participacions tenen una remuneració anual que consisteix en un interès fix anual de l'Euribor a un any més 300 punt bàsics. Per raons de situació financera d'EMAP, el Consell d'administració de la societat pot posposar el pagament de la remuneració, però no suprimir-la

- El Comú s'obliga a aportar anualment a uns comptes, dipositats en les entitats que subscriuen les participacions, fons provinents de les transferències de la LQTC per un import inicial, anual, de 1.461.500 euros, l'any 2015 dotació que es pot veure incrementada a raó de 100 mil euros anuals. Aquests fons s'han de destinar, directament o indirecta, a adquirir a les entitats bancàries subscriptores, participacions preferents o, en el seu cas, accions provinents de la conversió

En resposta a la consulta formulada pel Comú a aquest Tribunal amb anterioritat a l'emissió de les participacions esmentades, es va indicar que per a que les participacions preferents que volien ser emeses poguessin ser considerades patrimoni de la societat s'havia de respectar, en tot cas, el caràcter perpetu de l'emissió, l'absència de garanties de rendibilitat i l'absència de clàusules que obliguessin a EMAP o al Comú a la recompra de les participacions o, en el seu cas, de les accions.

Amb tot, com s'observa en la descripció anterior, l'emissió finalment formalitzada no comporta un risc de rendibilitat pels subscriptors, limitant el mateix a una possible demora, i incorpora l'obligació del Comú de destinar anualment una fracció de les transferències de la LQTC a l'amortització de les referides participacions, de manera directa i indirecta, el que converteix aquesta emissió, de fet, en una operació financera de préstec en la qual el Comú s'obliga a assumir l'amortització del principal del mateix, tant si s'entén que el compromís adquirit pel Comú és una subrogació en la posició creditora d'EMAP com si es considera una garantia de pagament de l'operació.

En conseqüència, mentre persisteixi l'obligació que imposa al Comú el punt 2.5 f) del fulletó relatiu a l'emissió de les participacions preferents, per la qual els fons comunals dipositats en els comptes als quals ens hem referit anteriorment no poden tenir altra destinació que l'amortització de les participacions emeses, o en el seu cas les accions, mentre no s'hagin amortitzat totalment les primeres o adquirides la totalitat de les segones, s'ha de concloure que aquesta operació és endeutament comunal en els termes que regula el Capítol III del Títol III de la LFC i amb els efectes previstos a l'article 47 de la mateixa Llei.

Càlcul de l'endeutament

L'endeutament que mostra el Comú, recollit en el seu quadre d'endeutament, és inferior en 18.561.337 euros prenent com a base els imports disposats i inferior en 21.441.697 euros si es compara amb les quantitats formalitzades, en relació al que resultaria d'aplicar els conceptes previstos a la LFC. Aquesta diferència és deguda, principalment, als fets que s'exposen en l'observació anterior.

Ratis excedits

L'endeutament del Comú és superior al límit establert per la LFC en la quantia de 13.861.783 euros, si es prenen com a referència els imports disposats dels préstecs i crèdits, i en 16.742.143 euros si es tenen en compte els imports disponibles de les operacions contractades. Així mateix, l'entitat ha excedit la càrrega financera en 2.727.208 euros en relació a la quantia màxima autoritzada per la normativa esmentada si es prenen com a referència els imports disposats i els imports disponibles de les operacions contractades i ha excedit l'endeutament a curt termini en 293.410 euros en relació a la quantia màxima autoritzada per la normativa esmentada si es prenen com a referència els imports disponibles de les operacions contractades.

Incompliment del límit d'endeutament de la LFC

Els punts 1, 2 i 3 de l'article 47 de la LFC estableixen límits de l'endeutament comunal en el 200%, pel que fa a la quantia màxima de l'endeutament, del 20% de càrrega financera, i del 40% de l'endeutament a curt termini, aquests indicadors calculats sobre la base de càlcul d'acord amb el detallat anteriorment en aquest mateix apartat de l'informe.

No obstant aquesta limitació, el nivell d'endeutament al tancament de l'exercici era de 315,36% calculat sobre els imports disposats i de 339,33% si es consideren les quantitats disponibles. Per la seva part, el nivell de càrrega financera s'ha situat en un 42,70% i el nivell d'endeutament a curt termini s'ha situat en un 42,44% pel que fa el càlcul sobre els imports formalitzats.

Atenent a l'anterior, li són d'aplicació al Comú les mesures que preveu l'article 47.4 de la LFC.

2.3.8. Creditors a curt termini

Aquesta rúbrica comptable presenta el següent detall a 31 de desembre de 2013:

Descripció	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012	Variació
Préstecs i altres deutes	894.932,25	4.613.090,29	-3.718.158,04
Deutes per interessos	-	-	-
Deutes amb entitats de crèdits	**894.932,25**	**4.613.090,29**	**-3.718.158,04**
Creditors pressupostaris	1.286.069,28	1.191.655,18	94.414,10
Creditors no pressupostaris	61.916,95	131.730,52	-69.813,57
Creditors per administració de recursos per comptes d'altres ens públics	52.674,06	104.176,95	-51.502,89
Administracions públiques	23.525,66	31.522,69	-7.997,03
Altres creditors	1.590,06	1.403,06	187,00
Fiances i dipòsits a curt termini	14.844,72	10.621,93	4.222,79
Creditors	**1.440.620,73**	**1.471.110,33**	**-30.489,60**
Total	**2.335.552,98**	**6.084.200,62**	**-3.748.647,64**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Import en euros)

2.4. Estat del romanent de tresoreria

L'estat retut per l'entitat ha estat el següent:

	Imports		
1 (+) Drets pendents de cobrament		**953.551,93**	
(+) del pressupost corrent	627.048,56		
(+) de pressupostos tancats	1.464.348,42		
D'OPERACIONS COMERCIALS(*)	-		
De recursos d'altres ens públics	-		
(+) d'operacions no pressupostàries	85.645,17		
(-) de cobrament dubtós	-1.221.900,16		
(-) drets cobrats pendents d'aplicació definitiva	-1.590,06		
2 (-) Obligacions pendents de pagament		**1.438.430,67**	
(+) del pressupost corrent	1.221.802,51		
(+) de pressupostos tancats	64.266,77		
DE PRESSUPOST D'INGRESSOS	-		
D'OPERACIONS COMERCIALS(*)	-		
De recursos d'altres organismes públics	52.674,06		
(+) d'operacions no pressupostàries	100.287,33		
(-) obligacions pagades pendents d'aplicació definitiva	-600,00		
3 (+) Fons líquids		**1.353.406,80**	
I Romanent de tresoreria afectat			**20.796.179,43**
II Romanent de tresoreria no afectat			**-19.927.651,37**
III Romanent de tresoreria total (1-2+3)/(I+II)		**868.528,06**	**868.528,06**

(*) NOMÉS ORGANISMES AUTÒNOMS NO ADMINISTRATIUS
Font: Comú de la Massana
(Imports en euros)

El romanent de tresoreria és un indicador de liquiditat del Comú i és el resultat dels resultats pressupostaris, superàvits o dèficits, acumulats per l'entitat al llarg dels diferents exercicis.

Quan a la liquidació d'un exercici en resulta un romanent de tresoreria negatiu, la Llei de finances comunals, en el seu article 82, reclama que s'adoptin mesures de sanejament de les quals espera uns efectes en el curt termini, a l'objecte de recuperar la liquiditat de les finances comunals.

El romanent de tresoreria al qual es refereix l'article 82 de la LFC s'ha de calcular d'acord amb el que disposa el PGCP, on rep la denominació de romanent de tresoreria no afectat per a diferenciar-lo de l'anomenat romanent afectat el qual és composat per aquell saldo pressupostari que és fruit d'haver liquidat uns ingressos pressupostaris de caire finalista que al tancament de l'exercici resten pendents d'aplicació a la finalitat que va motivar la seva percepció.

De la revisió d'aquest apartat es desprenen les següents observacions:

Romanent de tresoreria afectat

El Comú presenta sota la rúbrica de romanent de tresoreria afectat l'import de 20.796.179 euros corresponent, entre d'altres, a l'import de les transferències rebudes del Govern i pendents d'aplicar al tancament de l'exercici al finançament d'inversions, així com les quantitats recaptades en concepte de cessió obligatòria del POUP.

Amb tot, s'han detectat diferències entre els imports imputats en concepte de POUP per part del Comú i els derivats dels treballs de fiscalització per 32.565 euros que haurien d'incrementar el romanent de tresoreria retut, i entre els imports presos en consideració pel Comú i els resultants dels treballs de fiscalització en concepte de les transferències rebudes del Govern i pendents d'aplicar per un import de 1.607.434 euros que haurien d'incrementar el romanent de tresoreria afectat, el que comportaria un increment del romanent afectat de 1.640.000 euros.

D'acord amb l'anterior, el romanent de tresoreria afectat seria de 22.436.179 euros, segons el detall següent:

Romanents afectats	Import
Congrés de turisme de neu	-12.739
Serveis generals a la joventut	-8.243
Ingressos POUP 2007	3.069.769
Ingressos POUP 2008	921.845
Ingressos POUP 2009	513.336
Ingressos POUP 2010	656.585
Ingressos POUP 2011	92.020
Ingressos POUP 2012	23.109
Ingressos POUP 2013	188.583
Drets anul·lats POUP	-24.058
LQTC 1999	1.454.573
LQTC 2007	859.348
LQTC 2008	376.340
LQTC 2009	1.168.825
LQTC 2010	2.449.650
LQTC 2011	3.938.583
LQTC 2012	3.108.062
LQTC 2013	3.660.591
Total	**22.436.179**

Font: Elaboració pròpia a partir de dades del Comú
(Imports en euros)

Segons la informació facilitada pel Govern, d'acord amb la LQTC, durant l'exercici 2013 ha regularitzat amb el Comú l'import que quedava pendent de l'excés de transferències rebudes dels anys 2006 a 2010, per 580.273 euros, quan l'import a regularitzar era de 561.738 euros.

Cal ressaltar que l'ús continuat d'aquesta pràctica, per la qual els dèficits acumulats del Comú es financen mitjançant la no aplicació de les transferències de la LQTC, per formalitzar endeutaments que no es destinen a operacions de capital o per no destinar altres ingressos finalistes al que disposa la normativa urbanística, ha de ser considerat una vulneració del disposat als articles 7 de la LQTC, 46 de la LFC i 33.5 de la LGOTU podent generar responsabilitats d'acord amb el que disposa l'article 102 de la LFC.

Així mateix, l'incompliment per part del Comú del principi de suficiència, requerit per l'article 11.b) de la LFC, en la redacció que li dóna la Llei 14/2007, al qual ens hem referit a la nota 2.2, comporta la manca de capacitat del Comú per a obtenir els recursos necessaris que permetin revertir la situació indicada anteriorment, en el sentit de fer possible que aquests ingressos públics es destinen a la finalitat exigida per la legislació vigent.

Romanent de tresoreria no afectat

De les observacions que es detallen anteriorment i les que s'han descrit en diferents apartats de l'informe, en sorgeixen incidències que afecten al romanent de tresoreria retut. El detall és el següent:

Ajustos romanent de tresoreria	Deutors	Creditors	Fons líquids	Efecte sobre el RT total	Afectat	Efecte sobre el RT no afectat
Ingressos finalistes no aplicats	-	-	-	-	1.640.000	-1.640.000
Insuficient dotació d'insolvències (Nota 2.3.3)	-118.330	-	-	-118.330	-	-118.330
Total	**-118.330**	**-**	**-**	**-118.330**	**1.640.000**	**-1.758.330**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Per l'anterior, el romanent de tresoreria per despeses generals o no afectat del Comú, a 31 de desembre de 2013, seria negatiu de 21.685.981 euros.

Romanent de tresoreria no afectat negatiu

El Comú va presentar durant els últims set exercicis un romanent de tresoreria no afectat negatiu. Llevat del que s'indica en l'apartat 2.1.1, no tenim constància de que hagi acomplert l'establert a l'article 82 de la LFC.

2.5. Contractació pública

De la revisió que s'ha dut a terme relativa a la licitació i execució dels contractes administratius s'han observat els següents incompliments:

Manca de justificació d'urgència

El Comú ha efectuat una contractació urgent del treball d'obtenció de dades i formació de cartografia cadastral fase rústica per un import compromès de 52.500 euros sense que consti a l'expedient una justificació que motivi el procediment emprat, incomplint per tant l'article 17.3 de la LCP.

Contractacions sense tractament pressupostari adequat

S'han observat adjudicacions de contractes les quals s'han finançat o previst finançar amb consignacions pressupostàries de diferents exercicis sense haver donat el tractament de despesa plurianual previst a l'article 77 de la LFC. Aquest fet comporta que el Comú ha adquirit compromisos que excedeixen l'habilitació pressupostària disponible per l'exercici. S'ha observat aquesta incidència en les adjudicacions següents:

Concepte	Proveïdor	Durada contracte	Any adjudicació	Imports contractats
Leasings Stela Lloga 2013	STELA LLOGA	3 Anys	2013	37.950 euros
Enllumenat	AGEFRED SERVEI, S.A.	11 Anys + 4 anys pròrroga	2013	1.802.516,84 euros
Recollida selectiva i d'escombraries	PIRINENCA DE SERVEIS S.A	2 Anys + 1 any pròrroga	2013	163.540,04 euros/any
Treta de neu	T.P. UNITAS ARMEMGOL I MONTANE S.A.U	4 Anys	2013	Forfait de 23.512,50 euros x 200 hores any més preu per hores addicionals

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Verificació de la legitimació per a contractar

De la informació revisada s'observa com l'entitat avalua la legitimitat per a contractar mitjançant l'obtenció d'una declaració genèrica responsable del licitador de no trobar-se en cap causa que ho impedeixi. Aquest procediment pot ser considerat poc eficaç pel que es recomana que es requereixi una declaració explícita i responsable dels empresaris conforme no es troben en cap del supòsits tipificats, a més dels que deriven de l'article 7 de la LCP, els relatius a l'article 115 del Codi de l'Administració i pel Capítol primer i quart dels delictes contra la funció pública de la Llei qualificada del codi penal, en allò que afecten a la legitimació per a contractar, així com dugui a terme consultes en registres públics.

2.6. Altres aspectes a destacar

Així mateix, de la revisió efectuada s'han observat els següents aspectes a esmentar:

Economicitat i eficiència de la despesa pública

L'article 84 de la LFC estableix com a finalitats de la gestió de la despesa comunal, a més de les preteses en les actuacions que s'impulsen pels òrgans de govern, els objectius d'economicitat i eficiència establint per a la seva supervisió i mesura els controls pressupostaris de legalitat, oportunitat econòmica, control financer, control d'eficàcia i control polític.

En relació als mecanismes de mesura i control dels principis d'economicitat i eficiència indicats, així com aquells que se'n deriven del pressupost aprovat pel Ple del Comú es formulen les següents observacions:

- Si bé el Comú disposa d'eines d'informació i seguiment centralitzades relacionades amb la planificació, execució i avaluació de les inversions, en l'exercici revisat estaven en fase d'implantació pel que els seus resultats no seran visibles fins a exercicis posteriors
- Fins l'exercici fiscalitzat, no es disposa d'un sistema eficaç de comptabilitat de costos dels serveis i activitats que es presten que aportin informació suficient per a la presa de decisions en relació als objectius d'economia i eficiència

En relació als objectius que figuren en l'expedient del pressupost cal indicar:

- Si bé s'han definit, pel 2013, indicadors que permeten la seva mesura en termes d'eficàcia, els mateixos estan en procés d'adaptació, fet que no permet mesurar la seva eficiència i economicitat
- Igualment, no es té constància de la vinculació dels mateixos a l'avaluació de l'acompliment del personal

Polítiques i pràctiques mediambientals

Les polítiques que duen a terme les administracions públiques poden tenir impacte en el medi ambient el qual, als efectes de l'abast de la fiscalització del Tribunal, pot comportar la necessitat d'introduir en els comptes que es reten, costos, passius o provisions per atendre a les contingències derivades de les seves actuacions o poden comportar la desvalorització de béns i altres actius de l'entitat.

Igualment, en el marc de l'avaluació del compliment de les normes que li són d'aplicació, pertoca al Tribunal conèixer i analitzar les iniciatives per a prevenir, minorar o pal·liar els efectes mediambientals de les seves activitats.

En aquest sentit, el Comú, atenent a les competències legalment atribuïdes que gestiona, desenvolupa activitats que poden tenir efectes rellevants sobre el medi ambient.

De la informació analitzada s'ha observat l'existència de compromisos, plans, programes, i recursos destinats a atendre objectius de caire mediambiental.

Igualment, si bé no és objecte d'aquest treball avaluar-ne la seva eficàcia, s'han observat actuacions en diversos camps dels quals en destaca:

- Sistema parroquial de recollida selectiva i reciclatge de residus
- Sistema de tractament d'aigües residuals de la parròquia
- Tractament d'aqüífers i aigua potable
- Actuacions per a la reducció i sensibilització del consum energètic en els edificis públics (eliminació de calefacció elèctrica, promoció vehicles nets, millora de la gestió ambiental de les instal·lacions comunals)
- Actuacions per a la reducció i sensibilització del consum d'aigua a les instal·lacions comunals així com als joves (projecte "un mes una acció")
- Plans de protecció forestal, camins i espais naturals i enjardinament urbà
- Campanyes de promoció i sensibilització
- Prevenció de la contaminació lumínica

2.7. Evolució de les magnituds i ratis principals

Es presenta a continuació l'evolució de les magnituds i ratis principals de la gestió economicofinancera de l'entitat:

Resum pressupost inicial d'ingressos

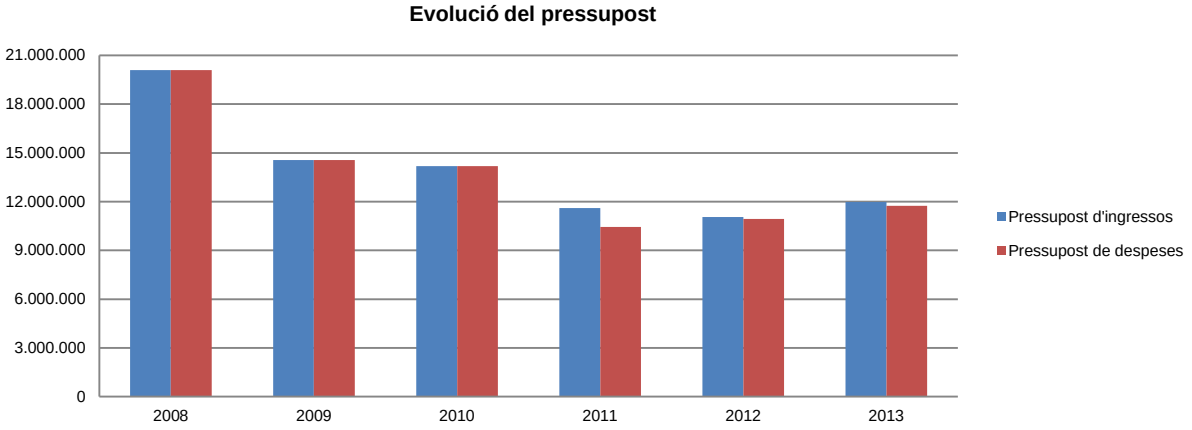
Pressupost d'ingressos	Pressupost 2008	Pressupost 2009	Pressupost 2010	Pressupost 2011	Pressupost 2012	Pressupost 2013
1. Impostos directes	3.040.000	2.180.000	2.667.000	1.843.500	1.785.400	1.734.700
2. Impostos indirectes	1.500.000	1.100.000	750.000	775.000	425.000	325.500
3. Taxes i altres ingressos	5.082.500	3.669.500	4.232.100	2.632.950	1.927.350	1.831.630
4. Transferències corrents	1.603.448	1.635.000	1.370.700	1.356.120	1.565.015	1.687.308
5. Ingressos patrimonials	678.670	675.215	692.080	686.350	695.804	702.354
Ingressos corrents	***11.904.618***	***9.259.715***	***9.711.880***	***7.293.920***	***6.398.569***	***6.281.492***
7. Transferències de capital	5.593.791	5.300.000	4.482.714	4.315.051	4.658.663	5.691.830
9. Passius financers	2.601.500	1.200	-	-	-	-
Ingressos de capital	***8.195.291***	***5.301.200***	***4.482.714***	***4.315.051***	***4.658.663***	***5.691.830***
Total ingressos	**20.099.909**	**14.560.915**	**14.194.594**	**11.608.971**	**11.057.232**	**11.973.322**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Resum pressupost inicial de despeses

Pressupost de despeses	Pressupost 2008	Pressupost 2009	Pressupost 2010	Pressupost 2011	Pressupost 2012	Pressupost 2013
1. Despeses de personal	4.505.687	4.301.602	4.366.134	4.077.415	3.866.065	3.841.541
2. Consum de béns corrents i serveis	6.729.383	5.339.820	4.621.430	3.889.422	3.939.771	3.685.921
3. Despeses financeres	568.267	856.512	288.000	295.438	378.654	261.999
4. Transferències corrents	1.116.399	1.074.280	1.116.565	1.083.256	857.063	791.288
Despeses corrents	***12.919.736***	***11.572.214***	***10.392.129***	***9.345.531***	***9.041.553***	***8.580.749***
6. Inversions reals	4.192.230	1.978.500	1.759.734	238.204	547.761	959.980
7. Transferències de capital	-	-	33.334	-	-	-
8. Actius financers	2.600.000	240.000	1.230.000	-	501.673	-
9. Passius financers	387.943	770.201	779.397	862.638	837.181	2.200.000
Despeses de capital	***7.180.173***	***2.988.701***	***3.802.465***	***1.100.842***	***1.886.615***	***3.159.980***
Total despeses	**20.099.909**	**14.560.915**	**14.194.594**	**10.446.373**	**10.928.168**	**11.740.729**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Resum de la liquidació del pressupost d'ingressos

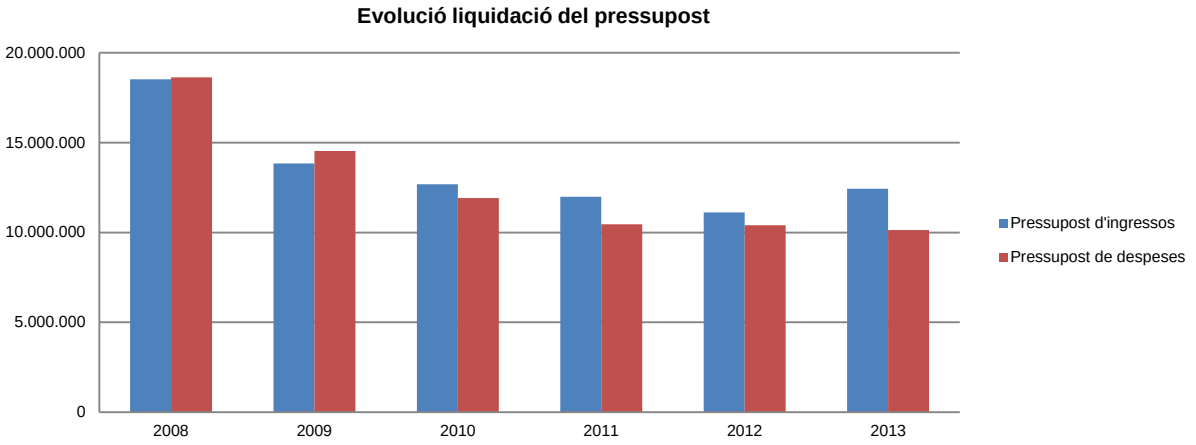
Pressupost d'ingressos	Liquidat 2008	Liquidat 2009	Liquidat 2010	Liquidat 2011	Liquidat 2012	Liquidat 2013
1. Impostos directes	1.953.766	2.072.018	1.847.222	1.675.469	1.696.880	2.002.647
2. Impostos indirectes	834.338	816.109	869.683	464.485	576.534	370.878
3. Taxes i altres ingressos	4.448.890	3.431.117	2.477.470	2.694.881	1.843.132	2.467.173
4. Transferències corrents	1.794.627	1.541.180	1.561.299	1.559.869	1.605.015	1.772.285
5. Ingressos patrimonials	695.343	703.051	692.731	407.368	717.489	79.993
Ingressos corrents	***9.726.964***	***8.563.475***	***7.448.405***	***6.802.072***	***6.439.050***	***6.692.976***
6. Alienació d'inversions	-	-	40.000	-	-	-
7. Transferències de capital	6.191.083	5.190.263	5.190.263	5.190.263	4.669.231	5.734.855
8. Actius financers	-	93.096	-	-	-	-
9. Passius financers	2.599.888	112	-	-	-	-
Ingressos de capital	***8.790.971***	***5.283.471***	***5.230.263***	***5.190.263***	***4.669.231***	***5.734.855***
Total ingressos	**18.517.935**	**13.846.946**	**12.678.668**	**11.992.335**	**11.108.281**	**12.427.831**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Resum de la liquidació del pressupost de despeses

Pressupost de despeses	Liquidat 2008	Liquidat 2009	Liquidat 2010	Liquidat 2011	Liquidat 2012	Liquidat 2013
1. Despeses de personal	3.788.961	4.045.979	4.096.342	3.871.704	3.694.855	3.701.097
2. Consum de béns corrents i serveis	6.145.090	5.369.909	3.782.663	4.145.814	3.664.567	3.325.481
3. Despeses financeres	958.056	408.840	289.145	345.976	290.282	221.694
4. Transferències corrents	1.088.077	1.045.394	1.123.070	1.023.210	850.091	773.591
Despeses corrents	***11.980.184***	***10.870.122***	***9.291.220***	***9.386.704***	***8.499.795***	***8.021.863***
6. Inversions reals	3.498.708	2.605.268	570.791	248.673	531.934	857.012
7. Transferències de capital	-	-	33.000	-	-	-
8. Actius financers	2.600.000	240.000	1.232.184	-	501.673	-
9. Passius financers	551.928	822.411	780.536	820.282	868.495	1.252.695
Despeses de capital	***6.650.636***	***3.667.679***	***2.616.511***	***1.068.955***	***1.902.102***	***2.109.707***
Total despeses	**18.630.820**	**14.537.801**	**11.907.731**	**10.455.659**	**10.401.897**	**10.131.570**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

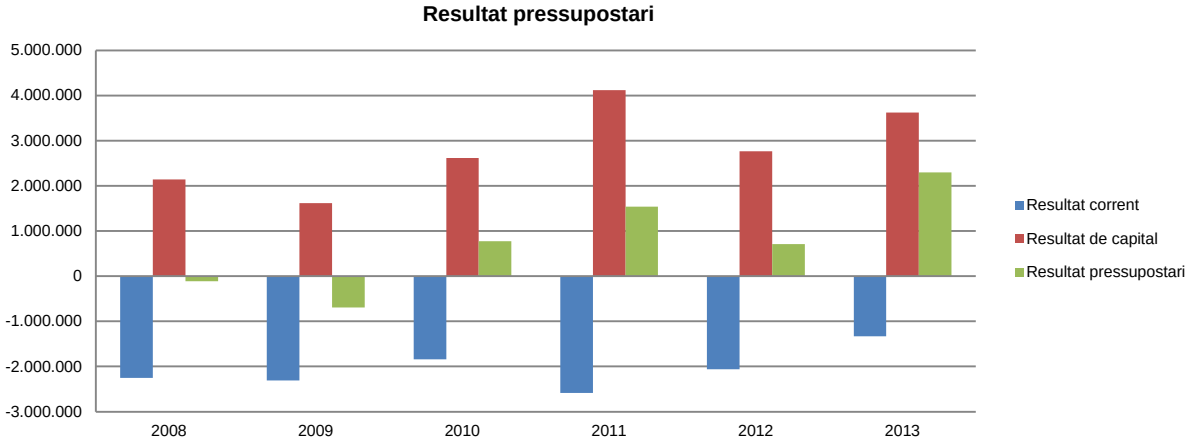


Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Resultat pressupostari

Descripció	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingressos corrents	9.726.964	8.563.475	7.448.405	6.802.072	6.439.050	6.692.976
Despeses corrents	11.980.184	10.870.122	9.291.220	9.386.704	8.499.795	8.021.863
Resultat corrent	**-2.253.220**	**-2.306.647**	**-1.842.815**	**-2.584.632**	**-2.060.745**	**-1.328.887**
Ingressos de capital	8.790.971	5.283.471	5.230.263	5.190.263	4.669.231	5.734.855
Despeses de capital	6.650.636	3.667.679	2.616.511	1.068.955	1.902.102	2.109.707
Resultat de capital	**2.140.335**	**1.615.792**	**2.613.752**	**4.121.308**	**2.767.129**	**3.625.148**
Resultat pressupostari	**-112.885**	**-690.855**	**770.937**	**1.536.676**	**706.384**	**2.296.261**

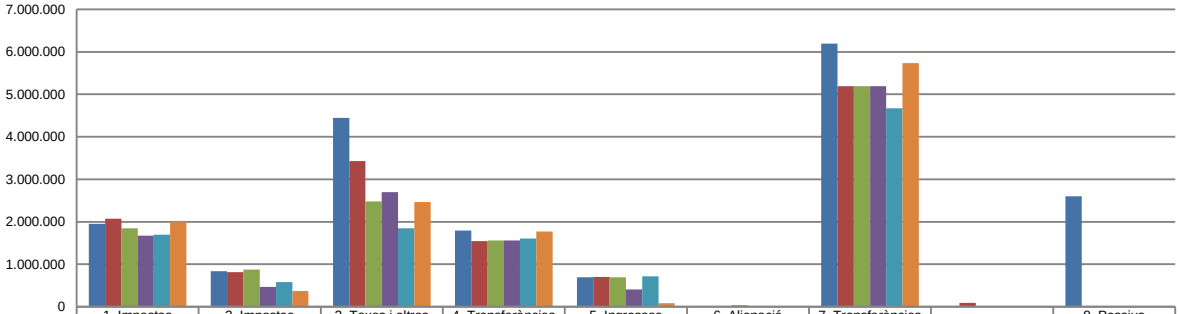
Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

La distribució de les liquidacions d'ingressos i despeses dels darrers exercicis es representa gràficament en els quadres següents:

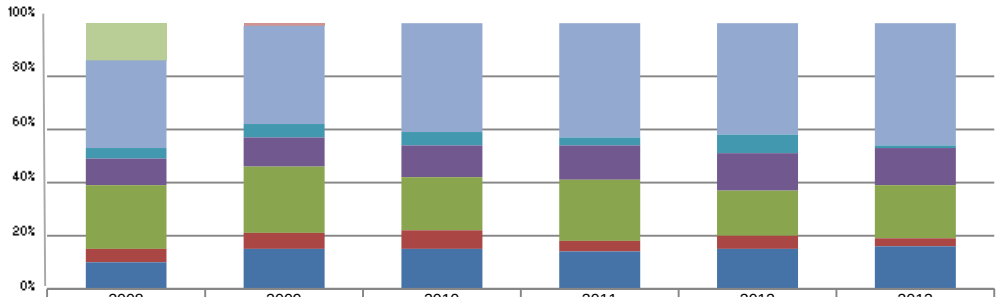
Liquidació pressupost ingressos valor absolut



	1. Impostos directes	2. Impostos indirectes	3. Taxes i altres ingressos	4. Transferències corrents	5. Ingressos patrimonials	6. Alienació d'inversions	7. Transferències de capital	8. Actius financers	9. Passius financers
2008	1.953.766	834.338	4.448.890	1.794.627	695.343	-	6.191.083	-	2.599.888
2009	2.072.018	816.109	3.431.117	1.541.180	703.051	-	5.190.263	93.096	112
2010	1.847.222	869.683	2.477.470	1.561.299	692.731	40.000	5.190.263	-	-
2011	1.675.469	464.485	2.694.881	1.559.869	407.368	-	5.190.263	-	-
2012	1.696.880	576.534	1.843.132	1.605.015	717.489	-	4.669.231	-	-
2013	2.002.647	370.878	2.467.173	1.772.285	79.993	-	5.734.855	-	-

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

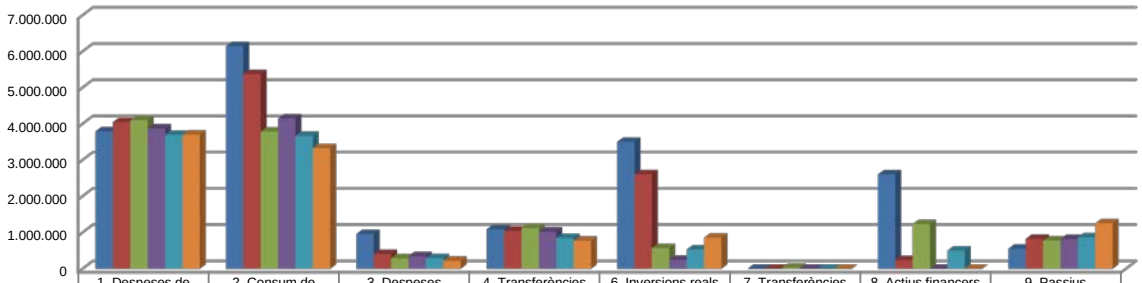
Liquidació pressupost ingressos valor relatiu



	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. Impostos directes	10%	15%	15%	14%	15%	16%
2. Impostos indirectes	5%	6%	7%	4%	5%	3%
3. Taxes i altres ingressos	24%	25%	20%	23%	17%	20%
4. Transferències corrents	10%	11%	12%	13%	14%	14%
5. Ingressos patrimonials	4%	5%	5%	3%	7%	1%
6. Alienació d'inversions	0%	0%	0%	0%	0%	0%
7. Transferències de capital	33%	37%	41%	43%	42%	46%
8. Actius financers	0%	1%	0%	0%	0%	0%
9. Passius financers	14%	0%	0%	0%	0%	0%

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú

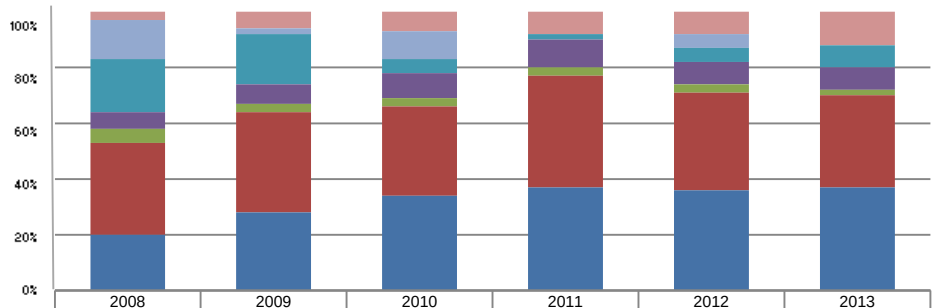
Liquidació pressupost despeses valor absolut



	1. Despeses de personal	2. Consum de béns corrents i serveis	3. Despeses financeres	4. Transferències corrents	6. Inversions reals	7. Transferències de capital	8. Actius financers	9. Passius financers
2008	3.788.961	6.145.090	958.056	1.088.077	3.498.708	-	2.600.000	551.928
2009	4.045.979	5.369.909	408.840	1.045.394	2.605.268	-	240.000	822.411
2010	4.096.342	3.782.663	289.145	1.123.070	570.791	33.000	1.232.184	780.536
2011	3.871.704	4.145.814	345.976	1.023.210	248.673	-	-	820.282
2012	3.694.855	3.664.567	290.282	850.091	531.934	-	501.673	868.495
2013	3.701.097	3.325.481	221.694	773.591	857.012	-	-	1.252.695

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Liquidació pressupost despeses valor relatiu



	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. Despeses de personal	20%	28%	34%	37%	36%	37%
2. Consum de béns corrents i serveis	33%	36%	32%	40%	35%	33%
3. Despeses financeres	5%	3%	3%	3%	3%	2%
4. Transferències corrents	6%	7%	9%	10%	8%	8%
6. Inversions reals	19%	18%	5%	2%	5%	8%
7. Transferències de capital	0%	0%	0%	0%	0%	0%
8. Actius financers	14%	2%	10%	0%	5%	0%
9. Passius financers	3%	6%	7%	8%	8%	12%

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú

Resultat pressupostari i romanent de tresoreria

Es presenta a continuació l'evolució del resultat pressupostari:

Descripció	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total ingressos liquidats	18.517.935	13.846.946	12.678.668	11.992.335	11.108.281	12.427.831
Total despeses liquidades	18.630.820	14.537.801	11.907.731	10.455.659	10.401.897	10.131.570
Resultat pressupostari	**-112.885**	**-690.855**	**770.937**	**1.536.676**	**706.384**	**2.296.261**

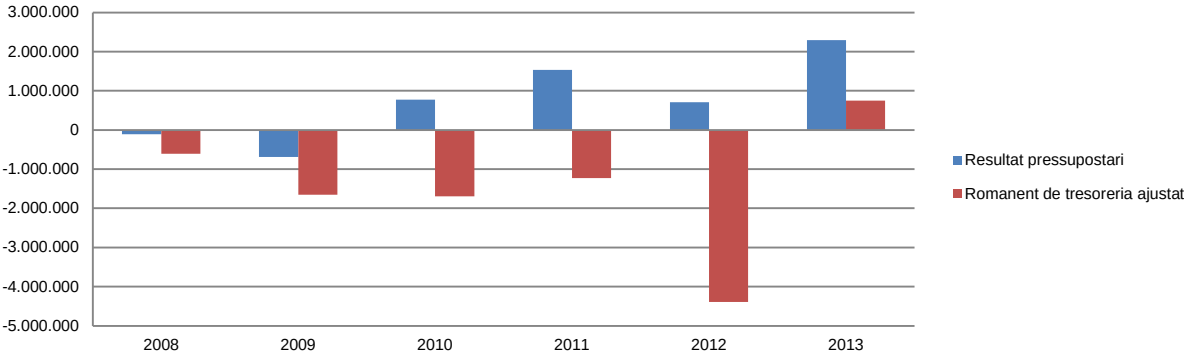
Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

La variació i evolució del romanent de tresoreria considerant, en cas que n'hi hagi, aquelles incidències més significatives detectades i indicades en els corresponents informes de fiscalització presenta el següent detall:

Descripció	RT Ajustat 2008	RT Ajustat 2009	RT Ajustat 2010	RT Ajustat 2011	RT Ajustat 2012	RT Ajustat 2013
1. (+) Drets pendents de cobrament	2.282.476	2.767.977	1.735.002	869.198	616.086	835.222
2. (-) Obligacions pendents de pagament	-3.034.332	-4.486.165	-3.515.588	-2.169.266	-5.175.820	-1.438.431
3. (+) Fons líquids	148.086	67.224	84.038	73.324	168.077	1.353.407
Romanent de tresoreria total (1-2+3)	**-603.770**	**-1.650.964**	**-1.696.548**	**-1.226.744**	**-4.391.657**	**750.198**
I. Romanent de tresoreria afectat	6.681.877	8.339.977	11.446.213	15.476.817	18.679.090	22.436.179
II. Romanent de tresoreria no afectat	-7.285.647	-9.990.941	-13.142.761	-16.703.561	-23.070.747	-21.685.981
Romanent de tresoreria total (1-2+3)=(I+II)	**-603.770**	**-1.650.964**	**-1.696.548**	**-1.226.744**	**-4.391.657**	**750.198**

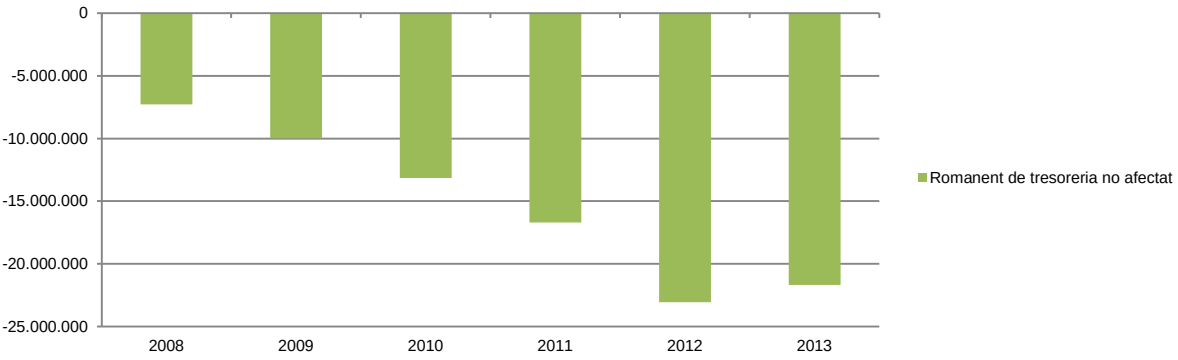
Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Evolució resultat pressupostari i romanent de tresoreria



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Evolució romanent de tresoreria no afectat



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Evolució detallada romanent de tresoreria

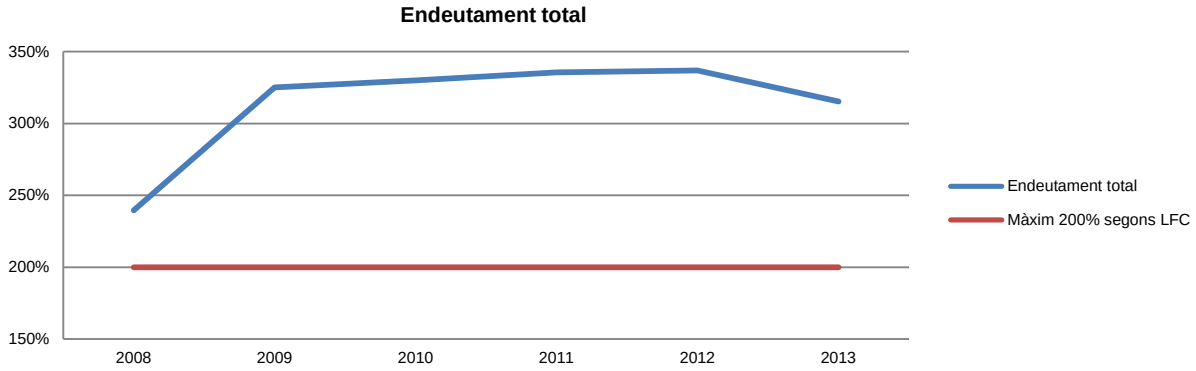


Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

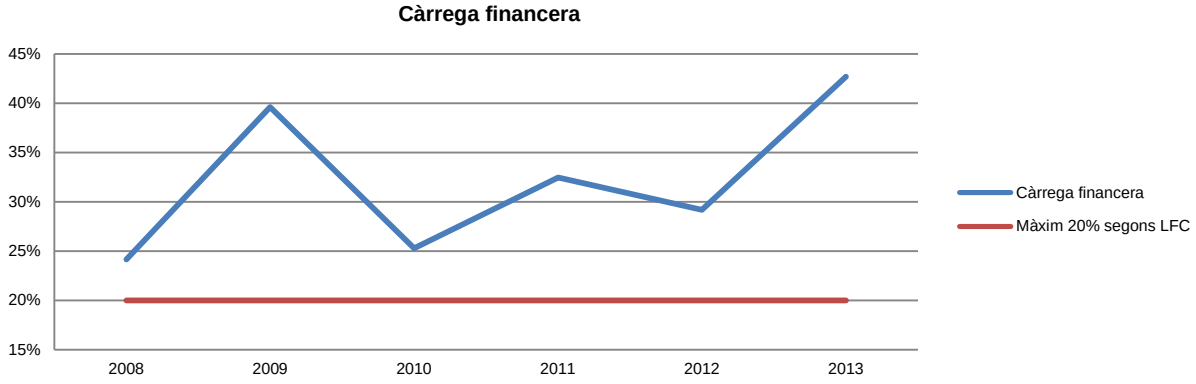
Quadre d'endeutament

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total base de càlcul	***17.913.881***	***15.058.698***	***13.846.833***	***12.638.669***	***12.928.681***	**12.015.830**
Endeutament bancari del Comú	17.912.486	18.449.224	16.872.918	15.038.516	17.188.416	31.177.050
Endeutament entitats participades	25.020.163	30.516.275	28.813.265	27.366.653	26.364.251	6.716.393
Endeutament total	**42.932.649**	**48.965.499**	**45.686.183**	**42.405.169**	**43.552.667**	**37.893.443**
% sobre base de càlcul. Màxim 200%	**239,66%**	**325,16%**	**329,94%**	**335,52%**	**336,87%**	**315,36%**
Càrrega financera del Comú	1.509.984	1.225.251	1.063.373	1.159.168	1.150.567	1.465.516
Càrrega financera entitats participades	2.815.654	4.741.574	2.438.420	2.942.561	2.623.688	3.664.858
Càrrega financera total	**4.325.638**	**5.966.825**	**3.501.793**	**4.101.729**	**3.774.255**	**5.130.374**
% sobre base de càlcul. Màxim 20%	**24,15%**	**39,62%**	**25,29%**	**32,45%**	**29,19%**	**42,70%**
Endeutament a curt termini del Comú	1.190.511	2.549.660	1.753.893	739.770	3.758.165	-
Endeutament a curt termini entitats participades	5.581.520	9.458.257	9.097.313	6.069.862	5.729.649	2.219.382
Endeutament a curt termini	**6.772.031**	**12.007.917**	**10.851.206**	**6.809.632**	**9.487.814**	**2.219.382**
% sobre base de càlcul. Màxim 40%	**37,80%**	**79,74%**	**78,37%**	**53,88%**	**73,39%**	**18,47%**

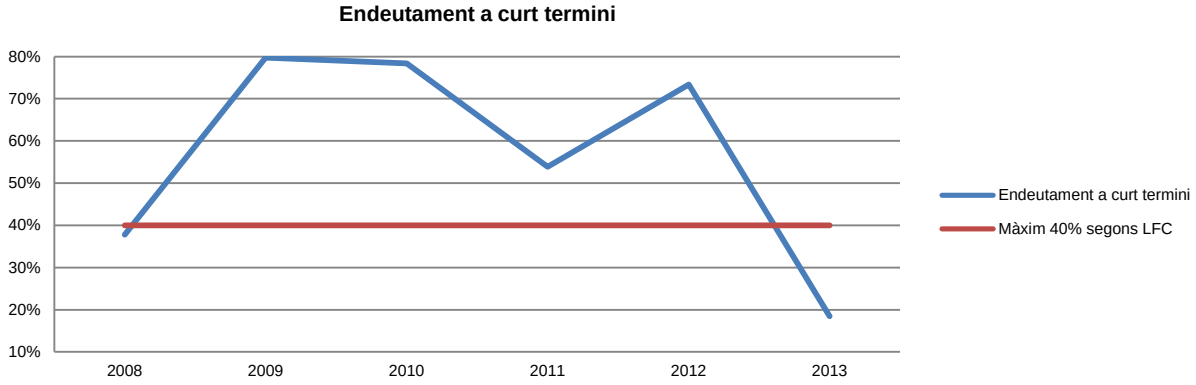
Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú



Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú

Indicadors i ratis

Indicadors pressupostaris			Exercici 2009	Exercici 2010	Exercici 2011	Exercici 2012	Exercici 2013
Grau de modificacions del pressupost (La proximitat al 0% mostra una menor necessitat de modificar les previsions inicials estimades)	=	Modificacions del pressupost / Previsions inicials	28,4%	11,7%	11,9%	6,7%	4,7%
Grau de liquidació de drets (Mostra el grau de realització dels ingressos previstos. La proximitat al 100% indica una bona previsió d'ingressos)	=	Drets liquidats / Previsions definitives d'ingressos - Incorporació del romanent de tresoreria	95,1%	89,3%	103,3%	100,1%	102,2%
Grau de liquidació d'obligacions (Mostra el grau de realització de les despeses previstes. No hauria d'excedir el 100%)	=	Obligacions liquidades / Previsions definitives de despeses	77,7%	75,1%	89,4%	89,2%	82,5%
% que representen les despeses de personal (% que representen les despeses de personal sobre el total de despeses de l'exercici. Caldria considerar que un valor superior al 40% podria ser indicatiu d'una possible estructura de personal sobre dimensionada)	=	Obligacions liquidades capítol 1 / Obligacions liquidades totals	27,8%	34,4%	37,0%	35,5%	36,5%
% que representen les despeses corrents (% que representen les despeses en béns corrents i serveis de titularitat de l'entitat sobre el total de despeses de l'exercici)	=	Obligacions liquidades capítol 2 / Obligacions liquidades totals	36,9%	31,8%	39,7%	35,2%	32,8%
% que representa les despeses per transferències corrents	=	Obligacions liquidades capítol 4 / Obligacions liquidades totals	7,2%	9,4%	9,8%	8,2%	7,6%
Esforç inversor (% de despeses que corresponen a la realització d'inversions en l'exercici. La realització d'inversions es troba relacionada amb l'adquisició, ampliació, conservació o millora de les infraestructures i béns de capital)	=	Obligacions liquidades capítol 6 / Obligacions liquidades totals	17,9%	4,8%	2,4%	5,1%	8,5%
Estalvi brut (El seu valor ha de ser positiu. Capacitat dels ingressos corrents per finançar despeses de capital)	=	(Drets liquidats operacions corrents - obligacions liquidades op. corrents) / Drets liquidats operacions corrents	-26,9%	-24,7%	-38,0%	-32,0%	-19,9%
Estalvi net (El seu valor ha de ser positiu. Un valor negatiu indica que no es disposa de recursos corrents suficients per finançar l'amortització del deute formalitzat)	=	(Drets liquidats operacions corrents - obligacions liquidades op. corrents - passius financers) / Drets liquidats operacions corrents	-36,5%	-35,2%	-50,1%	-45,5%	-38,6%
Autonomia (Capacitat de finançament sense transferències externes. No inclosos capítols 4 i 7)	=	Drets liquidats totals - transferències / Drets liquidats totals	51,4%	46,7%	43,7%	43,5%	39,6%
Autonomia fiscal (Capacitat de finançament amb els tributs liquidats)	=	Drets liquidats tributs (cap. 1, 2 i 3) / Drets liquidats totals	45,6%	41,0%	40,3%	37,1%	39,0%

Ratis per habitants			Exercici 2009	Exercici 2010	Exercici 2011	Exercici 2012	Exercici 2013
Població: nombre d'habitants		Segons departament d'Estadística	9.773	9.937	9.744	9.902	9.961
Ingressos tributaris per habitant	=	Drets liquidats tributs (cap. 1, 2 i 3) / Població	647	523	496	416	486
Despeses per habitant	=	Obligacions reconegudes / Població	1.488	1.198	1.073	1.050	1.017
Endeutament per habitant (Comú més entitats participades)	=	Endeutament total / Població	5.010	4.598	4.352	4.398	3.804
Càrrega financera per habitant (Comú més entitats participades)	=	Despesa financera total / Població	160	106	119	126	103

Ratis de liquiditat			Exercici 2009	Exercici 2010	Exercici 2011	Exercici 2012	Exercici 2013
Fons de maniobra (Hauria de tenir valor positiu)	=	Actiu corrent - Passiu corrent	-2.442.374	-2.354.627	-739.832	-2.143.746	-26.404
Rati de liquiditat (El valor hauria de fluctuar entre el 150% i 200%)	=	Actiu corrent / Passiu corrent	54,6%	45,1%	76,1%	64,8%	98,9%
Rati de tresoreria (Valor pròxim al 100%)	=	Efectiu i altres actius líquids equivalents / Passiu corrent	1,2%	2,0%	2,4%	2,8%	57,9%

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

3. OBSERVACIONS I RECOMANACIONS

Relatives a la comptabilitat pública

- El Comú ha enregistrat com a despeses de recerca i desenvolupament honoraris de redacció de projectes de construcció i honoraris d'estudis de plans urbanístics i d'altres. D'acord amb les normes de valoració comptables aquestes despeses haurien de figurar com a més cost dels projectes executats i, en el seu defecte, ser considerades com a despeses de l'exercici. L'import activat al 31 de desembre és de 657.455 euros dels quals estava amortitzat l'import de 485.384 euros. (nota 2.3.1)
- El Comú ha enregistrat com major valor de la inversió financera la condonació de deutes feta a la societat comunal EMAP, SAU quan s'hauria d'haver enregistrat com drets anul·lats d'exercicis anteriors. En conseqüència, la inversió comptabilitzada pel Comú i l'estalvi de l'exercici 2013 es troben sobrevalorats en 1.545.602 euros. (nota 2.3.2)

Relatives a l'endeutament

- La societat comunal EMAP, SAU ha emès participacions preferents per import de 19 milions d'euros les quals han estat totalment subscrites, en data 30 de desembre de 2013, per diferents entitats bancàries a les quals se li ha donat el tractament d'instruments de patrimoni. Amb tot, l'anàlisi de l'emissió fa concloure que aquesta operació és endeutament comunal en els termes que regula el Capítol III del Títol III de la LFC i amb els efectes previstos a l'article 47 de la mateixa Llei. (nota 2.3.7)
- L'endeutament que mostra el Comú, en relació al que resultaria d'aplicar els conceptes previstos a la LFC, és inferior en 18.561.337 euros prenent com a base els imports disposats i inferior en 21.441.697 euros si es compara amb les quantitats formalitzades. (nota 2.3.7)
- L'endeutament del Comú és superior al límit establert per la LFC en la quantia de 13.861.783 euros, si es prenen com a referència els imports disposats dels préstecs i crèdits, i en 16.742.143 euros si es tenen en compte els imports disponibles de les operacions contractades. Així mateix, l'entitat ha excedit la càrrega financera en 2.727.208 euros en relació a la quantia màxima autoritzada per la normativa esmentada i ha excedit l'endeutament a curt termini en 293.410 euros en relació a la quantia màxima autoritzada per la normativa esmentada si es prenen com a referència els imports disponibles de les operacions contractades. Atenent a l'anterior, li són d'aplicació al Comú les mesures que preveu l'article 47.4 de la LFC. (nota 2.3.7)

Relatives a la contractació administrativa

- El Comú ha efectuat una contractació urgent del treball d'obtenció de dades i formació de cartografia cadastral fase rústica per un import compromès de 52.500 euros sense que consti a l'expedient una justificació que motivi la mateixa, incomplint per tant l'article 17.3 de la LCP. (nota 2.5)

- S'han detectat adjudicacions de contractes per períodes que excedeixen l'exercici pressupostari, motiu pel qual s'haurien d'haver tractat com a despeses plurianuals, tal i com requereix l'article 77 de la LFC. (nota 2.5)

Altres observacions

- A la data del nostre informe, un dels dos advocats que presten serveis pel Comú no han respost a la nostra sol·licitud d'informació sobre l'existència de possibles litigis. (nota 1.5)
- El Comú finança els dèficits acumulats mitjançant el procediment de no aplicar a la finalitat legalment prevista determinats ingressos recaptats. Aquesta pràctica ha de ser considerada una vulneració del disposat als articles 7 de la LQTC, 46 de la LFC i 33.5 de la LGOTU podent generar responsabilitats d'acord amb el que disposa l'article 102 de la LFC. Així mateix, en incomplir el principi de suficiència requerit per l'article 11 b) de la LFC, en la redacció que li dóna la Llei 14/2007, es constata la incapacitat del pressupost comunal per a revertir la situació anterior a curt termini i donar a aquests recursos públics, els quals a 31 de desembre de 2013 eren de 22.436.179 euros, la destinació que li és legalment exigida. (nota 2.4)

4. OBSERVACIONS I RECOMANACIONS D'ANYS ANTERIORS

Les observacions i recomanacions formulades en exercicis anteriors, que deriven de fets que segueixen pendents o de pràctiques que s'han mantingut en aquest exercici, amb les corresponents matisacions o actualitzacions en el cas que n'hi hagi, es recullen a continuació:

Relatives a la comptabilitat pública

- L'entitat no disposa dels càlculs tècnics previstos per la norma de valoració 4a del PGCP, als efectes de determinar la correcció valorativa per les inversions destinades a l'ús general. (notes 1.5 i 2.3.1)
- Tot i que l'entitat ve presentant en exercicis anteriors romanents de tresoreria negatius, no tenim constància que el Comú hagi adoptat cap de les mesures eficaces de sanejament previstes a l'article 82 de la LFC. (nota 2.1.1)
- En els exercicis 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 i 2013, el Comú ha presentat un dèficit significatiu de les seves operacions corrents el qual, en el 2013 ha estat de 2.299.257 euros en els imports del pressupost inicial, de 2.368.437 euros en els imports del pressupost definitiu i de 1.328.887 euros en els imports liquidats, representant el 19,85% dels ingressos ordinaris liquidats. Aquest fet posa de manifest un dèficit pressupostari estructural del Comú el qual és contrari al principi de suficiència que ha de regir la gestió pressupostària de les administracions públiques, recollit a l'article 4 de la Llei 14/2007. (notes 2.1.1 i 2.2)
- S'han aprovat modificacions pressupostàries per les quals no s'ha disposat d'un finançament suficient, provocant un dèficit de finançament a les previsions pressupostàries que ha estat de 124.234 euros. (nota 2.1.2)

- Tot i que es fa un seguiment comptable dels cobraments i pagaments corresponents a pressupostos tancats anteriors al que és objecte d'aquesta fiscalització, en la liquidació pressupostària de l'exercici 2013 només hi figuren els cobraments i pagaments efectuats fins a 31 de desembre de 2013 quan, d'acord amb la LFC hauria d'incloure també els cobraments i els pagaments efectuats fins a 31 de gener de 2014 que han estat originats per operacions generades abans del 31 de desembre de 2013. (nota 2.2)
- En la tramitació de les despeses amb càrrec al pressupost, s'acumulen, freqüentment, en un sol acte administratiu dues o més fases d'execució pressupostària, sense que els supòsits s'hagin previst en l'ordinació pressupostària, tal com ho requereix la LFC. (nota 2.2)
- Les nòmines del personal es registren pressupostàriament acumulant en un sol acte les fases ACLOP, tot i que a l'inici de l'exercici l'entitat té compromeses les despeses de personal per aquelles persones les quals presten els seus serveis per a tot l'exercici o, en el seu cas, fins a l'extinció del contracte. Aquesta pràctica, a més de ser contrària al disposat a l'article 79 de la LFC, provoca que el pressupost no s'utilitzi com l'eina de gestió que garanteix l'acompliment del principi d'especialitat quantitativa. (nota 2.2.7)
- El romanent de tresoreria afectat que presenta el Comú és inferior en 1.640.000 euros al que derivaria d'aplicar el regulat en el PGCP. Aquest fet, suposa que el romanent de tresoreria no afectat seria negatiu en 21.685.981 euros. (nota 2.4)

Relatives a la contractació administrativa

- El Comú no disposa de mecanismes eficaços per a verificar la legitimitat dels licitadors per a contractar amb l'Administració. (nota 2.5)

Altres observacions

- El projecte de pressupost no disposa de la informació requerida d'acord amb l'establert als articles 61.2 i 3 de la LFC, relatiu als plans i programes d'inversió i finançament de les societats participades, d'acord amb l'article 68.2 relatiu a l'informe sobre l'endeutament i, d'acord amb els articles 67 de la LFC i 18.2.d) de la LGFP, relatius a la informació complerta requerida per als projectes d'inversions. (nota 2.1.1)
- No consten les actuacions de fiscalització previstes en els articles 87 i 91 de la LFC. (nota 2.2.9)
- Tot i haver iniciat la implementació, el Comú no disposa encara, de forma generalitzada, d'eines (indicadors) per conèixer amb suficient detall el cost dels serveis que presten i l'assoliment dels objectius previstos. Es recomana la implantació d'un sistema d'informació economicofinancera de gestió i eficàcia, que permeti la verificació no tant sols dels comptes, sinó també de la gestió i del compliment dels objectius, i permeti informar i avaluar els programes d'actuació relacionats amb els serveis que es prestin als ciutadans. (nota 2.6)

5. CONCLUSIONS

De les verificacions efectuades d'acord amb procediments d'auditoria es desprèn que, excepte per les conseqüències que es deriven de les observacions contingudes en els apartats 3 i 4, i subjecte a les limitacions esmentades a la nota 1.5, els comptes anuals sotmesos a fiscalització expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Comú de La Massana a 31 de desembre de 2013, dels resultats de les seves operacions i dels recursos obtinguts i aplicats, i de l'execució del pressupost d'ingressos i despeses corresponents a l'exercici anual acabat en la mateixa data i contenen, juntament amb la memòria que els acompanya, la informació necessària i suficient per la seva interpretació i comprensió adequada, de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats recollits a la LGFP, la LFC i al PGCP, i guarden uniformitat amb els aplicats en l'exercici anterior.

També es desprèn que, excepte pels aspectes descrits en el cos de l'informe, el Comú ha complert de forma raonable amb la legislació bàsica relativa a l'administració i control dels fons públics que li és aplicable per l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2013.

6. ENTITATS PÚBLIQUES COMUNALS

6.1. Valls del Nord, SA (VALLNORD, SA)

Es transcriu a continuació l'informe d'auditoria sobre els estats financers de VALLNORD, SA, tramès al Tribunal de Comptes per part del Comú de La Massana, així com el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis del patrimoni net, i l'estat de flux d'efectiu.

Aquest informe ha estat objecte de fiscalització complementària per part del Tribunal sense que d'aquests treballs n'hagi resultat cap observació que modifiqui les conclusions contingudes en el mateix.

ALFACAPITAL
ASSESSORS & AUDITORS

C/ Bonaventura Armengol núm. 10, Despatx 144
AD500 Andorra la Vella, Principat d'Andorra
Tel: +376 800.480 | Fax: +376 869.666
www.alfacapital.ad | alfacapital@alfacapital.ad

Informe d'Auditoria de Comptes Anuals

Als accionistes
de Vallnord, SA

Hem auditat els comptes anuals adjunts de Vallnord, SA (d'ara endavant Vallnord o la Societat) que comprenen el balanç de situació a 31 de maig de 2013, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos de tresoreria i la memòria corresponents a l'exercici anual acabat en la data esmentada.

Responsabilitat sobre els comptes anuals

Els administradors de la Societat són responsables de la preparació i adequada formulació dels comptes anuals per tal de mostrar la imatge fidel de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establers en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra i del control intern que els administradors considerin necessari per permetre la preparació dels comptes anuals lliures d'errors materials, ja sigui per frau o error.

Responsabilitat de l'auditor

La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals basada en el treball realitzat d'acord amb les Normes Internacionals d'Auditoria, que requereixen el compliment de requeriments ètics, així com planificar i realitzar l'auditoria per tal d'obtenir un nivell de seguretat raonable sobre si els comptes anuals estan lliures d'errors materials.

Una auditoria implica realitzar procediments per obtenir evidència d'auditoria sobre els saldos dels comptes anuals i la informació continguda en les notes de la memòria. Els procediments seleccionats depenen del judici de l'auditor, incloent l'avaluació dels riscos d'errors materials en els comptes anuals, ja sigui per frau o error. Al realitzar aquestes avaluacions de riscos, l'auditor considera el control intern rellevant per a la preparació dels comptes anuals per part dels administradors mostrant la imatge fidel, per tal de dissenyar els procediments d'auditoria en virtut de les circumstàncies, però no amb l'objectiu d'expressar una opinió sobre l'efectivitat del control intern de la Societat. Una auditoria inclou també l'avaluació de l'adequació dels principis comptables utilitzats i la raonabilitat de les estimacions comptables realitzades pels administradors, així com avaluar la presentació global dels comptes anuals.

Considerem que l'evidència d'auditoria obtinguda és suficient i apropiada per proporcionar una base per la nostra opinió d'auditoria.

Salvetats en l'opinió d'auditoria

Les pèrdues incorregudes per la Societat en els darrers exercicis, poden ser indicatives d'un possible deteriorament del valor de determinats actius i passius en què es troben registrats en el balanç de situació adjunt. En aquest entorn, Vallnord ha d'avaluar mitjançant taxacions externes o bé per altres mitjans (depenent de la naturalesa dels actius), si el valor comptable pel què es troben registrats en el balanç de situació adjunt, és superior al seu import recuperable, sent necessari deteriorar la diferència en el supòsit que el valor recuperable sigui inferior. A la data d'emissió del present informe, no hem obtingut documentació justificativa que ens permeti avaluar de forma objectiva si el valor de realització dels seus actius i liquidació dels seus passius es correspon amb els imports i segons la classificació amb què figuren en els comptes anuals adjunts.

Opinió d'Auditoria

En la nostra opinió, excepte pels efectes dels ajustaments que es podrien haver considerat necessaris si no haguéssim tingut la limitació a l'abast al nostre treball descrita al paràgraf anterior, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de Vallnord al 31 de maig de 2013 i del resultat de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos de tresoreria corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data, de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra.

member of Antea

ALFACAPITAL
ASSESSORS AUDITORS

Paràgrafs d'Èmfasi

1. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar el fet que la Societat ha incorregut en unes pèrdues durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 per import de 21 milers d'euros i ha acumulat un fons de maniobra negatiu per import de 505 milers d'euros. D'acord amb l'esmentat anteriorment, la viabilitat de la Societat i per tant el valor de realització dels seus actius i passius, dependrà de la capacitat de generar beneficis d'explotació en un futur, així com, del desenllaç final del procés de negociació que manté la Societat conjuntament amb EMAP, SAU i SECNOA, SAU per reestructurar el seu deute amb entitats bancàries (veure notes 2 (b.3) i 21 (a)).

2. Tal i com s'esmenta en la nota 2 (c) de la memòria adjunta, els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2012, estan formulats en base als aspectes acordats en el contracte de data 1 d'octubre de 2010. Mentre que els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013, tenen en compte els aspectes acordats en el contracte de data 30 d'abril de 2013. Aquest fet també s'ha de tenir en compte al comparar l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 amb l'exercici anterior. Ateses les diferències significatives entre ambdós models de gestió, tal i com s'esmenta en la nota 2 (d) de la memòria adjunta, els administradors de la Societat, han procedit a modificar els capítols "Arrendaments i cànons" i "Ingressos d'explotació" a 31 de maig de 2012, minorant l'import corresponent als cànons de repartició d'ingressos a Emap, SAU i Secnoa, SAU, per tal d'adaptar-los al nou contracte de mandat amb data 30 d'abril de 2013 i facilitar la comparació de la informació d'ambdós exercicis.

3. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en la nota 21 (c) de la memòria adjunta, amb data 30 de setembre de 2013, el Consell d'Administració de la Societat va acordar compensar saldos deutors i creditors amb EMAP, SAU per 13.820 milers d'euros i amb SECNOA, SAU per 9.206 milers d'euros, amb efecte 31 de maig de 2013. Aquest fet s'ha de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 amb l'exercici anterior.

4. Sense afectar a la nostra opinió, i tal i com s'esmenta en la nota 1 de la memòria adjunta, l'activitat de la Societat està supeditada a un contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013 signat amb les societats Valls del Nord, SA (d'ara endavant Vallnord), la societat Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU (d'ara endavant Emap), així com la Societat Explotadora del Camp de Neu Ordino-Arcalís, SAU (d'ara endavant Secnoa) què regula tant els ingressos com les despeses pròpies de l'activitat d'explotació i comercialització dels dominis esquiables de Pal-Arinsal com d'Ordino-Arcalís.Aquest fet incideix en què la Societat, Secnoa, SAU i Emap, SAU comparteixen mitjans humans, tècnics i materials, amb polítiques de negocis i financeres comuns, realitzant-se inversions, transaccions i operacions amb Emap, Secnoa i Vallnord a preus concertats entre les parts. Aquesta circumstància i els seus efectes econòmics, financers i fiscals que incideixen en la determinació del resultat de l'exercici i del fons de maniobra amb què la Societat opera, han de tenir-se en consideració a l'hora d'analitzar els comptes anuals adjunts.

ALFA CAPITAL ASSESSORS I AUDITORS, SL

Vladimir Fernàndez Armengol
Soci Director

30 de setembre de 2013

VALLNORD, SA
Balanç
(Imports en euros)

VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA)

Balanç de Situació a 31 de maig de 2013 i 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

Actiu	31-05-2013	31-05-2012
Actius no corrents	**544.910**	**491.548**
Immobilitzat intangible (nota 5)	332.751	234.849
Despeses d'establiment	6.304	6.798
Despeses d'investigació i desenvolupament	-	-
Fons de comerç	-	-
Altres actius intangibles	326.447	228.051
Immobilitzat tangible (nota 6)	212.159	256.699
Terrenys i construccions	-	-
Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	212.159	256.699
Immobilitzacions materials en curs i bestretes	-	-
Inversions immobiliàries (nota 7)	-	-
Immobilitzat financer (nota 8 (a))	-	-
Empreses del grup i associades	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Altres empreses	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Actius corrents	**1.932.901**	**14.831.744**
Altres actius no corrents en venda (nota 10)	-	-
Existències (nota 9)	-	-
Matèries primeres i consumibles	-	-
Productes en curs i fabricació	-	-
Productes acabats i mercaderies	-	-
Bestretes a proveïdors	-	-
Altres	-	-
Crèdits i comptes per cobrar a curt termini (nota 8 (b))	1.845.608	14.681.250
Clients per vendes i prestacions de serveis	1.276.789	1.073.001
Crèdits i comptes a cobrar en empreses del grup i associades	350.104	13.608.249
Resta de crèdits i comptes a cobrar	218.715	-
Inversions financeres a curt termini (nota 8 (c))	-	-
En empreses del grup i associades	-	-
Resta d'actius financers	-	-
Tresoreria (nota 8 (d))	84.069	146.365
Ajustaments per periodificació (nota 11)	3.224	4.129
Total actiu	**2.477.811**	**15.323.292**

Passiu	31-05-2013	31-05-2012
Patrimoni net (nota 12)	**39.387**	**(674.286)**
Capital	60.000	60.000
Capital	60.000	60.000
Prima d'emissió	-	-
Reserves	3.440.889	2.706.603
Reserva legal	9.414	9.414
Reserva de revalorització	-	-
Reserves estatutàries	-	-
Altres reserves	3.431.475	2.697.189
Instruments de capital propis	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	(3.440.889)	(2.706.603)
Romanent	-	-
Resultats negatius d'exercicis anteriors	(3.440.889)	(2.706.603)
Resultat de l'exercici	(20.613)	(734.286)
Dividend a compte	-	-
Passius no corrents	**729**	**-**
Provisions a llarg termini (nota 14 (a))	-	-
Deutes a llarg termini (nota 13 (a))	-	-
Obligacions i altres valors negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	-
Altres	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini (nota 13 (b))	-	-
Subvencions (nota 17)	729	-
Passius corrents	**2.437.695**	**15.997.578**
Passius vinculats amb altres actius no corrents en venda	-	-
Provisions a curt termini (nota 14 (b))	-	-
Deutes a curt termini (nota 13 (c))	1.102.037	2.003.774
Obligacions i altres valor negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	1.102.037	2.003.774
Derivats financers a curt termini	-	-
Altres	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini (nota 13 (d))	663.545	13.337.341
Creditors comercials i altres comptes a pagar (nota13 (e))	672.113	656.463
Proveïdors	582.160	610.532
Empreses del grup i associades, creditores	-	-
Creditors varis	-	-
Bestretes de clients	-	-
Altres	89.953	45.931
Ajustaments per periodificació (nota 15)	-	-
Total passiu	**2.477.811**	**15.323.292**

Sr. David Baró Riba (President)

Sr. Bonaventura Espot Benazet(Vicepresident)

Sra. Consol Naudí Baixench(Vocal)

Sr. Raül Ferré Bonet(Vocal)

Sr. Sergi Balielles Segarra(Secretari)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

VALLNORD, SA
Compte de pèrdues i guanys
(Imports en euros)

VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA)

Compte de pèrdues i guanys per als exercicis anuals acabats

el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

	31-05-2013	31-05-2012
Ingressos d'explotació		
Import net de la xifra de negocis (nota 16 (a))	1.950.000	1.524.068
Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	-	-
Treballs realitzat per l'empresari per al seu immobilitzat	-	-
Altres ingressos d'explotació (nota 16 (b))	847.312	1.213.598
Total ingressos d'explotació	2.797.312	2.737.666
Despeses d'explotació		
Consum de mercaderies, matèries primeres i altres materials (nota 16 (c))	(471.137)	(239.465)
Despeses de personal (nota 16 (d))	(768.979)	(796.736)
Sous, salaris i assimilats	(656.783)	(686.760)
Càrregues socials	(96.054)	(109.976)
Altres despeses de personal	(16.142)	-
Amortització, deteriorament, i resultats per venda o baixa de l'immobilitzat intangible i de l'immobilitzat tangible (nota 5 i 6)	(142.052)	(125.967)
Amortització	(142.052)	(125.967)
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Deteriorament del circulant	32.426	(27.556)
Existències (nota 9)	-	-
Crèdits i comptes a cobrar (nota 8 (b))	32.426	25.624
Altres (nota 8 (b))	-	(53.180)
Altres despeses d'explotació (nota 16 (e))	(1.420.437)	(2.200.947)
Arrendaments i cànons	(48.469)	(37.522)
Reparacions i conservació	(71.907)	(92.922)
Serveis professionals independents	(40.918)	(380.925)
Subministraments	(41.266)	(46.733)
Tributs	(19.819)	(26.841)
Altres serveis exteriors	(1.198.058)	(1.616.004)
Total despeses d'explotació	(2.770.179)	(3.390.671)
Resultat d'explotació	27.133	(653.005)
Ingressos i despeses financeres (nota 16 (f))		
Ingressos financers	-	-
De participacions en instruments de patrimoni	-	-
D'altres actius financers	-	-
Despeses financeres	(19.221)	(113.063)
Per deutes amb parts vinculades	-	-
Altres deutes	(19.221)	(113.063)
Variació de valor raonable en instruments financeres de negociació	-	-
Diferències de canvi	-	-
Deteriorament i resultats per venda o baixa d'actius financers	-	-
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Resultat financer	(19.221)	(113.063)
Resultat de les operacions	7.912	(766.068)
Altres ingressos i despeses no recurrents (nota 16 (g))		
Altres ingressos no recurrents	6.426	38.864
Altres despeses no recurrents	(35.465)	(7.082)
Total altres ingressos i despeses no recurrents	(29.039)	31.782
Resultat abans d'impostos	(21.127)	(734.286)
Impost sobre beneficis (nota 18)	514	-
Resultat de l'exercici	(20.613)	(734.286)

Sr. David Baró Riba (President) Sr. Bonaventura Espot Benazet(Vicepresident) Sra Consol Naudí Baixench(Vocal)

Sr. Raül Ferré Bonet (Vocal) Sr. Sergi Balielles Segarra(Secretari)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

VALLNORD, SA
Estat de canvis del patrimoni net
(Imports en euros)

VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA)

Estat de canvis en el patrimoni net per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressat en euros)

	Capital	Reserva legal	Resultat exercicis anteriors	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	Total Patrimoni Net
Saldos a 31 de maig de 2011	60.000	9.414	(928.415)	767.140	(1.778.188)	(1.870.049)
Pèrdua de l'exercici a 31 de maig de 2012	-	-	-	-	(734.286)	(734.286)
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(1.778.188)	1.930.049	1.778.188	1.930.049
Ampliacions/reduccions de capital	-	-	-	-	-	-
Reserves	-	-	(1.778.188)	-	1.778.188	-
Altres (aportacions de socis)	-	-	-	1.930.049	-	1.930.049
Saldos a 31 de maig de 2012	60.000	9.414	(2.706.603)	2.697.189	(734.286)	(674.286)
Pèrdua de l'exercici a 31 de maig 2013	-	-	-	-	(20.613)	(20.613)
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(734.286)	734.286	734.286	734.286
Ampliacions/reduccions de capital	-	-	-	-	-	-
Reserves	-	-	(734.286)	-	734.286	-
Altres (aportacions de socis)	-	-	-	734.286	-	734.286
Saldos a 31 de maig de 2013	60.000	9.414	(3.440.889)	3.431.475	(20.613)	39.387

Sr. David Baró Riba (President)

Sr. Bonaventura Espot Benazet (Vicepresident)

Sra. Consol Naudí Baixench (Vocal)

Sr. Raül Ferré Bonet (Vocal)

Sr. Sergi Baliélles Segarra (Secretari)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

VALLNORD, SA
Estat de flux d'efectiu
(Imports en euros)

VALLS DEL NORD, SA (VALLNORD, SA)

Estat de fluxos de tresoreria per als exercicis anuals acabats el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressat en euros)

	31-05-2013	31-05-2012
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ		
Resultat de l'exercici abans d'impostos	(21.127)	(734.286)
Ajustaments del resultat		
Amortització d'immobilitzat intangible i tangible	142.052	125.967
Correccions valoratives per deteriorament (nota 8 (c))	-	27.556
Variació de provisions (nota 14 (b))	-	-
Imputació de subvencions	-	-
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat tangible/intangible (nota 6)	-	-
Resultats per baixes i alienacions d'instruments financers	-	-
Ingressos financers	-	-
Despeses financeres	19.221	113.063
Diferències de canvi	-	-
Variació de valor raonable en instruments financers	-	-
Altres ingressos i despeses	21.205	-
Canvis en el capital corrent de		
Existències	-	-
Deutors i altres comptes a cobrar	(7.539.799)	(4.396.955)
Altres actius corrents	905	(277)
Creditors i altres comptes a pagar	7.717.295	4.555.090
Altres passius corrents	-	-
Altres actius i passius no corrents	729	-
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació		
Pagaments d'interessos	(19.221)	(113.063)
Cobraments de dividends	-	-
Cobraments d'interessos	-	-
Altres pagaments (cobraments)	-	-
Existències	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	**321.260**	**(422.905)**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ		
Pagaments per inversions		
Empreses del grup i associades	-	-
Immobilitzat tangible	(1.205)	(10.493)
Immobilitzat intangible	(214.900)	(229.303)
Inversions immobiliàries	-	-
Altres actius financers	-	-
Altres actius no corrents en venda	-	-
Altres actius	-	-
Cobrament per desinversions		
Empreses del grup i associades	-	-
Immobilitzat tangible	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Altres actius	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	**(216.105)**	**(239.796)**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT		
Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni		
Emissions d'instruments de patrimoni (ampliació de capital)	-	-
Amortització d'instruments de patrimoni	-	-
Adquisició d'instruments de patrimoni propi	-	-
Alienació d'instruments de patrimoni propi	-	-
Altres (aportacions socis)	734.286	1.930.049
Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer		
Emissió:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	(1.133.101)
Deutes amb empreses del grup i associades	-	-
Altres	-	-
Devolució i amortització de:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	(901.737)	-
Deutes amb empreses del grup i associades	-	-
Altres	-	-
Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni		
Dividends	-	-
Remuneracions d'altres instruments de patrimoni	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	**(167.451)**	**796.948**
EFECTE DE LES VARIACIONS DE TIPUS DE CANVI		
AUGMENT / DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	**(62.296)**	**134.247**
Efectiu o equivalents a l'inici del període	146.365	12.118
Efectiu o equivalents al final del període	84.069	146.365

Sr. David Baró Riba (President) — Sr. Bonaventura Espot Benazet(Vicepresident) — Sra .Consol Naudí Baixench(Vocal)

Sr. Raül Ferré Bonet (Vocal) — Sr. Sergi Balielles Segarra (Secretari)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

6.2. Vallnord Turisme, SL en liquidació

Es transcriuen a continuació els estats financers de Vallnord Turisme, SL en liquidació, tramesos al Tribunal de Comptes, que es composen: del balanç, i el compte de pèrdues i guanys.

Els comptes rebuts pel Tribunal no anaven acompanyats de l'informe de control financer que, d'acord amb l'article 87 de la LFC, correspon elaborar al propi Comú, la qual cosa comporta una limitació al treball del Tribunal. No obstant l'anterior, s'han dut a terme revisions i verificacions l'abast de les quals ha tingut per finalitat detectar, en el seu cas, aspectes que poguessin ser rellevants per a la fiscalització del Comú i, en concret, s'han dut a terme les següents proves i verificacions:

- Revisió analítica dels estats i comptes retuts
- Sol·licitud d'aclariments i, en el seu cas, suport documental dels aspectes més rellevants posats en manifest en la revisió anterior
- Conciliació dels saldos comptables i d'operacions entre el Comú i l'entitat depenent
- Conciliació dels saldos i operacions amb les entitats financeres
- Revisió de les operacions que poden tenir efectes sobre l'endeutament comunal
- Quan s'ha considerat necessari atenent al volum de les operacions o la seva naturalesa, s'ha revisat el sotmetiment d'aquestes a la normativa administrativa que li correspon (personal, contractació, subvencions, ...) o als seus principis generals

De la realització d'aquests treballs de fiscalització no n'ha resultat cap observació.

VALLNORD TURISME, SL EN LIQUIDACIÓ
Balanç
(Imports en euros)

VALLNORD TURISME, S.L. EN LIQUIDACIÓ

Balanç de situació simplificat a 31 de maig de 2013 amb xifres comparatives corresponents a l'exercici anterior

(Expressats en euros)

Actiu	2013	2012
Actius no corrents		
Immobilitzat intangible (nota 2)	-	-
Immobilitzat tangible (nota 3)	-	-
Altre immobilitzat (nota 4)	-	-
Total actius no corrents	-	-
Actius corrents		
Existències (nota 5 (a))	-	-
Crèdits i comptes per cobrar a curt termini (nota 5 (b))	-	375
Tresoreria	9.036	93.482
Altres actius corrents	-	14.678
Total actius corrents	-	-
Total actiu	9.036	108.535

Passiu	2013	2012
Patrimoni net		
Capital	3.000	3.000
Romanent	-	-
Resultats exercicis anteriors	(73.069)	-
Resultat de l'exercici	(72.889)	(73.069)
Dividend a compte	-	-
Total patrimoni net	(142.958)	(70.069)
Passius no corrents		
Deutes amb entitats de crèdit (nota 6)	-	-
Altres deutes a llarg termini	-	-
Total passius no corrents	-	-
Passius corrents		
Deutes amb entitats de crèdit (nota 6)	-	-
Altres deutes a curt termini	151.994	178.604
Total passius corrents	151.994	178.604
Total passiu	9.036	108.535

Sr. Josep BABOT SANCHEZ (President Comissió liquidadora)

Sr. Joaquim ANGLADA TORM (Secretari Comissió liquidadora)

Sr. Manel GARCIA GARCIA (Vocal Comissió liquidadora)

Les notes explicatives adjuntes formen part integrant dels comptes anuals simplificats de 31 de maig de 2013.

VALLNORD TURISME, SL EN LIQUIDACIÓ
Compte de pèrdues i guanys
(Imports en euros)

VALLNORD TURISME, S.L. EN LIQUIDACIÓ

Compte de pèrdues i guanys per a l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2013
amb xifres comparatives corresponents a l'exercici anterior

(Expressats en euros)

	2013	2012
Ingressos d'explotació		
Import net de la xifra de negocis	-	-
Altres ingressos d'explotació	-	245.831
Total ingressos d'explotació	-	245.831
Despeses d'explotació		
Consum de mercaderies, matèries primeres i altres materials	-	-
Despeses de personal (nota 7)	(17.301)	(33.421)
Sous, salaris i assimilats	-	(29.200)
Càrregues socials	-	(4.221)
Altres despeses de personal	-	-
Amortització, deteriorament, i resultats per venda o baixa dels immobilitzats intangibles i tangibles	-	(1.691)
Altres despeses d'explotació	(71.877)	(304.175)
Total despeses d'explotació	(89.178)	(339.287)
Resultat d'explotació	(89.178)	(93.456)
Resultat financer		
Ingressos financers	-	-
Despeses financeres	-	-
Resultat de les operacions	-	(93.456)
Altres ingressos i despeses no recurrents		
Altres ingressos no recurrents	16.289	20.387
Altres despeses no recurrents	-	-
Total altres ingressos i despeses no recurrents	16.289	20.387
Resultat de l'exercici	(72.889)	(73.069)

Sr. Josep BABOT SANCHEZ (President Comissió liquidadora)

Sr. Joaquim ANGLADA TORM (Secretari Comissió liquidadora)

Sr. Manel GARCIA GARCIA (Vocal Comissió liquidadora)

Les notes explicatives adjuntes formen part integrant dels comptes anuals simplificats de 31 de maig de 2013.

6.3. Estacions de muntanya d'Arinsal-Pal, SAU (EMAP, SAU)

Es transcriu a continuació l'informe d'auditoria sobre els estats financers d'EMAP, SAU, tramès al Tribunal de Comptes per part del Comú de la Massana, així com el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis del patrimoni net i l'estat de flux d'efectiu.

Aquest informe ha estat objecte de fiscalització complementària per part del Tribunal sense que d'aquests treballs n'hagi resultat cap observació que modifiqui les conclusions contingudes en el mateix.

ALFACAPITAL
ASSESSORS & AUDITORS

C/ Bonaventura Armengol núm. 10, Despatx 144
AD500 Andorra la Vella, Principat d'Andorra
Tel: +376 800.480 | Fax: +376 869.666
www.alfacapital.ad | alfacapital@alfacapital.ad

Informe d'Auditoria de Comptes Anuals

A l'accionista únic
d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU

Hem auditat els comptes anuals adjunts d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU (d'ara endavant Emap o la Societat) que comprenen el balanç de situació a 31 de maig de 2013, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos de tresoreria i la memòria corresponents a l'exercici anual acabat en la data esmentada.

Responsabilitat sobre els comptes anuals

Els administradors de la Societat són responsables de la preparació i adequada formulació dels comptes anuals per tal de mostrar la imatge fidel de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra i del control intern que els administradors considerin necessari per permetre la preparació dels comptes anuals lliures d'errors materials, ja sigui per frau o error.

Responsabilitat de l'auditor

La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals basada en el treball realitzat d'acord amb les Normes Internacionals d'Auditoria, que requereixen el compliment de requeriments ètics, així com planificar i realitzar l'auditoria per tal d'obtenir un nivell de seguretat raonable sobre si els comptes anuals estan lliures d'errors materials.

Una auditoria implica realitzar procediments per obtenir evidència d'auditoria sobre els saldos dels comptes anuals i la informació continguda en les notes de la memòria. Els procediments seleccionats depenen del judici de l'auditor, incloent l'avaluació dels riscos d'errors materials en els comptes anuals, ja sigui per frau o error. Al realitzar aquestes avaluacions de riscos, l'auditor considera el control intern rellevant per a la preparació dels comptes anuals per part dels administradors mostrant la imatge fidel, per tal de dissenyar els procediments d'auditoria en virtut de les circumstàncies, però no amb l'objectiu d'expressar una opinió sobre l'efectivitat del control intern de la Societat. Una auditoria inclou també l'avaluació de l'adequació dels principis comptables utilitzats i la raonabilitat de les estimacions comptables realitzades pels administradors, així com avaluar la presentació global dels comptes anuals.

Considerem que l'evidència d'auditoria obtinguda és suficient i apropiada per proporcionar una base per la nostra opinió d'auditoria.

Salvetat en l'opinió d'auditoria

Les pèrdues incorregudes per la Societat en els darrers exercicis, poden ser indicatives d'un possible deteriorament del valor de determinats actius i passius en què es troben registrats en el balanç de situació adjunt. En aquest entorn, la Societat ha d'avaluar mitjançant taxacions externes o bé per altres mitjans (dependent de la naturalesa dels actius), si el valor comptable pel què es troben registrats en el balanç de situació adjunt, és superior al seu import recuperable, sent necessari deteriorar la diferència en el supòsit que el valor recuperable sigui inferior. En conseqüència, no hem obtingut documentació justificativa que ens permeti avaluar de forma objectiva si el valor de realització dels seus actius i liquidació dels seus passius es correspon amb els imports i segons la classificació amb què figuren en els comptes anuals adjunts.

Opinió d'Auditoria

En la nostra opinió, excepte pels efectes dels ajustaments que es podrien haver considerat necessaris si no haguéssim tingut la limitació a l'abast al nostre treball descrita al paràgraf anterior, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU al 31 de maig de 2013 i del resultat de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos de tresoreria corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra.

member of Antea

ALFACAPITAL
ASSESSORS AUDITORS

Paràgrafs d'Èmfasi

1. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que la Societat ha incorregut en unes pèrdues durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 per import de 1.700 milers d'euros i un fons de maniobra negatiu per import de 7.531 milers d'euros. D'acord amb l'esmentat anteriorment, la viabilitat de la Societat i per tant el valor de realització dels seus actius i passius, dependrà de la capacitat de generar beneficis d'explotació en un futur, del suport financer continuat que li pugui donar el seu accionista únic, així com, del desenllaç final del procés de negociació que manté la Societat per reestructurar el deute amb entitats bancàries (veure notes 2 (b.3), 13 (a.1.1) i 21 (a)).

2. Tal i com s'esmenta en la nota 2 (c) de la memòria adjunta, els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2012, estan formulats en base als aspectes acordats en el contracte de data 1 d'octubre de 2010. Mentre que els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013, tenen en compte els aspectes acordats en el contracte de data 30 d'abril de 2013. Aquest fet també s'ha de tenir en compte al comparar l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 amb l'exercici anterior Ateses les diferències significatives entre ambdós models de gestió, tal i com s'esmenta en la nota 2 (d) de la memòria adjunta, els administradors de la Societat, han procedit a modificar els capítols "Import net de la xifra de negocis" i "Serveis professionals independents" a 31 de maig de 2012, pel valor dels serveis que va percebre Vallnord, SA durant l'exercici anterior en relació a la comercialització, comunicació i màrqueting de la marca "Vallnord" per facilitar la comparació de la informació d'ambdós exercicis.

3. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en la nota 21 (c) de la memòria adjunta, amb data 10 d'octubre de 2013, el Consell d'Administració de la Societat va acordar compensar saldos deutors i creditors amb efecte 31 de maig de 2013 amb Vallnord, SA per import de 13.820 milers d'euros. Aquest fet s'ha de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 amb l'exercici anterior.

4. Sense afectar a la nostra opinió, i tal i com s'esmenta en la nota 1 de la memòria adjunta, l'activitat de la Societat està supeditada a un contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013, signat amb la seva filial Valls del Nord, SA (d'ara endavant Vallnord), així com amb la Societat Explotadora del Camp de Neu Ordino-Arcalís, SA (d'ara endavant Secnoa) que regula tant els ingressos com les despeses pròpies de l'activitat d'explotació i comercialització dels dominis esquiables de Pal-Arinsal com d'Ordino-Arcalís. Aquest fet incideix en què la Societat, Vallnord i Secnoa, comparteixen mitjans humans, tècnics i materials, amb polítiques de negocis i financeres comuns, realitzant-se inversions, transaccions i operacions amb les esmentades societats a preus concertats entre les parts. Aquesta circumstància i els seus efectes econòmics, financers i fiscals que incideixen en la determinació del resultat de l'exercici i del fons de maniobra amb què la Societat opera, han de tenir-se en consideració a l'analitzar els comptes anuals adjunts.

ALFA CAPITAL ASSESSORS I AUDITORS, SL



Vladimir Fernàndez Armengol
Soci Director

10 d'octubre de 2013

EMAP, SAU
Balanç
(Imports en euros)

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Balanç de Situació a 31 de maig de 2013 i 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

Actiu	31-05-2013	31-05-2012
Actius no corrents	**32.873.163**	**35.735.488**
Immobilitzat intangible (nota 5)	10.406	4.425
Despeses d'establiment	-	-
Despeses d'investigació i desenvolupament	-	-
Fons de comerç	-	-
Altres actius intangibles	10.406	4.425
Immobilitzat tangible (nota 6)	32.830.492	35.725.053
Terrenys i construccions	10.084.211	10.086.938
Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	22.746.281	25.638.115
Immobilitzacions materials en curs i bestretes	-	-
Inversions immobiliàries (nota 7)	-	-
Immobilitzat financer (nota 8 (a))	32.265	6.010
Empreses del grup i associades	-	-
Instruments de patrimoni	26.255	-
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Altres empreses	-	-
Instruments de patrimoni	6.010	6.010
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Actius corrents	**1.459.116**	**10.338.270**
Altres actius no corrents en venda (nota 10)	-	-
Existències (nota 9)	161.352	118.211
Matèries primeres i consumibles	-	-
Productes en curs i fabricació	-	-
Productes acabats i mercaderies	101.290	118.211
Bestretes a proveïdors	60.062	-
Altres	-	-
Crèdits i comptes per cobrar a curt termini (nota 8 (b))	755.999	9.357.419
Clients per vendes i prestacions de serveis	87.698	22.096
Crèdits i comptes a cobrar en empreses del grup i associades	667.210	9.335.323
Resta de crèdits i comptes a cobrar	1.091	-
Inversions financeres a curt termini (nota 8 (c))	-	-
En empreses del grup i associades	-	-
Resta d'actius financers	-	-
Tresoreria (nota 8 (d))	30.370	92.911
Ajustaments per periodificació (nota 11)	511.395	769.729
Total actiu	**34.332.279**	**46.073.758**

Passiu	31-05-2013	31-05-2012
Patrimoni net (nota 12)	**6.712.034**	**8.412.052**
Capital	60.000	60.000
Capital	60.000	60.000
Prima d'emissió	-	-
Reserves	8.352.052	11.963.710
Reserva legal	5.000	5.000
Reserva de revalorització	-	-
Reserves estatutàries	-	-
Altres reserves	8.347.052	11.958.710
Instruments de capital propis	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Romanent	-	-
Resultats negatius d'exercicis anteriors	-	-
Resultat de l'exercici	(1.700.018)	(3.611.658)
Dividend a compte	-	-
Passius no corrents	**18.629.638**	**17.696.837**
Provisions a llarg termini (nota 14 (a))	-	-
Deutes a llarg termini (nota 13 (a))	15.508.106	17.590.367
Obligacions i altres valors negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	11.805.586	13.264.751
Altres	3.702.520	4.325.616
Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini (nota 13 (b))	2.921.292	-
Subvencions (nota 17)	200.240	106.470
Passius corrents	**8.990.607**	**19.964.869**
Passius vinculats amb altres actius no corrents en venda	-	-
Provisions a curt termini (nota 14 (b))	-	449.483
Deutes a curt termini (nota 13 (c))	4.546.293	6.508.022
Obligacions i altres valor negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	4.546.293	6.508.022
Derivats financers a curt termini	-	-
Altres	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini (nota 13 (d))	-	-
Creditors comercials i altres comptes a pagar (nota 13 (e))	4.444.314	13.007.364
Proveïdors	1.814.133	2.622.942
Empreses del grup i associades, creditores	1.646.894	9.658.355
Creditors varis	-	-
Bestretes de clients	-	-
Altres	983.287	726.067
Ajustaments per periodificació (nota 15)	-	-
Total passiu	**34.332.279**	**46.073.758**

Sr. David Barió Riba (President)

Sr. Raúl Ferré Bonet (Vice-President)

Sr. Jordi Serra Malleu (Vocal)

Sr. Miquel Llonguères Lluelles (Vocal)

Sr. Sergi Balielles Sagarra (Vocal)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

EMAP, SAU
Compte de pèrdues i guanys
(Imports en euros)

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Compte de pèrdues i guanys per als exercicis anuals acabats

el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

	31-05-2013	31-05-2012
Ingressos d'explotació (nota 16 (a))		
Import net de la xifra de negocis	13.669.414	12.899.481
Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	-	-
Treballs realitzat per l'empresari per al seu immobilitzat	-	-
Altres ingressos d'explotació	334.015	364.508
Total ingressos d'explotació	14.003.429	13.263.989
Despeses d'explotació		
Consum de mercaderies, matèries primeres i altres materials (nota 16 (b))	(1.016.020)	(1.049.597)
Despeses de personal (nota 16 (c))	(4.689.314)	(4.888.120)
Sous, salaris i assimilats	(3.999.955)	(4.211.959)
Càrregues socials	(567.568)	(572.095)
Altres despeses de personal	(121.791)	(104.066)
Amortització, deteriorament, i resultats per venda o baixa de l'immobilitzat intangible i de l'immobilitzat tangible (notes 5 i 6)	(3.576.635)	(3.621.828)
Amortització	(3.576.635)	(3.621.828)
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Deteriorament del circulant (nota 8 (b))	(4.400)	(61.077)
Existències	-	-
Crèdits i comptes a cobrar	(4.400)	(61.077)
Altres	-	-
Altres despeses d'explotació (nota 16 (d))	(5.676.764)	(5.910.828)
Arrendaments i cànons	(735.924)	(900.249)
Reparacions i conservació	(1.299.602)	(1.291.010)
Serveis professionals independents	(1.805.028)	(1.663.828)
Subministraments	(1.307.594)	(1.307.572)
Tributs	(164.984)	(225.739)
Altres serveis exteriors	(363.632)	(438.430)
Total despeses d'explotació	(14.963.133)	(15.531.450)
Resultat d'explotació	(959.704)	(2.267.461)
Ingressos i despeses financeres (nota 16 (e))		
Ingressos financers	-	-
De participacions en instruments de patrimoni	-	-
D'altres actius financers	-	-
Despeses financeres	(811.002)	(1.338.857)
Per deutes amb parts vinculades	-	-
Altres deutes	(811.002)	(1.338.857)
Variació de valor raonable en instruments financeres de negociació	-	-
Diferències de canvi	-	-
Deteriorament i resultats per venda o baixa d'actius financers	-	-
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Resultat financer	(811.002)	(1.338.857)
Resultat de les operacions	(1.770.706)	(3.606.318)
Altres ingressos i despeses no recurrents (nota 16 (f))		
Altres ingressos no recurrents	79.215	24.584
Altres despeses no recurrents	(9.618)	(29.924)
Total altres ingressos i despeses no recurrents	69.597	(5.340)
Resultat abans d'impostos	(1.701.109)	(3.611.658)
Impost sobre beneficis (nota 18)	1.091	-
Resultat de l'exercici	(1.700.018)	(3.611.658)

Sr. David Baró Riba (President) — Sr. Raúl Ferré Bonet (Vice-President)

Sr. Jordi Serra Malleu (Vocal) — Sr. Miquel Llonqueres Lluelles (Vocal) — Sr. Sergi Balielles Sagarra (Vocal)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

EMAP, SAU
Estat de canvis del patrimoni net
(Imports en euros)

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Estat de canvis en el patrimoni net per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

	Euros					
	Capital	Reserva Legal	Altres Reserves	Altres aportacions socis	Resultat de l'exercici	Total Patrimoni Net
Saldos a 31 de maig de 2011	60.000	5.000	(8.220.585)	21.643.382	(1.591.814)	11.895.983
Ajustaments canvi en el patrimoni net	-	-	(277.102)	-	-	(277.102)
Saldos a 31 de maig de 2011 (ajustats)	60.000	5.000	(8.497.687)	21.643.382	(1.591.814)	11.618.881
Pèrdua de l'exercici a 31 de maig de 2012	-	-	-	-	(3.611.658)	(3.611.658)
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(1.591.814)	500.000	1.591.814	500.000
Reserves	-	-	(1.591.814)	-	1.591.814	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-	-
Aportacions de socis	-	-	-	500.000	-	500.000
Saldos a 31 de maig de 2012	60.000	5.000	(10.089.501)	22.143.382	(3.611.658)	8.507.223
Ajustaments canvi en el patrimoni net (nota 2 (d))	-	-	(95.171)	-	-	(95.171)
Saldos a 31 de maig de 2012 (ajustats)	60.000	5.000	(10.184.672)	22.143.382	(3.611.658)	8.412.052
Pèrdua de l'exercici a 31 de maig de 2013	-	-	-	-	(1.700.018)	(1.700.018)
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(3.611.658)	-	3.611.658	-
Reserves	-	-	(3.611.658)	-	3.611.658	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-	-
Aportacions de socis	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de maig de 2013	60.000	5.000	(13.796.330)	22.143.382	(1.700.018)	6.712.034

Sr. David Baró Riba (President)

Sr. Raúl Ferré Bonet (Vice-President)

Sr. Jordi Serra Malleu (Vocal)

Sr. Miquel Llonqueres Lluelles (Vocal)

Sr. Sergi Baliellés Sagarra (Vocal)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

EMAP, SAU
Estat de flux d'efectiu
(Imports en euros)

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Estat de Fluxos de Tresoreria per als exercicis anuals acabats
el 31 de maig de 2013 i el 31 de maig de 2012

(Expressats en euros)

	31-05-2013	31-05-2012
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ		
Resultat de l'exercici abans d'impostos	(1.701.109)	(3.611.658)
Ajustaments del resultat		
Amortització d'immobilitzat intangible i tangible	3.576.635	3.621.828
Correccions valoratives per deteriorament	(26.255)	-
Variació de provisions	(449.483)	(797.092)
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat tangible/intangible	-	-
Imputació per subvencions	(116.230)	-
Ingressos financers	-	-
Despeses financeres	811.002	1.338.857
Diferències de canvi	-	-
Variació de valor raonable en instruments financers	-	-
Altres ingressos i despeses	1.091	-
Canvis en el capital corrent de		
Existències	(43.141)	(4.249)
Deutors i altres comptes a cobrar	(5.219.063)	(2.780.085)
Altres actius corrents	258.334	599.269
Creditors i altres comptes a pagar	5.257.433	3.892.525
Altres passius corrents	-	-
Altres actius i passius no corrents	210.000	(6.070)
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació		
Pagaments d'interessos	(811.002)	(1.338.857)
Cobraments de dividends	-	-
Cobraments d'interessos	-	-
Altres pagaments (cobraments)	-	-
Altres pagaments (cobraments) per impost sobre beneficis	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	**1.748.212**	**914.468**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ		
Pagaments per inversions		
Empreses del grup i associades		
Immobilitzat tangible	(678.030)	(958.191)
Immobilitzat intangible	(10.025)	15.952
Inversions immobiliàries	-	-
Altres actius financers	-	-
Altres actius no corrents en venda	-	-
Altres actius	-	-
Cobrament per desinversions		
Empreses del grup i associades	-	-
Immobilitzat tangible	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Inversions immobiliàries	-	-
Altres actius financers	-	-
Altres actius no corrents en venda	-	-
Altres actius	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	**(688.055)**	**(942.239)**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT		
Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni		
Emissions d'instruments de patrimoni	-	-
Amortització d'instruments de patrimoni	-	-
Adquisició d'instruments de patrimoni propi	-	-
Alienació d'instruments de patrimoni propi	-	-
Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer		
Emissió:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades	2.921.292	500.000
Altres (aportacions accionistes)	-	-
Devolució i amortització de:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	(4.043.990)	(289.546)
Deutes amb empreses del grup i associades	-	-
Altres	-	(95.171)
Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni		
Dividends		
Remuneracions d'altres instruments de patrimoni		
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	**(1.122.698)**	**115.283**
EFECTE DE LES VARIACIONS DE TIPUS DE CANVI	-	-
AUGMENT / DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	**(62.541)**	**87.512**
Efectiu o equivalents al inici del període	92.911	5.399
Efectiu o equivalents al final del període	30.370	92.911

Sr. David Baró Riba (President) — Sr. Raúl Ferré Bonet (Vice-President)

Sr. Jordi Serra Malleu (Vocal) — Sr. Miquel Llonguerés Lluelles (Vocal) — Sr. Sergi Balielles Sagarra (Vocal)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013.

7. AL·LEGACIONS

D'acord amb allò que preveuen els articles 3 i 10 de la Llei del Tribunal de Comptes es va trametre al Comú de La Massana el present informe per tal que pogués presentar les al·legacions que considerés oportunes.

Es transcriu a continuació la resposta rebuda:

TRIBUNAL DE COMPTES
REGISTRE D'ENTRADA
Data d'entrada: 21.01.15
Hora d'entrada: 09h30
Núm.: 8/15

COMÚ DE LA MASSANA

Tribunal de Comptes
Carrer Doctor Vilanova núm.15, planta -3
ANDORRA LA VELLA

Distingits senyors,

D'acord amb el que preveu la Llei del Tribunal de Comptes , us trametem les al·legacions corresponents a l'informe relatiu als treballs de fiscalització corresponents al tancament de l'exercici 2013, del Comú de la Massana.

Quedant a la vostra disposició per a qualsevol aclariment, aprofitem l'avinentesa per a saludar-los molt atentament.

La Massana, 21 de gener de 2015.

COMÚ DE LA MASSANA · ANDORRA ·

El Cònsol Major
David BARÓ RIBA

COMÚ DE LA MASSANA

AL·LEGACIONS A L'INFORME DEL TRIBUNAL DE COMPTES RELATIU ALS TREBALLS DE FISCALITZACIÓ CORRESPONENTS AL TANCAMENT DE L'EXERCICI 2013.

El Comú de La Massana ha examinat l' informe del Tribunal de Comptes, sobre la liquidació dels comptes del Comú corresponents a l'exercici 2013, i vol formular les al·legacions següents:

1. Punt 2.1.2 Modificacions pressupostàries

Modificacions pressupostàries no ajustades a la LFC

L'ampliació de crèdit per un import de 4.208 euros és una despesa finançada amb l'afectació d'ingressos del projecte de serveis generals de joventut.
Per tant aquesta despesa si que compleix l'establert a l'article 73, i concretament el seu punt b).

2. Punt 2.3.2 Immobilitzat financer i variació d'actius

Condonació de deutes a EMAP,SAU enregistrats com major valor de la inversió.

El Consell de Comú de data 18 de desembre de 2013, acorda condonar el deute contret per EMAP,SAU en relació als cànons dels exercicis 2010, 2011 i 2012, realitzant una aportació del deute referit a dita societat per tal de dotar-la de més recursos propis.
Per tant dita operació s'ha de considerar com una inversió financera permanent, i no com una anul·lació de drets.

3. Punt 2.3.4 Tresoreria i comptes financers

Gestió comptable de la tresoreria

La nota de l'informe sobre aquest punt diu el següent:

El quadre inclou dos imports en concepte "d'altres operacions pressupostaries" per 2.627.535 euros i per 3.495.830 euros que no coincideixen amb cap volum de cobraments o pagaments no recollint, per tant, els moviments requerits per l'article 97 de la LFC.

Dits imports recullen dins el quadre, les operacions de cobraments i de pagaments **"d'altres operacions no pressupostaries"** i no pressupostaries com diu la nota, donant compliment al requeriment de l'article 97.c) de la LFC, que diu el següent:

Gestió comptable de tresoreria, referida a les operacions de cobraments i de pagaments, tant pressupostàries ***com extrapressupostàries****, com a resultat de la qual es forma el compte de tresoreria, estructurat en tres parts: cobraments i pagaments de pressupost;* ***operacions extrapressupostàries****, i saldo o existència de tresoreria.*

4. Punt 2.3.7 Endeutament i passius financers

Primer. L'article 43 de la LFC de 10/2003 estableix en el apartat 1. "als efectes d'aquesta Llei, l'endeutament comunal a computar està constituït per: a) L'endeutament de l'Administració comunal, b) L'endeutament de les societats públiques participades per l'Administració comunal definides a l'article 53.1."

L'emissió de participacions preferents realitzada per la societat comunal EMAP el 30 de desembre de 2013, ha estat considerada pel Consell d'administració de la Societat, per la Junta General d'Accionistes i pels auditors de la mateixa societat, en el seu informe d'auditoria, com a instrument de patrimoni. Aquesta qualificació ha estat basada en diferents informes independents elaborats per:

a) Rousaud Costas Duran SLP (informe de data 23 de desembre de 2013) on especifica en la pàgina 5 del mateix que el fulletó "(i) no conté cap obligació expressa d'amortització o d'adquisició i (ii) que tot i que no sigui l'alternativa econòmicament més avantatjosa i eficient per la Societat, malgrat la inclusió de la Clàusula Escrow, la Societat manté intacta la seva facultat discrecional d'escollir entre

el lliurament d'efectiu o d'un altre actiu financer per liquidar o amortitzar les Participacions". D'aquest informe es desprèn que la societat EMAP ha de incloure l'emissió de Participacions Preferents com a part del seu patrimoni.
(adjuntem l'informe a continuació)

23 de desembre de 2013

Re: Nota en relació amb la Norma Internacional de Comptabilitat número 32

La societat Estacions de Muntanya Arinsal/Pal, S.A. (la "**Societat**") està analitzant la possibilitat d'emetre participacions preferents (les "**Participacions**") que subscriuran entitats financeres determinades del Principat d'Andorra (l'"**Operació**").

L'objectiu d'aquesta nota és ressenyar i aclarir, en relació amb l'Operació, el contingut de la Norma Internacional de Comptabilitat número 32 ("**NIC-32**") que estableix els principis per a la classificació d'instruments financers concrets com a passius financers o bé com a patrimoni net, de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual del qual derivin aquests instruments i amb les definicions següents:

"(...) Un passiu financer és qualsevol passiu que presenti una de les formes següents:

(a) una obligació contractual:

(i) de lliurar efectiu o un altre actiu financer a una altra entitat; o

(ii) d'intercanviar actius financers o passius financers amb una altra entitat, en condicions que siguin potencialment desfavorables per a l'entitat; o

(b) un contracte que es liquidi o pugui ser liquidat amb els instruments del patrimoni propi de l'entitat, i sigui:

(i) un instrument no derivat, segons el qual l'entitat estigués o pogués estar obligada a lliurar una quantitat variable d'instruments de patrimoni propi; o

(ii) un instrument derivat que fos o pogués ser liquidat mitjançant una forma diferent a l'intercanvi d'una quantitat fixa d'efectiu o d'un altre actiu financer per una quantitat fixa dels instruments de patrimoni propi de l'entitat. Per a aquest propòsit, no s'inclouran entre els instruments de patrimoni propi de l'entitat aquells que siguin, en si mateixos, contractes per a la recepció o el lliurament futurs d'instruments de patrimoni propi de l'entitat.

Un instrument de patrimoni és qualsevol contracte que posi de manifest una participació residual dels actius d'una entitat, després de deduir tots els seus passius (...)".

Escoles Pies 102 (Pg. Bonanova). 08017 Barcelona
T +34 935 034 868. F +34 935 034 869

Zurbaran 20, 3er. 28010 Madrid
T +34 917 583 906. F +34 915 421 590

www.rcdslp.com

Condicions per a la classificació d'un instrument financer com a instrument de patrimoni

La classificació dels instruments financers s'ha de realitzar segons el fons econòmic i la realitat dels acords i no segons la seva forma legal o denominació.

Un instrument financer només es podrà classificar com a instrument de patrimoni si compleix les dues condicions que desenvolupem a continuació:

(i) no incorpora una obligació contractual de lliurar efectiu, pagar una remuneració o lliurar o intercanviar un altre actiu financer en condicions que siguin potencialment desfavorables per a l'entitat emissora, i

(ii) si es pogués liquidar amb patrimoni de l'emissor de l'instrument financer, no es té obligació de lliurar un número variable d'instruments de patrimoni propi.

Obligació no contractual de lliurar efectiu o un altre actiu financer

La condició (i) es complirà encara que el tenidor de l'instrument de patrimoni pugui tenir dret a rebre una proporció dels beneficis o d'altres repartiments de partides del patrimoni de l'emissor, sempre que l'emissor no tingui l'obligació contractual de realitzar el repartiment ni que el tenidor li pugui reclamar que ho faci.

És a dir, la condició es complirà quan l'emissor tingui la facultat de lliurar a discreció, però també d'evitar el lliurament de l'efectiu o l'actiu financer per liquidar o amortitzar l'instrument de què es tracti.

A contrario sensu, la condició (i) no es complirà, i.e.:

- quan l'emissor estigui obligat, directament o indirecta, a reembossar l'instrument financer amb una quantitat fixa o per determinar, en una data en el futur, concreta o per determinar;

- si es concedeix al tenidor el dret de reclamar el reembossament de l'instrument en una data concreta, o a partir d'aquesta, i per una quantitat fixa o per determinar;

- si es permet que el tenidor torni l'instrument a l'emissor a canvi de diners o d'un altre actiu financer; o

- si de qualsevol manera el tenidor tingués garantida de forma substancial la recepció d'un import que fos, almenys, igual al que obtindria mitjançant l'opció de liquidar l'instrument en efectiu.

Si la regulació contractual obligués l'emissor a liquidar l'actiu financer en cas que se succeïssin unes circumstàncies concretes incertes, l'emissor perdria la seva facultat per evitar el lliurament d'efectiu o actiu financer per liquidar o amortitzar l'instrument de què es tracti i, per tant, ja no es podria considerar instrument de patrimoni. Com a supòsit excepcional, es podrà considerar

Escoles Pies 102 (Pg. Bonanova). 08017 Barcelona
T +34 935 034 868. F +34 935 034 869

Zurbaran 20, 3er. 28010 Madrid
T +34 917 583 906. F +34 915 421 590

www.rcd-bcn.com

un instrument de patrimoni si l'emissor només pot ser requerit per liquidar l'obligació en efectiu o amb un altre actiu financer, en cas de liquidació de l'emissor.

Liquidació mitjançant instruments de patrimoni propi de l'emissor

Un instrument financer no és un instrument de patrimoni només perquè la seva regulació permeti o obligui al lliurament d'instruments de patrimoni propi de l'emissor en lloc de l'efectiu o un altre actiu financer.

Si el lliurament ha de ser d'una quantitat variable de les seves pròpies accions o d'altres instruments de patrimoni, de manera que el valor raonable dels instruments de patrimoni propi que s'hagi de lliurar sigui igual a l'import del dret o l'obligació contractual, l'instrument financer serà un passiu financer de l'emissor i no un element del seu patrimoni. I tot això encara que l'emissor pugui o hagi de liquidar-los mitjançant el lliurament dels seus instruments de patrimoni propi, perquè al final l'entitat farà servir la quantitat variable dels seus instruments de patrimoni propi per liquidar el contracte.

A contrario sensu, hauria de complir la condició (ii) per ser considerat un instrument de patrimoni, un instrument financer que pugui o hagi de ser liquidat per l'emissor amb el lliurament d'una quantitat fixa dels seus instruments de patrimoni propi a canvi d'un import fix d'efectiu o d'un altre actiu financer.

Quan l'emissor tingui la facultat d'escollir entre diverses alternatives de liquidació, només es considerarà un instrument de patrimoni quan l'anàlisi doni lloc a considerar que es tracta, efectivament, d'un instrument de patrimoni.

Instruments financers compostos

Si els instruments financers compostos tenen un passiu financer i porten implícita una opció de conversió (i.e. un bo convertible en accions ordinàries de l'emissor) s'haurà de separar el component de passiu del de patrimoni, quan l'emissor els comptabilitzi. Aquest tipus d'instruments haurien de contenir un passiu financer (una obligació contractual per lliurar l'efectiu o un altre actiu financer) i un instrument de patrimoni (una opció de compra que concedeix al tenidor, durant un període de temps determinat, el dret a convertir-lo en un número prefixat d'accions ordinàries de l'entitat), encara que l'efecte econòmic d'emetre un instrument com aquest seria, essencialment, el mateix que es tindria en emetre un instrument de deute sense elements de patrimoni i, en tots els casos, l'emissor hauria de presentar els components de passiu i els de patrimoni per separat, en el seu balanç.

Escoles Pies 102 (Pg. Bonanova). 08017 Barcelona
T +34 935 034 868. F +34 935 034 869

Zurbaran 20, 3er. 28010 Madrid
T +34 917 583 906. F +34 915 421 590

www.rcd-bcn.com

Fullet d'emissió de les Participacions

D'acord amb la nostra lectura de la NIC-32, pensem que l'esborrany del fullet d'emissió de les Participacions que adjuntem com a Annex conté prou arguments per considerar les Participacions íntegrament com a instrument de patrimoni de l'emissor i no com a passiu financer, ja que no conté cap obligació contractual de lliurament d'efectiu, de pagament d'una remuneració o de lliurament o d'intercanvi d'un altre actiu financer en condicions que siguin potencialment desfavorables per a l'entitat emissora i, si conté una clàusula de conversió en accions amb un element de variabilitat, es veurà reduït per l'existència d'un màxim i un mínim d'accions que s'han d'emetre i pel propi caràcter voluntari, no obligatori, de la facultat de conversió per a l'Emissor (clàusula 2.4(j)).

Efectivament, a l'esborrany del fullet s'estableix que les Participacions seran perpètues, sense que l'Emissor n'assumeixi cap obligació d'amortització (clàusula 2.4(g)(i)), encara que pugui procedir a la seva amortització voluntària (clàusula 2.4(g)(ii)).

Així mateix, pel que fa al pagament de Dividend Especial, a la clàusula 2.4(i) es disposa que el Consell d'Administració pot cancel·lar-ne el pagament a discreció quan ho consideri necessari, de conformitat, entre d'altres raons, amb la situació financera de la societat, és a dir, no s'estableix un *numerus clausus* de circumstàncies que poguessin limitar la capacitat del Consell d'Administració de l'Emissor per cancel·lar el pagament del Dividend Especial quan ho consideri oportú.

Addicionalment, al fullet s'inclou una clàusula en virtut de la qual, a partir del 1 de gener de 2015, l'accionista únic de la Societat haurà d'anar dotant, fins que arribi, progressivament, a un import igual al 100% del saldo viu de les Participacions, una sèrie de comptes de dipòsit (un per a cada una de les entitats bancàries subscriptores de les Participacions) que quedaran bloquejats i només disponibles per atendre el pagament als seus tenidors de l'import de l'amortització o del preu de compra de les Participacions de les Accions en què s'hagin pogut convertir (la "**Clàusula *Escrow***").

A aquest efecte, la Clàusula Escrow es podria interpretar com un desincentiu econòmic i financer per no fer l'amortització de les Participacions i/o la compra de les Accions, de manera que *de facto*, la Societat o el seu accionista estarien obligats finalment a dur a terme l'amortització i/o la compra. Entenem que es tracta d'un escenari en què es podria identificar l'aplicació del criteri de la *Economic Compulsion*.

Economic Compulsion

De vegades, del tenor del contracte de creació d'un instrument financer es dedueix que l'emissor no tindrà més remei que actuar d'una forma concreta en el futur, perquè és evident que serà l'opció econòmicament més avantatjosa o menys costosa que tindrà. En aquests casos es podria decidir que l'emissor estigués obligat a actuar d'aquesta manera, encara que el contracte no en contingui cap obligació manifesta. Ens referirem a aquestes circumstàncies que les parts tenen

Escoles Pies 102 (Pg. Bonanova). 08017 Barcelona
T +34 935 034 868. F +34 935 034 869

Zurbaran 20, 3er. 28010 Madrid
T +34 917 583 906. F +34 915 421 590

www.rcd-bcn.com

en consideració, però que no provenen d'obligacions contingudes literalment al contracte, com a *"Economic Compulsion"*.

Tal com hem vist, si efectivament del fullet es deduís una obligació per a la Societat o el seu accionista d'amortitzar o adquirir les Participacions o les Accions, o de lliurar un altre actiu financer en contraprestació, les Participacions es podrien reclassificar com a instrument de passiu financer i no de patrimoni.

Però la veritat és (i) que el fullet no conté cap obligació expressa d'amortització o adquisició i (ii) que tot i que no sigui l'alternativa econòmicament més avantatjosa i eficient per a la Societat, malgrat la inclusió de la Clàusula *Escrow*, la Societat manté intacta la seva facultat discrecional d'escollir entre lliurar o evitar el lliurament d'efectiu o d'un altre actiu financer per liquidar o amortitzar les Participacions.

Per això, entenem que la Clàusula *Escrow* com a supòsit d'*Economic Compulsion*, no pot alterar la naturalesa de les Participacions com a instrument de patrimoni ni permetre caracteritzar-les com a instrument de passiu financer.

Així ho ha entès el Comitè d'Interpretació de Normes Internacionals d'Informació Financera CINIIF (*International Financial Reporting Standards Committee, IFRIC)* a les reunions de març i juny de 2006, en què es va acordar que, a aquests efectes, l'obligació havia d'aparèixer al contracte de creació de l'instrument financer i que una única concurrència d'un supòsit d'*Economic Compulsion* no classifica un instrument financer com a passiu financer. És a dir, que a efectes de l'anàlisi del compliment de les condicions que conté la NIC-32, qualsevol circumstància diferent a la presència, o no, d'una obligació contractual de lliurament d'efectiu o un altre actiu financer per a amortització de l'instrument de què es tracti, no hauria de ser rellevant.

Cal indicar que les autoritats nacionals poden dur a terme interpretacions diferents d'una mateixa norma internacional de comptabilitat. Per tant, no ens podem manifestar sobre quina podria ser la lectura final que realitzaran les instàncies competents a Andorra sobre la caracterització del fullet d'emissió, tot i que pensem que, tal com manifestem en aquesta Nota, existeixen arguments sòlids i suficients per considerar les Participacions com a instruments de patrimoni.

Tot el que antecedeix, excepte errors o omissions involuntaris, constitueix la nostra opinió sobre el tema de què s'informa, d'acord amb el nostre lleial saber i entendre, que gustosament sotmetem a qualsevol altra opinió amb millor fonament en Dret i subordinem als criteris que la jurisprudència pogués establir en el futur. A aquest respecte, és important especificar que Rousaud Costas Duran SLP ha redactat aquesta nota i s'ha basat únicament i exclusiva en la documentació obtinguda.

La informació i les conclusions que es detallen en aquesta nota, les ha d'utilitzar, amb caràcter exclusiu, la persona o persones en l'interès de les quals s'hagi emès, sense que pugui, ni en la seva totalitat ni en forma d'extracte, ser objecte d'aplicació a altres supòsits ni de difusió a tercers sense l'autorització

explícita d'aquest despatx. Tot això a efectes d'evitar la utilització deslleial o incorrecta de la informació, les qüestions i les conclusions que conté.

En aquest document no s'inclou cap opinió de Rousaud Costas Duran SLP sobre el Dret aplicable al Principat d'Andorra.



Escoles Pies 102 (Pg. Bonanova). 08017 Barcelona
T +34 935 034 868. F +34 935 034 869

Zurbaran 20, 3er. 28010 Madrid
T +34 917 583 906. F +34 915 421 590

www.rcd-bcn.com

b) Crowe Horwarth en el seu Dictamen del 26 de maig de 2014, en les pagines 8-9 determina que l'emissió de les participacions preferents emeses per EMAP pot ser catalogada com a instrument de patrimoni d'acord a la NIC 32 atès que:

"1. És un instrument financer a perpetuïtat i en cas de liquidació de la Societat (EMAP) no garanteix necessàriament la seva recuperació;

2. L'ordre de prelació d'aquest instrument està únicament per davant de les accions de la Societat (EMAP); i

3. Cal considerar que en aquesta emissió de participacions preferents, la potestat de repartir dividends especials recau sobre el Consell d'Administració de la Societat emissora (EMAP), la qual cosa suposa que els tenidors de les participacions d'aquesta emissió no tenen el dret de reclamar el seu cobrament."

Així mateix, Crowe Horwarth deixa constància a les seves conclusions (pàgina 9) que " en base als comentaris anteriorment efectuats sobre les característiques de l'emissió de participacions preferents subordinades i de caràcter perpetu i la normativa comptable de referència, atès que com a característica essencial de l'emissió és la potestat del Consell d'Administració de la Societat emissora d'atendre o no els interessos i venciments de les participacions preferents, i atenent la perpetuïtat de l'instrument financer, així com la seva ordre de prelació (....) s'ha de considerar la emissió de preferents aquí tractada, com un instrument de patrimoni als efectes de la presentació dels comptes anuals de la Societat emissora. ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL/PAL S.A.U." (adjuntem dictamen a continuació)

10 de 121

Crowe Horwath

Dictamen sobre la comptabilització de l'emissió de participacions preferents d'estacions de muntanya d'Arinsal/Pal, S.A.U.
E.M.A.P.

Crowe Horwath

Horwath PLM Auditores, S.L.P.
Miembro Crowe Horwath International
Avda. Diagonal, 429, 5ª planta
08036 Barcelona
Tel.: +34 932 183 666
Fax: +34 932 372 504
barcelona.auditores@crowehorwath.es
www.crowehorwath.es

A la Firma
ALFA CAPITAL ASSESSORS & AUDITORS
C/ Bonaventura Armengol, núm. 10, Despatx 114
AD500 Andorra la Vella
Principat d'Andorra

Hem dut a terme l'encàrrec d'acord amb la nostra proposta de serveis professionals de 21 de gener del 2014 amb l'objecte d'emetre un dictamen sobre la presentació, que inclou la seva comptabilització d'una emissió de participacions preferents d'un import de 19.000.000 de euros formalitzada per ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL/PAL, S.A.U., en endavant EMAP o Societat emissora. El nostre treball s''ha realitzat tot seguint les normes professionals de general acceptació aplicables a la nostra condició d'experts independents amb el propòsit d' informar-vos sobre la forma de comptabilització de les participacions preferents.

Per a l'elaboració del dictamen que es presenta ens hem basat en la informació i documentació que ens ha estat facilitada per la Direcció de la Societat emissora i que es relaciona en l' apartat 3 d'aquest dictamen.

L'encàrrec professional requerit i, conseqüentment el propòsit del mateix ha estat essencialment, tal com s'ha anticipat, l'emissió d'un dictamen sobre la manera de comptabilitzar l' esmentada emissió, considerant el contingut del Pla de Comptabilitat d'Andorra modificat segons Decret de 15 de febrer de 2012, (en endavant "Pla General de Comptabilitat d'Andorra"), el qual és la normativa de referència, i que tenint en compte que l'Accionista únic és el Comú de la Massana, s'ha tingut en consideració el que estableix el Pla General de Comptabilitat Pública, segons Decret de 27 de gener de 1999 (en endavant "Pla General de Comptabilitat Pública") sobre els extrems que s'estan tractant.

Aquest dictamen ha estat preparat amb els objectius abans manifestats i que queden circumscrits per a l'ús exclusiu del destinatari, del Consell d'Administració de la Societat emissora, i si s'escau pel Comú de la Massana i pel Tribunal de Comptes d'Andorra, i per tant, no s'ha d'utilitzar per a qualsevol altra finalitat o ser distribuïts a tercers.

Barcelona, 26 de març de 2014.

Carlos Puig de Travy
Presidente

Emilio Álvarez Pérez-Bedia
Soci

Horwath PLM Auditores, S.L.P., Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 40189, Folio 115, Hoja B-363.237, CIF B64754534

Crowe Horwath

SUMARI **Pàgina**

1.	Antecedents	1
2.	Abast del dictamen	1
3.	Documentació obtinguda	2
4.	Característiques de l' emissió	2 - 5
5.	Destinataris de l' emissió de les participacions preferents	6
6.	Normativa de referència	6 - 9
7.	Conclusions	9

Annex I	Fulletó relatiu a l'emissió de participacions preferents d'Estacions de Muntanya Arinsal/Pal, S.A.U. (EMAP).
Annex II	Currículums Vitae de Carlos Puig de Travy i Emilio Álvarez Pérez-Bedia.

Crowe Horwath

1. Antecedents

La Societat mercantil l' ENTITAT ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL / PAL, SAU, de nacionalitat andorrana, va ser constituïda el 26 de maig de 2004 per un període indefinit. Es troba domiciliada a Pal, parròquia de la Massana (AD400), a l'Edifici El Planell, del Principat d'Andorra (en endavant Andorra).

Amb la denominació, l' ENTITAT ESTACIONS DE MUNTANYA ARINSAL / PAL, SAU està organitzada com a societat anònima segons consta en l'escriptura autoritzada núm. 1.931 pel notari D. Isidre Bartomeu Martínez d'Andorra, trobant-se inscrita en el Registre de Societats del M.I. Govern a data 10 de juny de 2004, amb el número 11.164, llibre S-143, folis 97 al 104 i amb NRT A-706313-.

L'Accionista únic de la Societat a la data de l'emissió d'aquest informe és el COMÚ de LA MASSANA, amb seu administrativa a l'Avinguda de Sant Antoni, núm. 29, AD400, La Massana, (Andorra), d'ara endavant Accionista de l'Emissor.

2. Abast del dictamen

L'abast del treball realitzat ha estat l'anàlisi de la documentació que ens ha estat lliurada i la normativa corresponent per a l'elaboració d'un dictamen sobre la forma de comptabilització per part de la Societat emissora, d'una emissió de participacions preferents d'un valor nominal de 25 euros cadascuna i per un import total de 19.000.000 d'euros, que suposa l' esmentada emissió que s'està tractant . Per la qual cosa s'ha considerant el contingut normatiu del Decret pel qual s'aprova la modificació del Pla General de Comptabilitat d'Andorra , el qual és la normativa d'aplicació , i atès que l' Accionista únic és el Comú de la Massana , s'ha considerat també el que disposa el Decret del Pla General de Comptabilitat Pública , per a aquest tipus d'operacions .

L'Accionista únic de la Societat emissora ha autoritzat i ha delegat al Consell d'Administració d' EMAP la facultat d'emetre participacions preferents perpètues subordinades convertibles en accions d'una nova emissió per l' import límit determinat abans anunciat, així com atorga alhora la facultat per ampliar el capital social en la quantia necessària per atendre eventualment la conversió en accions i excloure el dret preferent de subscripció .

El present dictamen no comporta emetre una opinió d'auditoria , tal com s'entén aquest terme pel que fa a una auditoria de comptes, sinó que consisteix en emetre un judici professional com a experts independents en assumptes comptables , econòmics i financers.

Les anàlisis que s'han realitzat no han tingut per objecte la verificació de la documentació i informació financera obtinguda de la Societat emissora.

Crowe Horwath

3. Documentació obtinguda

Per a la realització del nostre treball com a experts independents hem utilitzat la següent documentació i informació que ens ha estat facilitada per la Direcció d' EMAP:

- Comptes Anuals auditats al 31 de maig de 2013 de EMAP.
- Informe relatiu als treballs de fiscalització realitzats pel Tribunal de Comptes d'Andorra corresponents al tancament de l'exercici econòmic del 2012 del Comú de la Massana.
- Escriptures de constitució i modificació d'estatuts de la Societat emissora.
- Document informatiu relatiu a l'emissió de les participacions preferents per 19.000.000 d'euros emès per la Societat. (veure annex I)

4. Característiques de l'emissió

4.a. Característiques generals.

La societat ESTACIONS DE MUNTANYA D' ARINSAL - PAL, SAU - EMAP - ha formalitzat una emissió de participacions preferents, perpètues subordinades i convertibles en accions ordinàries d'aquesta Societat a partir del mes de desembre de 2027 a voluntat del seu soci Accionista únic .

L'emissió s'ha realitzat per l'acord de la Junta General d' Accionistes de la Societat (Accionista únic), celebrada el passat 24 de desembre de 2013.

L'emissió té com a finalitat enfortir el patrimoni net de la Societat emissora. La naturalesa subordinada de les participacions beneficia els crèdits que configuren el passiu exigible d'EMAP i serveix alhora per a instrumentar un mecanisme de garantia del patrimoni net d'aquesta Societat emissora.

L'emissió , tal com es mostrarà al llarg d'aquest dictamen té caràcter d'instrument financer de patrimoni , de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual que queda exposat en el document informatiu relatiu a l'emissió de les participacions preferents d'aquesta societat de 30 de desembre de 2013.

Un dels aspectes que confereixen l'emissió de participacions com a instrument financer de patrimoni es deu al fet que en el supòsit de la liquidació de la Societat emissora no es garanteix necessàriament als titulars de les participacions preferents el pagament de la totalitat de l' import del nominal de les participacions més el dividend especial meritat i acumulat. La percepció per part dels titulars de l'import de les participacions dependrà, entre d'altres, de que el patrimoni de liquidació de la Societat emissora, un cop hagi satisfet la totalitat dels passius (Deutes) de la Societat emissora sigui suficient per atendre el pagament de les participacions que estem tractant.

Crowe Horwath

Tanmateix, convé emfatitzar l'ordre de prelació que tenen les participacions preferents i que tal com s'ha esmentat tenen un caràcter perpetu i subordinat i podran considerar-se com a patrimoni net de la Societat emissora si es té en compte el següent ordre de prelació : per ordre de pagament les participacions preferents van darrere dels instruments de passiu exigible de la Societat emissora, en el mateix ordre de prelació que altres emissions equiparables que la Societat emissora hagi pogut emetre , i per davant de les accions ordinàries de la Societat emissora.

L'emissió que ens ocupa és un instrument financer en base a les característiques d'aquesta, les quals es detallen a continuació:

1. La conversió de les participacions preferents en accions d'EMAP, estan subjectes a les consideracions següents:

   - Les participacions que s'hagin convertit en accions tindran els mateixos drets econòmics i polítics que la resta de les accions que es trobin en circulació, tot això d'acord amb els estatuts socials d' EMAP i del que disposa la Llei 20 /2007, de 18 d'octubre, de societats anònimes i de responsabilitat limitada.

   - La Societat emissora podrà, segons el seu criteri, liquidar total o parcialment les participacions que no hagin estat prèviament amortitzades o cancel·lades mitjançant la seva conversió en accions ordinàries en qualsevol moment a partir de la data abans indicada del 30 de desembre del 2027, els titulars d'aquesta nova emissió d'accions tindran els mateixos drets econòmics i polítics que la resta d'accions en circulació.

   - El preu de la conversió serà el valor assignat a les accions de la Societat emissora, s'establirà pel quocient del valor de les accions d'EMAP entre el nombre d'accions d'aquesta societat en circulació en el moment que es faci la conversió, la qual estarà subjecta als mecanismes d'anti-dilució i d'acord amb les diferents regles, per a cadascuna de les quals s'aplica la fórmula corresponent per al càlcul d'aquest preu de conversió, aspectes que estan exposats en el fulletó relatiu a l'emissió de les participacions preferents.

   - El valor de les noves accions, com a conseqüència de la conversió, serà al corresponent al valor de mercat en la data que es comuniqui per part de la Societat emissora la conversió de les participacions en accions i serà determinat per un expert independent d'entre les quatre grans firmes d'auditoria nomenat per part dels tenidors de les participacions.

   - En el cas que hi hagi participacions que no hagin estat amortitzades o cancel·lades en el moment de la conversió, el Consell d'Administració de la Societat emissora pot procedir a la conversió en accions ordinàries mitjançant l'adopció d'una ampliació de capital, realitzant tots els tràmits necessaris per a tal fi.

2. Els titulars de les participacions rebran una remuneració acumulativa que consistirà en un interès fix anual referenciat en l'euribor a un any més 300 punts bàsics des de la data de l'emissió, calculat sobre el valor nominal de la participació . Aquesta remuneració es meritarà des de la data de l'emissió fins a la data de l'amortització total de les participacions com a dividend especial. La primera data del pagament del dividend especial s'ha previst per al 15 de juliol de 2014, preveient que els pagaments per aquest concepte seran semestrals, havent de manifestar que el dividend especial s'efectuarà amb càrrec als resultats nets positius de l'exercici, no obstant això, la Societat emissora podrà cancel·lar totalment o parcialment, el pagament del "dividend especial", en el cas que el Consell d'Administració de la Societat emissora ho consideri necessari entre d'altres , per les causes següents:

   - En cas d'una insuficiència de beneficis distribuïbles, i per ordre de prelació s'atendran en primer lloc les remuneracions degudes dels instruments financers, com són tots els passius exigibles i en el mateix ordre de prelació altres emissions de valors equiparables que la Societat emissora pugui emetre i en últim lloc la remuneració de les accions ordinàries de la mateixa .

   - Quan la Societat emissora presenti un dèficit patrimonial net o incompleixi amb els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable en cada moment .

3. No obstant això, la cancel·lació del pagament del dividend especial d'acord amb les previsions esmentades anteriorment, i atès el caràcter acumulatiu del dividend especial permetrà als tenidors de les participacions que acreditin la falta de liquidació d'aquest, en cas de cancel·lació els hi seran acumulativament satisfets per la Societat emissora en el moment que les dues circumstàncies anteriorment indicades deixin de produir-se.

4. Les participacions no concediran cap dret de percepció de dividend de la Societat emissora .

5. Els titulars de les participacions no tindran dret de subscripció preferent respecte dels augments de capital de la Societat emissora. En el cas que siguin convertides en accions ordinàries si adquiriran el dret preferent de subscripció .

6. Els titulars de les participacions no gaudiran de drets polítics. En el cas que siguin convertides en accions ordinàries conferiran als seus posseïdors els drets d'assistència i de vot en les juntes generals i altres drets que els assisteix la Llei de Societats de capital al respecte . Els tenidors de les participacions únicament podran transferir aquestes a l'Accionista únic de la Societat emissora.

Crowe Horwath

4.b. Característiques bàsiques a efectes de la presentació de la comptabilització de l'emissió.

A continuació es passa a resumir les característiques bàsiques, de l'emissió de les participacions descrites anteriorment, als efectes de la catalogació d'aquest instrument dins el marc de la informació financera que li és d'aplicació:

1. Es tracta d'un producte complex amb caràcter de perpetuïtat en el si de la Societat emissora.

2. Per acord de la Societat emissora, les participacions preferents perpètues subordinades poden ser convertibles en accions a partir del 30 desembre 2027.

3. La liquidació de la Societat emissora no garanteix necessàriament als titulars de les participacions el pagament de la totalitat de l'import del nominal de les participacions més el dividend especial meritat i acumulat.

4. L'ordre de prelació que tenen les participacions, atès el caràcter perpetu i subordinat, i que tal com s'ha esmentat es podran considerar com a patrimoni net de la Societat emissora i per tant estaran després dels instruments financers (passius exigibles) i abans dels accionistes de la Societat emissora.

5. Els tenidors de les participacions únicament podran transmetre les participacions a l'Accionista únic de la Societat emissora - El comú de la Massana -.

6. La Societat emissora té previst unes dates per al pagament de dividend especial, en el cas que la Societat emissora no els satisfaci, els tenidors de les participacions no tindran dret a reclamar el seu pagament ni estan facultats per sol·licitar el concurs de creditors de la Societat emissora o, si s'escau exigir la conversió anticipada de les participacions en accions.

7. A voluntat discrecional de la Societat emissora podrà liquidar totalment o parcialment la totalitat de les participacions que no hagin estat amortitzades o cancel·lades per mitjà de la conversió en accions a partir del 30 desembre 2027.

8. Tot i que l'emissió de les participacions considerades tenen caràcter perpetu , la Societat emissora podrà amortitzar totalment o parcialment l'emissió a partir del 30 de desembre de 2015.

Crowe Horwath

5. Destinataris de l'emissió de las participacions preferents

La subscripció de la totalitat de les participacions es durà a terme exclusivament per les entitats bancàries que s'indiquen a continuació:

- Andorra Banc Agrícol Reig, S.A., societat de nacionalitat andorrana, amb domicili social en el carrer Manuel Cerqueda i Escaler, 4-6 a Escaldes-Engordany, amb NRT A-700158-F, subscriptora del 30,68% del total de l' emissió.

- Banca Privada d'Andorra, S.A. societat de nacionalitat andorrana, amb domicili social a l'Avinguda Carlemany, 119 a Escaldes-Engordany, amb NRT A-700766-D , subscriptora del 9,53% del total de l' emissió.

- Banc de Sabadell d'Andorra, S.A. societat de nacionalitat andorrana, amb domicili social en l'Avinguda del Fener, 7 a Andorra la Vella, amb NRT A-704.683-Z, suscriptora del 4,47% del total de l' emissió.

- Crèdit Andorrà, S.A., societat de nacionalitat andorrana, amb domicili social a Avinguda Meritxell, 80 a Andorra la Vella, amb NRT A-704.068-C subscriptora del 31,70% del total de l' emissió.

- Mora Banc, S.A.U., societat de nacionalitat andorrana, amb domicili social en la Plaça Coprinceps, 2, a Escaldes-Engordany amb NRT A-700.010-G subscriptora del 23,62% del total de l' emissió.

6. Normativa de referència

6.a. Normativa comptable de referència a Andorra.

Un cop s'han analitzat les característiques de l'emissió de las participacions preferents emeses per la mercantil ESTACIONS DE MUNTANYA ARINSAL/PAL, S.A.U., es procedirà a considerar las disposicions i la normativa del Pla General de Comptabilitat d'Andorra, aplicable a la Sociedad emissora en el que fa referència a la forma per la qual es pot comptabilitzar l'emissió objecte d'aquest dictamen.

Tanmateix, per ser titular de la totalitat d'accions de la Societat emissora, el COMÚ de la MASSANA, s'ha considerat la normativa comptable continguda en el vigent Pla General de Comptabilitat Pública, per el que pogués afectar a la forma de comptabilització de l'esmentada emissió de participacions preferents.

El Pla General de Comptabilitat d'Andorra basa el seu contingut en les Normes Internacionals de Informació Financera (NIC/NIIF). En aquest sentit, en l'esmentat pla es fa constar que en els casos en que una qüestió no estigui regulada expressament en las disposicions andorranes vigents en matèria comptable, s'han d'aplicar els criteris establerts en les Normes Internacionals Comptables (NIC's).

En el que fa referència al Pla General de Comptabilitat Pública, tot i que no entra en les matisacions del Pla aplicat a la Societat emissora, té en compte la importància de l' harmonització comptable existent en els països dintre de l'àrea europea per mitjà de les directives de la Unió Europea.

Tanmateix, a l'objecte de poder donar suport al que anteriorment ha quedat expressat, en el sentit de que el Pla General de Comptabilitat d'Andorra no fa referència específicament al tema que estem considerant, tot indica que s'han d'aplicar els criteris establerts en les NIC/NIIF i amb l'esperit de suportar en base a la normativa comptable que l' emissió que estem considerant és un instrument de patrimoni net, en aquest sentit ens recolzem a continuació en tot allò que queda establert en la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) número 32, on es recullen els requisits i les condicions per a la presentació dels instruments financers.

6.b. Referència a les Normes Internacionals de Comptabilitat (NICs).

Atès que la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) número 32 i en concret en el que queda establert en l'apartat corresponent als instruments financers compostos, la Societat emissora d'un instrument financer no derivat, caldrà avaluar les condicions d'aquest tipus d'instrument per tal de determinar si conté components de passiu i de patrimoni. Aquests dos components s'hauran de classificar d'una forma separada com a passius financers, actius financers o instruments de patrimoni (paràgraf 28 que remet al 15 de l'esmentada NIC). En aquest cas fem referència a les característiques i al compliment de les condicions dels paràgrafs 16A y 16B o dels paràgrafs 16C y 16D, en el que fa referència al compliment dels seus continguts per tal que pugui ser qualificat com un instrument financer de patrimoni.

L'emissor d'un instrument financer el classificarà en la seva totalitat o en una de les seves parts integrants, en el moment del seu reconeixement inicial, como un passiu financer, un actiu financer o un instrument de patrimoni, tot això de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual i amb les definicions de passiu financer, actiu financer i d' instrument de patrimoni (paràgraf 15).

En les definicions que proporciona aquesta NIC en relació al compliment de la definició de l'instrument de patrimoni, aquest caldrà que reuneixi les característiques i donar compliment a les condicions següents:

1. En el cas de liquidació de la Societat emissora i un cop s'hagi satisfet el seu passiu exigible caldrà atorgar al tenedor de participacions preferents el dret a una participació proporcional dels actius nets que resten de la Sociedad emissora.

2. Tanmateix, la NIC estableix que l'instrument financer de patrimoni pertany a la classe dels instruments subordinats a la resta de classes d'instruments, (passius exigibles) per no tenir prioritat sobre altres drets als actius de la Societat emissora en el moment de la liquidació, i no necessita convertir-se en un altre instrument financer abans de que sigui qualificat dintre de la classe d'instruments que es troben subordinats a tota la resta de les classes dels instruments financers de la Societat emissora.

3. D'igual manera determina que tota la classe dels instruments financers que està subordinada a totes les classes restants dels instruments tenen característiques idèntiques, la qual cosa suposa que caldrà que incorporin la fórmula o altres mitjans utilitzats per tal de calcular el preu de recompra o de reemborsament i que haurà d'esser per a tots els instruments d'aquesta classe, aquest cas es dona en els conceptes de l'emissió de participacions preferents que estem considerant.

4. A més de l'obligació contractual per part de la Societat emissora de recomprar o reemborsar l'instrument mitjançant efectiu o un altre actiu financer, l'instrument no inclou cap obligació contractual d'entregar a una altra entitat efectiu o un altre actiu financer, o bescanviar actius financers o passius financers amb una altra entitat en condicions que siguin potencialment desfavorables per a la Societat emissora, i no és un contracte que sigui o pugui ser liquidat utilitzant instruments del patrimoni propi de la Societat emissora com s'estableix pel que fa a la definició d'un passiu financer.

5. La NIC indica que perquè un instrument financer pugui esser qualificat com a instrument de patrimoni, a més que l'instrument tingui totes les característiques anteriorment esmentades, la Societat emissora no ha de tenir cap altre instrument financer o contracte que tingui els fluxos d'efectiu totals basats substancialment en el resultat, el canvi en els actius nets reconeguts o el canvi en el valor raonable dels actius nets reconeguts o no reconeguts de la Societat emissora (excloent qualsevol efecte d'aquest instrument o contracte).

6.c. Enquadrament de l'instrument financer en el que prescriu la NIC 32 i per tant en el marc d'informació financera aplicable a la Societat.

Les característiques principals i essencials de l'instrument financer objecte d'aquest dictamen que entenem que configuren la seva catalogació com a instrument de patrimoni d'acord de la NIC 32 són els següents:

1. És un instrument financer a perpetuïtat i en cas de liquidació de la Societat no garanteix necessàriament la seva recuperació;

2. L'ordre de prelació d'aquest instrument està únicament per davant de les accions de la Societat; i

3. Cal considerar que en aquesta emissió de participacions preferents, la potestat de repartir dividends especials recau sobre el Consell d'Administració de la Societat emissora, la qual cosa suposa que els tenidors de les participacions d'aquesta emissió no tenen el dret de reclamar el se cobrament.

   Aquest punt suposa l'argument bàsic per determinar que es tracta d'un instrument financer de patrimoni.

Els punts anteriorment indicats i la seva concordança amb les condicions requerides en la NIC 32 i especialment en el que queda especificat en l'apartat 6b dels punts de l'1 al 5, fan que aquesta emissió s'hagi de presentar com a instrument de patrimoni.

6.d Casos d' aplicació de la normativa de referència.

A tall d'informació s'inclouen referències d'altres emissions d'instruments financers de patrimoni de similars característiques a les que estem tractant, i que han estat efectuades per les societats següents:

- Societat de Gestió d'Actius procedents de reestructuració bancària (SAREB).
- VidaCaixa , SA d'Assegurances i Reassegurances Societat Unipersonal.
- Fagor Electrodomèstics, Sociedad Cooperativa.
- CaixaBank, SA.

7. Conclusions

En base als comentaris anteriorment efectuats sobre les característiques de l'emissió de participacions preferents subordinades i de caràcter perpetu i la normativa comptable de referència, atès que com a característica essencial de l'emissió és la potestat del Consell d'Administració de la Societat emissora d'atendre o no els interessos i venciments de les participacions preferents, i atenent la perpetuïtat de l'instrument financer, així com la seva ordre de prelació, es pot concloure que d'acord amb els aspectes bàsics de les Normes Internacionals d'Informació Financera aquest instrument financer (l'emissió), i a la vegada tot tenint en compte que el Pla General de Comptabilitat Pública considera la importància de l'harmonització comptable existent a la Unió Europea, també cal apreciar que estigui d'acord amb aquest Pla, sota els supòsits esmentats al llarg d'aquest dictamen, s'ha de considerar la emissió de preferents fins aquí tractada, com un instrument de patrimoni als efectes de la presentació dels comptes anuals de la Societat emissora: ESTACIONS de MUNTANYA D'ARINSAL/ PAL , S.A.U.

Crowe Horwath

ANNEX I

FULLETÓ RELATIU A L'EMISSIÓ DE PARTICIPACIONS PREFERENTS D'ESTACIONS DE MUNTANYA ARINSAL/PAL, S.A.U. (EMAP)

Crowe Horwath

ANNEX II

"Curriculums vitae"
de
Carlos Puig de Travy
Emilio Álvarez Pérez

Carlos Puig de Travy		
Posició Actual	President de la divisió d'auditoria de Crowe Horwath Spain i Soci Director de l' oficina de Barcelona.	
Anys d' experiència	Més de 30 anys	
Qualificació professional	- Llicenciat en Ciències Econòmiques i Empresarials por la Universitat de Barcelona. - Membre del Registre d' Economistes Auditors (R.E.A). - Auditor de comptes inscrit en el Registre Oficial d' Auditors de Comptes (ROAC). - Col·legiat en el "Col·legi d'Economistes de Catalunya". - Col·legiat en el "Colegio de Economistas de Madrid". - Membre d' Honor del Consell Superior Europeu de Doctors i Doctors Honoris Causa. - Hononary Degree de la Fundació Universitat Eserp Business School.	
Experiència Rellevant	- President del REA + REGA - President del Comitè Consultiu del Registre d' Economistes Auditors de Sistemes de la Informació (RASI). - Vocal del Comitè Consultiu del Registre d' Especialistes Comptables (REC) - Membre del Comitè d' Auditoria del Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes. - Conseller de la Junta de Govern del Col·legi d' Economistes de Catalunya - Membre del Consell Assessor de la Universitat Abad Oliva (CEU) - Vocal del Consell Social de l' Escola Universitària ESERP.	

Emilio Alvarez Pérez		
Posició Actual	Soci de Crowe Horwath	
Anys d' experiència	Mes de 30 anys.	
Qualificació professional	- Llicenciat en Ciències Econòmiques i Empresarials per la Universitat Central de Barcelona - Màster en Direcció i Administració d'Empreses (MBA) per ESADE - Auditor - Censor Jurat de Comptes - Postgrau en Administració Concursal - Diversos diplomes professionals en l'àmbit de l'Economia (Expert Judicial , Estudis Tributaris, etc.)	
Experiència Rellevant	- Co- president de la comissió d'Auditoria del Sector Públic d'Espanya. - President del Registre d'Economistes Auditors de Catalunya (REA) . - Vocal del Consell Tributari de l' Ajuntament de Barcelona - Vicesecretari de la Junta de Govern del Col · legi d'Economistes de Catalunya - Membre del Consell Directiu del REA / Espanya. - Secretari de l'ACCID (Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció) - Membre de la Comissió Assessora de l'Institut Català de Finances . - Membre Associat de la companyia internacional d'Auditoria i Consultoria FY International , amb seu a Vancouver (Canadà) .	

c) L' Informe d'Auditoria de Comptes Anuals de la societat EMAP, SAU de data 20 de novembre 2014, emès per ALFA CAPITAL també deixa constància en l'Opinió d'Auditoria "els comptes anuals expressen, en tots els aspectes significatius la imatge fidel del patrimoni.....de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra" i en les notes de la pàgines 6, 7, 8, 10 i 31 el caràcter patrimonial de l'emissió de per part de EMAP, SAU de les Participacions Preferents (adjuntem a continuació l'informe d'auditoria).

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU

(EMAP, SAU)

Comptes anuals

31 de maig de 2014

(Juntament amb l'Informe d'auditoria)

ALFACAPITAL
ASSESSORS AUDITORS

C/ Bonaventura Armengol núm. 3it, Despatx 144
AD600 Andorra la Vella, Principat d'Andorra
Tel: +376 800 480 | Fax: +376 869 666
www.alfacapital.ad | alfacapital@alfacapital.ad

Informe d'Auditoria de Comptes Anuals

A l'accionista únic
d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU

Hem auditat els comptes anuals adjunts d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU (d'ara endavant Emap o la Societat) que comprenen el balanç de situació a 31 de maig de 2014, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos de tresoreria i la memòria corresponents a l'exercici anual acabat en la data esmentada.

Responsabilitat sobre els comptes anuals

Els administradors de la Societat són responsables de la preparació i adequada formulació dels comptes anuals per tal de mostrar la imatge fidel de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra i del control intern que els administradors considerin necessari per permetre la preparació dels comptes anuals lliures d'errors materials, ja sigui per frau o error.

Responsabilitat de l'auditor

La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals basada en el treball realitzat d'acord amb les Normes Internacionals d'Auditoria, que requereixen el compliment de requeriments ètics, així com planificar i realitzar l'auditoria per tal d'obtenir un nivell de seguretat raonable sobre si els comptes anuals estan lliures d'errors materials.

Una auditoria implica realitzar procediments per obtenir evidència d'auditoria sobre els saldos dels comptes anuals i la informació continguda en les notes de la memòria. Els procediments seleccionats depenen del judici de l'auditor, incloent l'avaluació dels riscos d'errors materials en els comptes anuals, ja sigui per frau o error. Al realitzar aquestes avaluacions de riscos, l'auditor considera el control intern rellevant per a la preparació dels comptes anuals per part dels administradors mostrant la imatge fidel, per tal de dissenyar els procediments d'auditoria en virtut de les circumstàncies, però no amb l'objectiu d'expressar una opinió sobre l'efectivitat del control intern de la Societat. Una auditoria inclou també l'avaluació de l'adequació dels principis comptables utilitzats i la raonabilitat de les estimacions comptables realitzades pels administradors, així com avaluar la presentació global dels comptes anuals.

Considerem que l'evidència d'auditoria obtinguda és suficient i apropiada per proporcionar una base per la nostra opinió d'auditoria.

Opinió d'Auditoria

En la nostra opinió, , els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera d'Estacions de Muntanya d'Arinsal i Pal, SAU al 31 de maig de 2014 i del resultat de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos de tresoreria corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla General de Comptabilitat d'Andorra.

member of
Antea

Paràgrafs d'Èmfasi

1. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en les notes 1, 2(b.3.1), 12(f) i 13(a.1) de la memòria adjunta, la societat ha procedit a emetre participacions preferents, per import de 19.000 milers d'euros, que s'han classificat com un instrument de patrimoni, incrementant el patrimoni i reduint l'endeutament amb entitats de crèdit pel mateix import. Així mateix, al haver-se produït l'esmentada emissió de participacions amb data 30 de desembre de 2013, també s'han reduït les despeses financeres de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 en 311 milers d'euros. Aquests fets s'han de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 amb els de l'exercici anterior.

2. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en les notes 2(b.3.3), 2(c), 4(b) de la memòria adjunta, els administradors de la societat han dut a terme una reestimació prospectiva de les vides útils dels actius tangibles, degut a un millor coneixement i experiència, ajustant la durada dels mateixos d'acord amb un informe d'un expert independent, amb l'objectiu de reflectir millor la correcta depreciació i utilitat dels seus actius i adequar les vides útils comptables i fiscals. Com a conseqüència, la despesa d'amortització de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 s'ha reduït en 772 milers d'euros respecte a la de l'exercici anterior. Aquest fet, s'ha de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 amb els de l'exercici anterior.

3. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en les notes 2(b.3.2) i 12(e) de la memòria adjunta, el Comú de La Massana decretà la suspensió de l'obligació de pagament de l'import del cànon que ha de percebre el Comú en concepte de la cessió d'actius a comptar de l'exercici 2013 fins l'exercici 2019. Aquest fet, ha reduït les despeses de lloguers i cànons del present exercici per import de 256 milers d'euros. D'altra banda, els administradors estimen que per l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2015 la despesa de lloguers i cànons es reduirà en uns 317 milers d'euros addicionals. Així mateix, Amb data 18 de desembre de 2013, el Comú de La Massana, per tal de dotar a la societat de més recursos propis, acorda l'aportació a fons perdut de l'import total del deute pendent en concepte de cànon, per import de 1.544 milers d'euros, mitjançant la condonació total del mateix, fet que representa un increment del patrimoni de la societat pel mateix import. Aquest fet s'ha de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 amb els de l'exercici anterior.

4. Sense afectar a la nostra opinió, volem remarcar que tal i com s'esmenta en les notes 2(b.3.4), 2(d) i 12(d) de la memòria adjunta, amb data 1 de juny de 2013 els administradors de la societat han procedit a revalorar els epígrafs de terrenys i construccions en base a l'informe d'un expert independent, d'acord amb l'establert amb l'article 24 de la Llei 20/2007, del 18 d'octubre, de comptabilitat dels empresaris que estableix que les societats anònimes i de responsabilitat limitada poden actualitzar el valor comptable dels seus actius sempre que l'actualització resulti de l'aplicació dels principis comptables de les NIC's i de les NIIF's. Per aquest motiu, i després de determinar que el valor raonable dels terrenys i construccions de la societat és superior al seu valor net comptable, la societat ha procedit a revalorar aquests actius, per import de 6.283 milers d'euros, amb abonament a una reserva de revaloració pel mateix import. Aquest fet s'ha de tenir en compte al comparar els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 amb els de l'exercici anterior.

ALFACAPITAL
ASSESSORS AUDITORS

5. Sense afectar a la nostra opinió, i tal i com s'esmenta en la nota 1 de la memòria adjunta, l'activitat de la Societat està supeditada a un contracte de mandat de data 30 d'octubre de 2014, signat amb la seva filial Valls del Nord, SA (d'ara endavant Vallnord), així com amb la Societat Explotadora del Camp de Neu Ordino-Arcalís, SA (d'ara endavant Secnoa) que regula tant els ingressos com les despeses pròpies de l'activitat d'explotació i comercialització dels dominis esquiables de Pal-Arinsal com d'Ordino-Arcalís. Aquest fet incideix en què la Societat, Vallnord i Secnoa, comparteixen mitjans humans, tècnics i materials, amb polítiques de negocis i financeres comuns, realitzant-se inversions, transaccions i operacions amb les esmentades societats a preus concertats entre les parts. Aquesta circumstància i els seus efectes econòmics, financers i fiscals que incideixen en la determinació del resultat de l'exercici i del fons de maniobra amb què la Societat opera, han de tenir-se en consideració a l'analitzar els comptes anuals adjunts.

ALFA CAPITAL ASSESSORS I AUDITORS, SL

Vladimir Fernàndez Armengol
Soci Director

20 de novembre de 2014

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Balanç de Situació a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013

(Expressats en euros)

Actiu	31-05-2014	31-05-2013
Actius no corrents	**37.454.656**	**32.873.163**
Immobilitzat intangible (nota 5)	7.562	10.406
Despeses d'establiment	-	-
Despeses d'investigació i desenvolupament	-	-
Fons de comerç	-	-
Altres actius intangibles	7.562	10.406
Immobilitzat tangible (nota 6)	37.409.737	32.830.492
Terrenys i construccions	17.470.488	10.084.211
Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	19.939.249	22.746.281
Immobilitzacions materials en curs i bestretes	-	-
Inversions immobiliàries (nota 7)	-	-
Immobilitzat financer (nota 8 (a))	37.357	32.265
Empreses del grup i associades	-	-
Instruments de patrimoni	31.347	26.255
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Altres empreses	-	-
Instruments de patrimoni	6.010	6.010
Crèdits i comptes a cobrar	-	-
Altres	-	-
Actius corrents	**3.195.439**	**1.459.116**
Altres actius no corrents en venda (nota 10)	-	-
Existències (nota 9)	159.336	161.352
Matèries primeres i consumibles	-	-
Productes en curs i fabricació	-	-
Productes acabats i mercaderies	101.736	101.290
Bestretes a proveïdors	57.600	60.062
Altres	-	-
Crèdits i comptes per cobrar a curt termini (nota 8 (b))	2.814.387	755.999
Clients per vendes i prestacions de serveis	193.314	87.698
Crèdits i comptes a cobrar en empreses del grup i associades	2.617.769	667.210
Resta de crèdits i comptes a cobrar	3.304	1.091
Inversions financeres a curt termini (nota 8 (c))	-	-
En empreses del grup i associades	-	-
Resta d'actius financers	-	-
Tresoreria (nota 8 (d))	81.076	30.370
Ajustaments per periodificació (nota 11)	140.640	511.395
Total actiu	**40.650.095**	**34.332.279**

Passiu	31-05-2014	31-05-2013
Patrimoni net (nota 12)	**33.814.184**	**6.712.034**
Capital	60.000	60.000
Capital	60.000	60.000
Prima d'emissió	-	-
Reserves	14.479.271	8.352.052
Reserva legal	5.000	5.000
Reserva de revalorització	6.282.974	-
Reserves estatutàries	-	-
Altres reserves	8.191.297	8.347.052
Emissió de participacions preferents	19.000.000	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Romanent	-	-
Resultats negatius d'exercicis anteriors	-	-
Resultat de l'exercici	274.913	(1.700.018)
Dividend a compte	-	-
Passius no corrents	**3.805.176**	**18.629.638**
Provisions a llarg termini (nota 14 (a))	-	-
Deutes a llarg termini (nota 13 (a))	3.386.375	15.508.106
Obligacions i altres valors negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	11.805.586
Altres	3.386.375	3.702.520
Deutes amb empreses del grup i associades a ll/t (nota 13 (b))	-	2.921.292
Subvencions (nota 17)	418.801	200.240
Passius corrents	**3.030.735**	**8.990.607**
Passius vinculats amb altres actius no corrents en venda	-	-
Provisions a curt termini (nota 14 (b))	-	-
Deutes a curt termini (nota 13 (c))	869.369	4.546.293
Obligacions i altres valor negociables	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	869.369	4.546.293
Derivats financers a curt termini	-	-
Altres	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini (nota 13 (d))	-	-
Creditors comercials i altres comptes a pagar (nota 13 (e))	2.159.644	4.444.314
Proveïdors	1.685.999	1.814.133
Empreses del grup i associades, creditores	76.242	1.646.894
Creditors varis	-	-
Bestretes de clients	-	-
Altres	397.403	983.287
Ajustaments per periodificació (nota 15)	1.722	-
Total passiu	**40.650.095**	**34.332.279**

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014.

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Compte de pèrdues i guanys per als exercicis anuals acabats

el 31 de maig de 2014 i el 31 de maig de 2013

(Expressats en euros)

	31-05-2014	31-05-2013
Ingressos d'explotació (nota 16 (a))		
Import net de la xifra de negocis	14.234.508	13.669.414
Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	-	-
Treballs realitzat per l'empresari per al seu immobilitzat	-	-
Altres ingressos d'explotació	386.429	334.015
Total ingressos d'explotació	14.620.937	14.003.429
Despeses d'explotació		
Consum de mercaderies, matèries primeres i altres materials (nota 16 (b))	(1.186.037)	(1.016.020)
Despeses de personal (nota 16 (c))	(4.767.543)	(4.689.314)
Sous, salaris i assimilats	(4.115.166)	(3.999.955)
Càrregues socials	(594.545)	(567.568)
Altres despeses de personal	(57.832)	(121.791)
Amortització, deteriorament, i resultats per venda o baixa de l'immobilitzat intangible i de l'immobilitzat tangible (notes 5 i 6)	(2.805.014)	(3.576.635)
Amortització	(2.805.014)	(3.576.635)
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Deteriorament del circulant (nota 8 (b))	-	(4.400)
Existències	-	-
Crèdits i comptes a cobrar	-	(4.400)
Altres	-	-
Altres despeses d'explotació (nota 16 (d))	(5.154.942)	(5.676.764)
Arrendaments i cànons	(480.694)	(735.924)
Reparacions i conservació	(1.306.310)	(1.299.602)
Serveis professionals independents	(1.626.840)	(1.805.028)
Subministraments	(1.312.200)	(1.307.594)
Tributs	(71.023)	(164.984)
Altres serveis exteriors	(357.875)	(363.632)
Total despeses d'explotació	(13.913.536)	(14.963.133)
Resultat d'explotació	707.401	(959.704)
Ingressos i despeses financeres (nota 16 (e))		
Ingressos financers	-	-
De participacions en instruments de patrimoni	-	-
D'altres actius financers	-	-
Despeses financeres	(453.154)	(811.002)
Per deutes amb parts vinculades	-	-
Altres deutes	(453.154)	(811.002)
Variació de valor raonable en instruments financeres de negociació	-	-
Diferències de canvi	-	-
Deteriorament i resultats per venda o baixa d'actius financers	-	-
Deteriorament	-	-
Resultats per venda o baixa	-	-
Resultat financer	(453.154)	(811.002)
Resultat de les operacions	254.247	(1.770.706)
Altres ingressos i despeses no recurrents (nota 16 (f))		
Altres ingressos no recurrents	28.008	79.215
Altres despeses no recurrents	(9.555)	(9.618)
Total altres ingressos i despeses no recurrents	18.453	69.597
Resultat abans d'impostos	272.700	(1.701.109)
Impost sobre beneficis (nota 18)	2.213	1.091
Resultat de l'exercici	274.913	(1.700.018)

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014.

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Estat de canvis en el patrimoni net per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i el 31 de maig de 2013

	Euros							
	Capital	Reserva Legal	Altres Reserves	Reserva de revaloració	Altres aportacions socis	Emissió participacions preferents	Resultat de l'exercici	Total Patrimoni Net
Saldos a 31 de maig de 2012	60.000	5.000	(10.089.501)	-	22.143.382	-	(3.611.658)	8.507.223
Ajustaments canvi en el patrimoni net	-	-	(95.171)	-	-	-	-	(95.171)
Saldos a 31 de maig de 2012 (ajustats)	60.000	5.000	(10.184.672)	-	22.143.382	-	(3.611.658)	8.412.052
Pèrdua de l'exercici a 31 de maig de 2013	-	-	-	-	-	-	(1.700.018)	(1.700.018)
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(3.611.658)	-	-	-	3.611.658	-
Reserves	-	-	(3.611.658)	-	-	-	3.611.658	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportacions de socis	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de maig de 2013	60.000	5.000	(13.796.330)	-	22.143.382	-	(1.700.018)	6.712.034
Benefici de l'exercici a 31 de maig de 2014	-	-	-	-	-	-	274.913	274.913
Operacions amb socis i propietaris:	-	-	(1.700.018)	6.282.974	1.544.263	19.000.000	1.700.018	26.827.237
Reserves	-	-	(1.700.018)	-	-	-	1.700.018	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissió participacions preferents	-	-	-	-	-	19.000.000	-	19.000.000
Reserva per revaloració	-	-	-	6.282.974	-	-	-	6.282.974
Aportacions de socis	-	-	-	-	1.544.263	-	-	1.544.263
Saldos a 31 de maig de 2014	60.000	5.000	(15.496.348)	6.282.974	23.687.645	19.000.000	274.913	33.814.184

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU
(EMAP, SAU)

Estat de Fluxos de Tresoreria per als exercicis anuals acabats
el 31 de maig de 2014 i el 31 de maig de 2013

(Expressats en euros)

	31-05-2014	31-05-2013
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ		
Resultat de l'exercici abans d'impostos	272.700	(1.701.109)
Ajustaments del resultat		
Amortització d'immobilitzat intangible i tangible	2.805.014	3.576.635
Correccions valoratives per deteriorament	-	(26.255)
Variació de provisions	-	(449.483)
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat tangible/intangible	-	-
Imputació per subvencions	218.561	(116.230)
Ingressos financers	-	-
Despeses financeres	453.154	811.002
Diferències de canvi	-	-
Variació de valor raonable en instruments financers	-	-
Altres ingressos i despeses	(5.092)	1.091
Canvis en el capital corrent de		
Existències	2.016	(43.141)
Deutors i altres comptes a cobrar	(2.056.175)	(5.219.063)
Altres actius corrents	370.755	258.334
Creditors i altres comptes a pagar	(2.341.682)	5.257.433
Altres passius corrents	-	-
Altres actius i passius no corrents	1.722	210.000
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació		
Pagaments d'interessos	(453.154)	(811.002)
Cobraments de dividends	-	-
Cobraments d'interessos	-	-
Altres pagaments (cobraments)	-	-
Altres pagaments (cobraments) per impost sobre beneficis	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	**(732.181)**	**1.748.212**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ		
Pagaments per inversions		
Empreses del grup i associades		
Immobilitzat tangible	(1.040.498)	(678.030)
Immobilitzat intangible	(931)	(10.025)
Inversions immobiliàries	-	-
Altres actius financers	-	-
Altres actius no corrents en venda	-	-
Altres actius	-	-
Cobrament per desinversions		
Empreses del grup i associades	-	-
Immobilitzat tangible	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Inversions immobiliàries	-	-
Altres actius financers	-	-
Altres actius no corrents en venda	-	-
Altres actius	-	-
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	**(1.041.429)**	**(688.055)**
FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT		
Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni		
Emissions d'instruments de patrimoni	-	-
Amortització d'instruments de patrimoni	-	-
Adquisició d'instruments de patrimoni propi	-	-
Alienació d'instruments de patrimoni propi	-	-
Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer		
Emissió:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	-
Deutes amb empreses del grup i associades	(2.873.398)	2.921.292
Altres (aportacions accionistes)	20.544.263	-
Devolució i amortització de:		
Obligacions i valors similars	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	(15.935.664)	(4.043.990)
Deutes amb empreses del grup i associades	-	-
Altres	89.115	-
Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni		
Dividends		
Remuneracions d'altres instruments de patrimoni		
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	**1.824.316**	**(1.122.698)**
EFECTE DE LES VARIACIONS DE TIPUS DE CANVI	-	-
AUGMENT / DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	**50.706**	**(62.541)**
Efectiu o equivalents al inici del període	30.370	92.911
Efectiu o equivalents al final del període	81.076	30.370

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014.

ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, SAU

(EMAP, SAU)

Memòria dels Comptes Anuals

31 de maig de 2014

(1) Naturalesa i activitat de l'empresari

Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, SAU (d'ara endavant Emap, SAU o la Societat), va ésser constituïda mitjançant escriptura pública a La Massana el 10 de juny de 2004 per un període de temps indefinit.

La constitució d'Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, SAU com a societat, va precedida per la creació de l'ens públic comunal "Camp de Neu d'Arinsal-Pal" efectuada mitjançant decret del Comú de La Massana de data 12 de novembre de 1992, modificat el 14 d'octubre de 1994 i el 26 de juliol de 1999.

D'acord amb l'escriptura de protocol·lització de data 22 de juliol de l'any 2009, la Societat va realitzar una modificació d'estatuts amb augment de capital social, per tal d'adaptar-se a la Llei 20/2007 de societats anònimes i de responsabilitat limitada. Així mateix en la mateixa escriptura, s'atorga la declaració d'unipersonalitat a la Societat (veure detall d'accionistes a la nota 12 (a)).

El domicili social es fixa a l'Edifici El Planell, a Pal, parròquia de La Massana.

L'objecte social i activitat principal consisteix en l'explotació, gestió i administració dels camps de neu d'Arinsal i de Pal, en règim de dret privat i en concurrència amb altres camps de neu i estacions d'esquí públics i privats, havent-se assolit la fusió del referits camps de neu en un sol camp de neu o macro-estació d'esquí. Podrà, així mateix, dur a terme les activitats que constitueixen objectes accessoris o complementaris al principal indicat.

La Societat es troba registrada amb el número el núm. 11.164, Llibre S-143, folis 97 a 104 al Registre de Societats Mercantils d'Andorra.

Cessió d'actius i de passius del Comú de La Massana a la Societat

Amb data 28 d'octubre de 2009 el Comú de La Massana va prendre l'acord d'aprovació del decret relatiu a la cessió i adscripció de béns i drets que formen part del Camp de Neu Arinsal/Pal, a favor de la societat pública Emap, SAU. Un resum dels principals articles del decret publicat en el Butlletí Oficial del Principat d'Andorra (d'ara endavant BOPA) de data 9 de desembre de 2009, és com segueix:

1. La cessió en ple domini a Emap, SAU, amb efectes i efectiva subrogació a comptar des de l'1 de desembre de 2004, de tots els béns mobles (maquinària, utillatge, vehicles, equipament, instal·lacions, conduccions i altres) que consten detallats en l'annex del BOPA.
2. Confirmar, ratificar i en el seu cas establir l'adscripció a favor d'Emap, SAU, també amb efectes del de l'1 de desembre de 2004:
   (a) Dels drets d'ús dels terrenys comunals i altres que formen part de l'explotació del camp de neu Arinsal/Pal, d'acord amb els annexes que figuren al BOPA.
   (b) Dels drets sobre els terrenys que sobrevola el telecabina que uneix el poble de La Massana amb el camp de neu de Pal, d'acord amb els annexes que figuren al BOPA.
   (c) Dels immobles que formen part de l'explotació, d'acord amb els annexes que figuren al BOPA.
   (d) Dels ginys mecànics i remuntadors que formen part de l'explotació, d'acord amb els annexes que figuren al BOPA.

(Segueix)

3. L'adscripció (per un termini de 30 anys), necessària perquè Emap, SAU pugui acomplir l'objecte social que en motivà la seva constitució.

4. La cessió i adscripció efectuades per aquest decret, s'havien de formalitzar abans del 31 de desembre de 2009 en un document administratiu (conveni) a atorgar entre el Comú de La Massana i Emap, SAU.

Amb data 16 de desembre de 2010, el Comú de la Massana va prendre l'acord de modificar l'aprovació del decret relatiu a la cessió i adscripció de béns i drets que formen part del Camp de Neu Arinsal/Pal de data 28 d'octubre de 2009. Un resum dels principals articles del decret publicat en el Butlletí Oficial del Principat d'Andorra (d'ara endavant BOPA) de data 16 de desembre de 2010, és com segueix:

1. Modificar el Decret de data 28 d'octubre de 2009, publicat al BOPA el 9 de desembre de 2009, i els seus annexes, excloent de l'adscripció que s'hi efectuà el telecabina que uneix La Massana amb el Camp de Neu de Pal i els edificis de sortida i arribada del telecabina, amb tots els seus béns, parament i instal·lacions. I disposar que la seva gestió i explotació es continuï efectuant segons el Conveni de cessió i explotació signats entre el Comú i la societat en data 18 de desembre de 2008.

2. Disposar que la cessió i adscripció anteriorment esmentada, comporta també l'assumpció per part de la Societat de tots els passius existents en relació a l'explotació, gestió i administració dels camps de neu d'Arinsal i de Pal que figuren al balanç de la Societat aprovat el 31 de maig de 2010 i a l'informe d'auditoria de l'exercici 2009/2010.

3. Incloure en el decret de data 28 d'octubre de 2009, l'adscripció a favor de la Societat dels terrenys d'Arinsal que ja consten al balanç de Emap, SAU per un import de 516.035 euros, i que foren adquirits pel Comú de la Massana en data 17 de desembre de 1992.

4. Anul·lar, amb efectes a comptar del dia 1 de gener de 2011, l'apartat 5è del Decret de data 28 d'octubre de 2009, i tenint en compte l'assumpció dels passius i deutes per part de la Societat, fixar la contrapartida econòmica global que la Societat explotadora ha de satisfer al Comú en forma de cànon o remuneració a que es refereix l'apartat 4rt del mateix Decret en la quantitat de 620.000 euros anyal a comptar del dia 1 de gener de 2011, quantitat que s'actualitzarà i augmentarà cada any, a comptar de l'any 2012, amb el percentatge l'índex de preus al consum publicat pel Govern.

Contracte de mandat de data 30 d'octubre de 2013

Amb data 30 d'octubre de 2013, les societats Emap, SAU, Secnoa, SAU i la Societat Vallnord, SA van signar un nou contracte de mandat, el qual estableix la repartició per a la temporada 2013-2014, corresponent a la comercialització conjunta de les estacions d'esquí o camps de neu d'Ordino i La Massana, deixant sense efecte el conveni que es trobava vigent, en el contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013, i atorgant els pactes i condicions d'aquest nou contracte.

Un detall dels principals pactes acordats és com segueix:

- Les societats Emap, SAU i Secnoa, SAU confereixen a la societat Vallnord, SA un mandat amb representació per a la comercialització en exclusiva del forfet denominat "Vallnord" que permet la utilització conjunta i indistinta de la totalitat dels ginys i remuntadors mecànics instal·lats en llurs dominis esquiables.
- Les societats Emap, SAU i Secnoa, SAU atorguen conveni a la societat Vallnord, SA per a la comercialització de paquets turístics, a través de la Central de Reserves del Departament Comercial; així com atorguen també conveni per a la prestació de serveis d'administració i finances, a través del Departament de Suport i Finances.

- Els forfets "Vallnord" comercialitzats per la Societat o per tercers autoritzats per ella, permeten a l'usuari consumidor, durant tot el període de validesa, accedir a prestacions de transport en tots els ginys propietat o gestionats per les dues societats mandants (Emap, SAU i Secnoa, SAU) sense reserva ni excepció.
- Emap, SAU i Secnoa, SAU ingressaran als seus respectius comptes bancaris les sumes recaptades a les seves taquilles derivades de la venda de fortets conjunts "Vallnord", que podran utilitzar com a capital circulant pel seu funcionament.

  Aquestes sumes de diners no constitueixen una atribució definitiva, sinó que tindran la consideració d'avançaments o bestretes efectuades al seu favor per la societat Vallnord, SA, a compte del saldo que correspongui a cadascuna de les societats mandants al final de l'exercici i, per tant, resten pendents de la corresponent liquidació definitiva a la fi de la temporada.

  D'altra banda, Vallnord, SA ingressarà en el seu compte bancari totes les sumes de diners derivades de la venda per facturació i fortets de temporada, venuts directament per Vallnord, SA.

  ➢ <u>Atribució dels ingressos derivats de la venda de forfets</u>

  1. L'atribució a les societats mandants, Emap, SAU i Secnoa, SAU de les sumes ingressades per la comercialització i venda dels forfets conjunts, s'efectuarà en base al criteri següent:

     (a) Es consideren pel càlcul del repartiment, les següents variables: es considera l'ocupació real de cada estació, la venda de forfets de cada estació (efectiu i crèdit) i la inversió a cada estació, tot i que distingeix la inversió realitzada durant els darrers 5 anys (que pondera al 35%) i la inversió històrica (que pondera al 65%).

     Les tres variables es calculen en base a les dades de les 5 darreres temporades (2008/09, 2009/10, 2010/11, 2011/12 i 2012/13) i composen una fórmula de càlcul del percentatge de repartiment que, per la temporada 2013/2014 correspon un 73,62% per EMAP, SAU i un 26,38% per SECNOA, SAU. Pels anys següents es manté el sistema de càlcul, amb les ponderacions 60% ocupació, 30% forfets i 10% inversió, i considerant les dades de les darreres 5 temporades (cada temporada inclourà les dades de la darrera).

  2. En base al criteri exposat, es convé que la liquidació i atribució de les quantitats obtingudes com a producte de la comercialització i venda dels forfets conjunts es durà a terme d'acord amb el següent procediment:

     (a) Es considerarà, com a base de càlcul, la xifra neta d'ingressos per vendes de forfets de la temporada en curs. Entenent per xifra neta d'ingressos per vendes de forfets, la suma dels imports resultants de la venda de tots els forfets d'hivern venuts per les tres estacions, més els venuts directament per Vallnord, SA.

     (b) Les societats mandants es repartiran, al final de la temporada, el 100% de l'import corresponent a la xifra neta d'ingressos per vendes de forfets a raó d'un 73,62% a favor d'Emap, SAU i d'un 26,38% del mateix a favor de Secnoa, SAU.

(Segueix)

3. Al tancament de la temporada, Vallnord, SA procedirà a realitzar els càlculs definitius sobre les xifres corresponents al conjunt de la temporada i determinarà la part dels ingressos procedents de la venda de forfets "Vallnord" que ha d'atribuir-se a cadascuna de les societats mandants.

- Retribució per la comercialització del forfet "Vallnord"

1. La societat Vallnord, SA rebrà de les societats mandants, en concepte de prestació de serveis de comercialització, comunicació i màrqueting de la marca "Vallnord", un import fix que es concreta en els punts següents:

   (a) Per la present temporada 2013-2014 el preu de dita prestació de serveis s'acorda que sigui de 1.675.000 euros (impostos indirectes no inclosos), import que es considera suficient per fer front a totes les despeses que generi el Departament Comercial en el decurs de la seva activitat.

   (b) Vallnord, SA facturarà l'import corresponent, en la forma estipulada (mensualment, trimestralment o anualment), a raó d'un 73,62% de l'import a Emap, SAU i d'un 26,38% del mateix a Secnoa, SAU.

- Ingressos i despeses a càrrec de Vallnord, SA (Departament Comercial)

1. Vallnord, SA assumeix la gestió publicitària i de promocions dels dominis esquiables. Tots els ingressos que aquesta activitat pugui reportar, es repartiran entre les mandants en la proporció societària corresponent. Cas que les societats mandants incorrin en despeses variables les seves intervencions en activitats promocionals als dominis esquiables, aquestes seran deduïbles de l'import del patrocini prèviament al repartiment indicat ja esmentat.

2. Es consideraran despeses exclusives de la societat Vallnord, SA les següents:

   (a) Les retribucions salarials i extra salarials del seu personal.

   (b) Les despeses del seu personal: viatges, dietes, transport, carburant, telèfon mòbil, i en general totes aquelles necessàries per el desenvolupament de la seva feina.

   (c) Pressupost de: publicitat, promocions, accions comercials i relacions públiques.

   (d) Les despeses de despatx: consums energètics, informàtica i telecomunicacions, material d'oficina i de neteja, lloguer, serveis comptables i qualsevol altre propi de la seva activitat.

   (e) Les amortitzacions de les obres del despatx, seu social, ja realitzades, així com de tots aquells bens adquirits per la Societat i que pertanyin al departament Comercial, màrqueting i comunicació.

(Segueix)

➢ Ingressos i despeses compartides entre les mandants i Vallnord, SA

1. Despeses compartides:

(a) Transport:

- Secnoa, SAU es fa responsable del transport de llur personal, de la llançadora Hortell-Planells i de la línia parroquial que arriba fins a la plaça del telecabina de La Massana.

- Emap, SAU es fa responsable del transport de llur personal i de la validació gratuïta del servei parroquial de La Massana per a la gratuïtat dels esquiadors Vallnord.

- Vallnord, SA es fa responsable del transport intervalls (Arinsal-Arcalís), mentre que aquest no sigui assumit per institucions públiques i del transport que Vallnord, SA realitzi des d'Andorra la Vella, Escaldes o Sant Julià, sota criteris estrictament comercials; del transport dels clients de Vallnord des de El Serrat fins les estacions de Pal o Arinsal durant els dies de tancament total d'Ordino-Arcalís.

(b) Despeses Financeres:

- Les mandants, previ acord pressupostari a Vallnord, SA, es faran càrrec de part d'aquestes despeses que incorri la societat que excedeixin de les pactades en el pressupost de cada exercici, i en la proporció societària (66,6% EMAP i 33,34% SECNOA).

➢ Competències de Vallnord, SA

1. Restauració: no tindrà cap competència en dita àrea, limitant-se a la comercialització dels productes de restauració acordats per les parts.

2. Tots els ingressos generats per les recaptacions de les caixes diàries es consideraran ingressos de les societats Emap,SAU i Secnoa,SAU.

3. Les vendes a clients (TTOO, agències de viatges, etc) les facturarà i cobrarà Vallnord, SA.

4. Emap, SAU i Secnoa, SAU facturaran posteriorment a la societat Vallnord, SA, i amb la periodicitat habitual, els imports corresponents a dita facturació.

- El contracte de mandat s'estableix per una durada indefinida.

(Segueix)

Emissió de participacions preferents

Amb data 30 de desembre de 2013 l'EMAP (l'emissor) va procedir a emetre participacions preferents perpètues, subordinades i convertibles en accions ordinàries a la societat a partir del mes de desembre de 2027 a voluntat de l'EMAP, per un impost de 19.000.000 d'euros (veure notes 2(b.3.1) i 12(f)).

L'Emissió té per finalitat enfortir el patrimoni net de l'EMAP i s'estructura a través de participacions preferents de nova emissió de l'EMAP. La naturalesa subordinada de les Participacions beneficia als crèdits que configuren el passiu exigible de l'Emissor i serveix, al seu torn, per instrumentar un mecanisme de garantia de la integritat del patrimoni net de l'EMAP.

La present Emissió instrumentada per mitjà de participacions preferents subordinades perpètues s'entendrà qualificada com a patrimoni net de l'EMAP.

L'Emissor de les participacions es la societat " Estacions de muntanya d'Arinsal-Pal, SAU (EMAP, SAU o l'EMAP).

L'Accionista de l'emissor de la data d'emissió es el Comú de la Massana.

Els destinataris de les participacions preferents són els següents:

Entitat	Núm. Participacions	% s/ Total Emissió	Euros
Andorra Banc Agrícol Reig, S.A.	233.168	30,68%	5.829.787
Morabanc, S.A.U.	179.512	23,62%	4.488.417
Crèdit Andorrà, S.A.	240.920	31,70%	6.023.764
Banca Privada d'Andorra, S.A.	72.428	9,53%	1.810.971
Banc Sabadell d'Andorra, S.A.	33.972	4,47%	847.061
	760.000	100%	19.000.000

Perpetuïtat

Les Participacions són perpètues. És a dir, no tenen data de venciment. Per tant l'Emissor no assumeix l'obligació d'amortitzar les Participacions ni de lliurar als seus titulars cap import ni actiu financer en contraprestació de les mateixes en data determinada.

Amortització voluntària

A partir del 30 de desembre del 2015, l'EMAP podrà realitzar amortitzacions totals o parcials de les Participacions el 15 de gener de cada any o, si aquest no fos dia hàbil, essent el 15 de gener del 2016 la primera data possible d'amortització anticipada, sempre i quan l'EMAP així ho acordi i compti amb recursos suficients per executar l'amortització.

La decisió d'amortització anticipada correspon exclusivament a l'EMAP i haurà de ser notificada, amb caràcter irrevocable, als titulars de les Participacions amb una antelació mínima de trenta (30) dies respecte de les dades d'amortització parcial indicades al paràgraf anterior.

L'amortització parcial de les Participacions es realitzarà a favor de tots els seus titulars segons el percentatge de Participacions de l'Emissió del que fossin titulars.

(Segueix)

Preu i pagament de l'amortització

L'amortització, parcial o total, de les Participacions per part de l'EMAP donarà dret als titulars de les Participacions percebre un import metàl·lic igual al valor nominal de les Participacions que posseeixin, més una quantitat igual al Dividend Especial acumulat que estigués pendent de pagament. En cas que les Participacions no siguin amortitzades anticipadament per part de l'EMAP, els tenidors de les Participacions no podran exigir-la, no estaran facultats per demanar concurs de l'EMAP o exigir la conversió anticipada de les Participacions.

Amortització a partir del 30 de desembre del 2027

En cas que a partir del 30 de desembre del 2027 les Participacions no haguessin estat amortitzades per l'Emissor o adquirides per l'Accionista de l'Emissor o, si les Participacions haguessin estat convertides en Accions de l'Emissor, no haguessin estat adquirides per l'Accionista de l'Emissor, el preu d'amortització o adquisició de les Participacions i/o de les Accions determinat en els termes del present document s'incrementarà en un cinc per cent (5%) anual fins la data en què la totalitat de les Participacions i/o de les Accions haguessin estat amortitzades o adquirides per l'EMAP i/o l'Accionista de l'Emissor, segons correspongui.

Dividend Especial

Els titulars de les Participacions rebran una remuneració predeterminada, acumulativa, que consistirà en un interès fixe anual de l'Euríbor a un (1) any més 300 punts bàsics des de la Data d'Emissió, calculat per referència al seu import nominal.

Aquesta remuneració es meritarà diàriament des de la Data d'Emissió fins la data d'amortització total de les Participacions i es satisfarà semestralment al venciment els dies 15 de gener i 15 de juliol de cada any (el "Dividend Especial"). La primera data de pagament del Dividend Especial serà el 15 de juliol del 2014.

El Dividend Especial es farà efectiu amb càrrec a resultats nets positius de l'exercici abans d'amortitzacions i reserves de lliure disposició de l'EMAP.

Limitacions del pagament del Dividend Especial

L'Emissor podrà cancel·lar total o parcialment, el pagament del Dividend Especial, amb efecte acumulatiu, en cas que el Consell d'Administració de l'EMAP, a la seva sola discreció, ho consideri necessària atenint-se, entre altres raons, a la situació financera de l'EMAP.

Igualment, es cancel·larà obligatòriament el pagament del Dividend Especial si es dóna algun dels supòsits següents:

i. En cas d'insuficiència dels beneficis distribuïbles de l'EMAP un cop deduïdes, en el seu cas, les remuneracions degudes d'instruments amb caràcter de prelació superior a les Participacions. S'entendrà per "*beneficis distribuïbles*" el que determini la normativa aplicable en cada moment.

ii. Pel cas que l'EMAP presenti un dèficit de patrimoni net o no compleixi amb els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable en cada moment.

La cancel·lació del pagament del Dividend Especial d'acord amb les previsions anteriors no obstarà al seu caràcter acumulable, de manera que els imports acreditats pels tenidors de les Participacions i no liquidats en cas de cancel·lació els seran acumulativament satisfets per l'EMAP tan bon punt les circumstàncies indicades deixin concórrer.

(Segueix)

De la mateixa manera, en cas de liquidació de l'EMAP, donada la prelació assignada a les Participacions, als tenidors de les Participacions els hi correspondrà rebre un import en metàl·lic igual al valor nominal de les Participacions que poseeixin més una quantitat igual al Dividend Especial acumulat que estaria pendent de pagament, i abans de la liquidació de la quota que pugui correspondre als accionistes ordinaris.

Compromisos de l'Accionista de l'Emissor i de l'Emissor

El compte Escrow

L'Accionista de l'Emissor es compromet davant dels tenidors de les Participacions a obrir en la Data d'Emissió cinc comptes bancaris de dipòsit, un per a cadascuna de les entitats bancàries subscriptores de l'Emissió, a nom de l'Accionista de l'Emissor (l' "Escrow"), respecte dels quals donarà les indicacions al M.I. Govern del Principat d'Andorra per tal que ingressi directament una quantitat inicial de 1.461.500 euros que anirà variat en funció d'uns paràmetres, provinents de les transferències recurrents realitzades per M.I Govern del Principat a favor del Comú de la Massana.

A la seva elecció, a partir del 15 de gener del 2018, i en manera en què els fons del compte Escrow són recursos de l'Accionista de l'Emissor, aquest últim podrà destinar el saldo de l'Escrow exclusivament a una i/o altra de les dues opcions següents (però només a una i/o altra d'elles, i mai cap finalitat diferent):

iii. Reforçar els fons propis de l'Emissor en cas que l'Emissor no compleixi amb els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable en cada moment, als efectes que l'Emissor pugui amortitzar les Participacions; i/o

iv. Adquirir anualment Participacions i/o Accions encara en mans de les entitats bancàries subscriptores de l'Emissió per la totalitat o part del saldo que hi hagi en el compte Escrow.

Igualment, l'Accionista de l'Emissor es compromet a mantenir el saldo de l'Escrow immobilitzat en tot moment, llevat que el fons es destini a les finalitats indicades anteriorment, fins que:

v. l'Emissor hagi amortitzat la totalitat de les Participacions; i/o
vi. l'Accionista de l'Emissor hagi adquirit la totalitat de les Participacions, i/o.
vii. l'Accionista de l'Emissor hagi adquirit la totalitat de les Accions.

En base a l'emissió de participacions preferents subordinades i de caràcter perpetu i la normativa comptable de referència, atès que com a característica essencial de l'emissió és la potestat del Consell d'Administració de la Societat emissora d'atendre o no els interessos i venciments de les participacions preferents, i atenent la perpetuïtat de l'instrument financer, així com la seva ordre de prelació, es pot concloure que d'acord amb els aspectes bàsics de les NOF's l'emissió, així com també el Pla General de Comptabilitat Pública, s'ha de considerar l'emissió preferent com un instrument de patrimoni als efectes de la presentació dels CCAA de la societat EMAP, SAU.

(Segueix)

(2) Bases de presentació

a) Imatge fidel

D'acord amb la normativa vigent, aquests comptes anuals han estat formulats pels administradors de la Societat amb l'objectiu de mostrar la imatge fidel del patrimoni, i de la situació financera de la Societat a 31 de maig de 2014, i dels resultats de les seves operacions i dels fluxos de tresoreria corresponents a l'exercici anual acabat en la data esmentada, així com la proposta de distribució del resultat de l'exercici.

Aquests comptes anuals s'han preparat en euros a partir dels registres auxiliars de comptabilitat, i estan pendents d'aprovació per part de l'accionista únic. Tot i això, els administradors de la Societat preveuen que aquests comptes anuals seran aprovats per l'accionista únic sense variacions significatives.

Els comptes anuals corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 van ser formulats pel Consell d'Administració de la Societat en data 10 d'octubre de 2013 i van ser aprovats per l'accionista únic en la mateixa data.

b) Principis comptables generalment acceptats

b.1) Principis comptables obligatoris

En l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han aplicat tots els principis comptables obligatoris amb incidència en el patrimoni, la situació financera i els resultats de la Societat, establerts al Pla General de Comptabilitat d'Andorra aprovat pel Govern el 23 de juliol de 2008 que desenvolupa les previsions contingudes a la Llei 30/2007, del 20 de desembre de 2007 de la comptabilitat dels empresaris, i les disposicions legals en matèria comptable obligatòries.

b.2) Estimacions comptables

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts s'han utilitzat estimacions realitzades pels administradors de la Societat per valorar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament aquestes estimacions es refereixen a:

- La vida útil dels actius tangibles i intangibles (veure nota 4 (a) i 4 (b)).

  Durant l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2014 , els administradors han procedit a reestimar prospectivament la vida útil dels seus béns d'immobilitzat tangible, d'acord amb l'informe d'un expert independent, amb l'objectiu de reflectir millor la correcta depreciació dels actius i adequar les vides útils comptables i fiscals. Un detall de les vides útils aplicades es troba a la nota 4(b) dels comptes anuals adjunts.

- El càlcul de provisions (veure nota 14).

- El càlcul de despeses financeres dels arrendaments financers (veure nota 16 (e)).

Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat basant-se en la millor informació disponible al tancament de l'exercici a 31 de maig de 2014, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escau, de manera prospectiva.

(Segueix)

b.3) Continuïtat de la societat

El balanç de situació adjunt a 31 de maig de 2014 mostra un resultat positiu de 275 milers d'euros, així com un fons de maniobra positiu per import de 165 milers d'euros.

El balanç de situació adjunt a 31 de maig de 2013 mostrava un resultat negatiu de 1.700 milers d'euros, així com un fons de maniobra negatiu per import de 7.533 milers d'euros. Aquesta situació era conseqüència de les pèrdues continuades que la societat havia experimentat en els darrers exercicis.

La situació financera de la societat ha experimentat un canvi significatiu durant l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2014 respecte als exercicis anteriors degut principalment als següents fets:

b.3.1) Emissió de participacions preferents

Amb data 30 de desembre de 2013 la societat va procedir a emetre participacions preferents, perpètues, subordinades i convertibles en accions ordinàries de la societat a partir de desembre de 2027 per un import de 19.000 milers d'euros (veure notes 1 i 12(f)).

Aquesta emissió que té com a objectiu enfortir el patrimoni de la societat, té caràcter d'instrument de patrimoni, i ha tingut com a efecte incrementar el patrimoni en 19.000 milers d'euros i reduir l'endeutament amb entitats de crèdit pel mateix import.

Així mateix, al haver-se produït l'emissió amb data 30 de desembre, també ha reduït les despeses financeres amb entitats bancàries en 311 milers d'euros. Els administradors estimem que per l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2015, la despesa financera es reduirà en uns 200 milers d'euros addicionals.

b.3.2) Condonació del Cànon del Comú de la Massana

Amb data 18 de desembre de 2013 el Comú de la Massana decretà la suspensió de l'obligació de pagament de l'import del cànon que ha de percebre el Comú en concepte de cessió d'actius a comptar de l'exercici 2013 i fins a l'exercici 2019, inclòs. Per tant, queden condonats els cànons de l'exercici 2013 i anteriors, i el cànon de l'exercici ja no s'aplica.

Aquest fet ha reduït les despeses de lloguers i cànons durant el present exercici per import de 256 milers d'euros. Els administradors estimen que per l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2015 la despesa de lloguers i cànons es reduirà em 371 milers d'euros addicionals.

Amb data 18 de desembre de 2013, el Comú de La Massana, degut a la delicada situació d'EMAP, i per tal de dotar a la societat de més recursos propis, acorda l'aportació a fons perdut de l'import total del deute en concepte del cànon anual estipulat, per un total de 1.544.263 euros, mitjançant la condonació total del mateix, renunciant a reclamar-lo mai.

(Segueix)

b.3.3) Reestimació prospectiva de les vides útils dels actius tangibles

Amb data 1 de juny de 2013 els administradors de la societat han procedit a reestimar prospectivament la vida útil dels actius tangibles, ajustant la durada dels mateixos d'acord amb un informe d'un expert independent, amb l'objectiu de reflectir millor la correcta depreciació i utilitat dels actius i adequar les vides útils comptables i fiscals.

Els administradors de la societat han dut a terme aquesta reestimació en base a l'informe d'un expert independent, ajustant prospectivament les vides útils dels actius tangibles a les descrites en l'informe, que té com a objectiu mostrar la veritable durada dels actius propietat de l'EMAP.

Aquesta reestimació prospectiva ha representat que la despesa d'amortització de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 sigui 772 milers d'euros inferior a la de l'exercici anterior.

Un detall comparatiu de les vides útils reestimades així com de les utilitzades anteriorment es pot observar a la nota 4(b).

b.3.4) Revaloració dels terrenys i construccions

Amb data 1 de juny de 2013 els administradors de la societat han procedit a revalorar els epígrafs de terrenys i construccions en base a l'informe d'un expert independent, d'acord amb l'establert amb l'article 24 de la Llei 20/2007, del 18 d'octubre, de comptabilitat dels empresaris que estableix que les societats anònimes i de responsabilitat limitada poden actualitzar el valor comptable dels seus actius sempre que l'actualització resulti de l'aplicació dels principis comptables de les NIC's i de les NIIF's. Tal i com estableixen els apartats 31 al 42 de la NIC núm. 16, en els que es detalla el següent:

"...Amb posterioritat al seu reconeixement com actiu, un element del immobilitzat material el valor raonable del qual es pot mesurar amb fiabilitat, es comptabilitzarà pel seu valor revalorat, que és el seu valor raonable, en el moment de revaloració, menys l'amortització acumulada i les pèrdues per deteriorament de valor que hagi experimentat. Les revaloracions es faran amb suficients regularitat, per assegurar que l'import en llibres, en tot moment, no difereix significativament del que podria determinar-se utilitzant el valor raonable a la data del balanç..."

Tenint en compte les premisses comentades en el paràgraf anterior, i l'anàlisi de cadascun dels actius elaborat per l'expert independent, es presenta el valor raonable de cadascun dels béns analitzats. De la conclusió d'aquest informe, determinem que el valor raonable dels terrenys i construccions de la societat és superior al valor comptabilitzat. És per això que la societat decideix dur a terme una revaloració d'aquests dos actius, per import de 6.282.974 euros (523.465 euros en el cas dels terrenys, i 5.759.509 euros en el cas de construccions).

(Segueix)

c) Comparació de la informació

Els administradors presenten els comptes anuals als accionistes de la Societat amb xifres comparatives de l'exercici anterior (pel balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys, estat de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos de tresoreria) per a la seva informació i consideració, classificant les xifres de l'exercici anterior comparativament amb les de l'exercici actual.

Tal i com s'esmenta a la nota 1 d'aquesta memòria, amb data 30 d'octubre de 2013 les societats Emap, SAU, Secnoa, SAU i Vallnord, SA van acordar signar un nou contracte de mandat de comercialització conjunta de les estacions d'esquí o camps de neu d'Ordino i la Massana (el contracte de mandat té una durada indefinida). L'esmentat contracte deixà sense efecte el conveni que es trobava vigent, en el contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013.

Els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014, tenen en compte els aspectes acordats en el contracte de data 30 d'octubre de 2013 que es detallen a la nota 1 d'aquesta memòria.

Amb data 1 de juny de 2013 els administradors de la societat han procedit a reestimar la vida útil dels actius tangibles, allargant la durada dels mateixos d'acord amb un informe d'un expert independent, amb l'objectiu de reflectir millor la correcta depreciació i utilitat dels actius i adequar les vides útils comptables i fiscals.

Els administradors de la societat han dut a terme aquesta reestimació en base a l'informe d'un expert independent, ajustant prospectivament les vides útils dels actius tangibles a les descrites en l'informe, que té com a objectiu mostrar la veritable durada dels actius propietat de l'EMAP.

Aquesta reestimació prospectiva ha representat que la despesa d'amortització de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 sigui 772 milers d'euros inferior a la de l'exercici anterior.

Un detall comparatiu de les vides útils reestimades així com de les utilitzades anteriorment es pot observar a la nota 4(b).

d) Canvis de criteris comptables i correcció d'errors

Tal com s'esmenta en la nota 2(b.3.4) dels comptes anuals adjunts, amb data 1 de juny de 2013 els administradors de la societat han procedit a revalorar els epígrafs de terrenys i construccions en base a l'informe d'un expert independent, d'acord amb l'establert amb l'article 24 de la Llei 20/2007, de 18 d'octubre, de comptabilitat dels empresaris així com amb els apartats 31 al 42 de la NIC núm. 16.

Un resum dels saldos corregits, per aquest concepte, a 1 de juny de 2013 és com segueix:

1 de juny 2013	Euros	
	Dèbit	Crèdit
Reserva per revaloració	-	6.282.974
Immobilitzat tangible	6.282.974	-
	6.282.974	6.282.974

(Segueix)

(3) Distribució de resultats

La proposta d'aplicació de resultats de l'exercici finalitzat el 31 de maig de 2014, formulada pels administradors i pendent d'aprovació per l'accionista únic, és la següent:

	Euros
	2014
Reserves legal	7.000
Altres reserves	267.913
	274.913

Tant la proposta de distribució de resultats de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013, així com la distribució realitzada durant el present exercici, només experimenta la limitació de dotar un 10% del resultat de l'exercici amb abonament a reserva legal d'acord amb l'establert a l'article 76 de la Llei de Societats de 21 de novembre de 2007. A part de la limitació abans esmentada, la Societat no incorre en cap dels altres supòsits establerts en l'article 75 de la Llei de Societats Anònimes i de Responsabilitat Limitada que prohibeix la distribució de dividends amb càrrec a resultat de l'exercici o de reserves de lliure disposició en els següents casos:

i) Quan el valor del patrimoni net comptable no sigui inferior a la xifra del capital social, o bé resulti ser-ho com a resultat d'una eventual distribució de dividends.

ii) Quan, en cas d'existir despeses d'establiment o bé d'investigació i desenvolupament, les mateixes no hagin estat totalment amortitzades a menys que l'import de reserves disponibles sigui com a mínim l'import de les despeses no amortitzades.

iii) Quan, en cas d'existir un fons de comerç, el mateix no hagi estat totalment amortitzat, a menys que es constitueixi una reserva indisponible per un import igual al fons de comerç que figuri a l'actiu.

iv) Tota distribució de dividends contrària al que es disposa en aquesta Llei ha de ser restituïda, amb l'interès legal corresponent, per l'accionista o els accionistes o partícips que l'hagin percebut, si la societat demostra que aquests accionistes o partícips coneixen la irregularitat de les distribucions fetes al seu favor o no podien ignorar-la tenint en compte les circumstàncies. Correspondrà a l'òrgan d'administració d'entaular les actuacions escaients, inclús reclamacions judicials, per donar compliment a la restitució prevista en aquest apartat.

(Segueix)

(4) Normes de registre i valoració

A continuació es resumeixen els principals principis comptables i normes de valoració aplicats en la preparació dels comptes anuals adjunts:

(a) Immobilitzat intangible

L'immobilitzat intangible es presenta valorat segons el seu preu d'adquisició o cost de producció, menys l'amortització acumulada i, si escau, menys qualsevol pèrdua per deteriorament. Les vides útils dels béns de l'immobilitzat intangible s'amortitzen seguint el mètode lineal durant una vida útil estimada de 5 anys.

Les despeses de manteniment i reparació de l'immobilitzat intangible que no incrementen la vida útil de l'actiu, es reconeixeran com a despeses en l'exercici del seu meritament.

Deteriorament del valor dels actius intangibles

Al tancament de cada exercici o sempre que existeixin indicis de pèrdua de valor pels actius intangibles, la Societat procedeix a estimar mitjançant el denominat "Test de deteriorament" la possible existència de pèrdues de valor que redueixin el valor recuperable dels esmentats actius a un import inferior al seu valor en llibres.

L'import recuperable es determina com el valor més gran entre el valor raonable menys els costos de venda i el seu valor en ús.

(b) Immobilitzat tangible

Tal com s'esmenta en les notes 2(b.3.3) i 2(c), la societat ha procedit a reestimar prospectivament les vides útils dels actius tangibles, ajustant la durada de les mateixes, d'acord amb l'establert en les conclusions d'un informe d'expert independent amb l'objectiu de reflectir millor la correcta depreciació i utilitat dels seus actius. Aquesta reestimació s'ha dut a terme amb data 1 de juny de 2013. Aquestes noves vides útils han estat utilitzades com a base de càlcul per a les noves adquisicions. Un detall de les vides útils considerades, es mostra a continuació:

	Anys de vida útil	
	31/05/2014	31/05/2013
Construccions	30-40	47-65
Obres d'infraestructura	30-40	3-25
Maquinària, instal·lacions i útils de pistes	6-8	12-21
Instal·lacions especials (neu artificial/remuntadors)	12/25	12/18
Mobiliari i útils de restauració	4-6	9-12
Elements de transport	5-8	5-10
Altres immobilitzacions tangibles	3-5	3-10
ISI béns d'inversió	3-15	3-15

Les despeses de manteniment i reparació de l'immobilitzat tangible que no incrementen la vida útil de l'actiu, es reconeixeran com a despeses en l'exercici del seu meritament.

(Segueix)

Arrendaments financers

Els arrendaments financers són comptabilitzats per la Societat en el moment inicial mitjançant el registre d'un actiu d'acord amb la seva naturalesa, i un passiu financer pel mateix import, que és el valor raonable de l'actiu arrendat calculat a l'inici d'aquest, sense incloure-hi els impostos repercutibles per l'arrendador.

La càrrega financera total es distribueix al llarg del termini de l'arrendament i s'imputa al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què es merita, aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu.

La Societat aplica als actius considerats com a arrendament financer els mateixos criteris d'amortització, deteriorament i baixa que els que corresponguin als mateixos actius de la seva naturalesa (veure criteris de comptabilització del immobilitzat tangible, instal·lacions especials).

Deteriorament del valor dels actius tangibles

Al tancament de cada exercici o sempre que existeixin indicis de pèrdua de valor pels actius tangibles, la Societat procedeix a estimar mitjançant el denominat "Test de deteriorament" la possible existència de pèrdues de valor que redueixin el valor recuperable dels esmentats actius a un import inferior al seu valor en llibres.

L'import recuperable es determina com el valor més gran entre el valor raonable menys els costos de venda i el seu valor en ús.

(c) Actius financers

Classificació

Els actius financers que té la Societat es classifiquen en les categories següents:

- Actius financers a cost amortitzat: actius financers originats en la venda de béns o en la prestació de serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o els què, en no tenir un origen comercial, no siguin instruments de patrimoni ni derivats i els cobraments dels quals siguin de quantia fixa o determinable i no es negociïn en un mercat actiu.

- Actius financers de negociació: es considera que un actiu financer (préstec o crèdit comercial o no, valor representatiu de deute, instrument de patrimoni o derivat) es posseeix per a negociar quan:

  - S'origini o s'adquireixi amb el propòsit de vendre'l a curt termini.

  - Sigui un instrument financer derivat, sempre que no sigui un contracte de garantia financera ni hagi estat designat com a instrument de cobertura.

- Actius financers a cost: inversions en el patrimoni d'empreses del grup i associades: es consideren empreses del grup aquelles vinculades amb la Societat per una relació de control, i empreses associades aquelles sobre les quals la Societat exerceix una influència significativa.

(Segueix)

Valoració inicial

Els actius financers es registren inicialment al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que siguin directament atribuïbles, a excepció dels actius financers de negociació, en què els costos de transacció és reconeixen en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici.

Valoració posterior

Els préstecs i partides que s'han de cobrar es valoren pel seu cost amortitzat.

Almenys al tancament de l'exercici la Societat duu a terme un test de deteriorament per als actius financers que no estan registrats a valor raonable. Es considera que hi ha evidència objectiva de deteriorament, si el valor recuperable de l'actiu financer és inferior al seu valor en llibres. Quan es produeixi el valor en llibres d'aquest deteriorament es registra en el compte de pèrdues i guanys.

En particular, i respecte a les correccions valoratives relatives als crèdits i comptes a cobrar a curt termini, el criteri utilitzat per la Societat per calcular les corresponents correccions valoratives, si n'hi hagués, és el seguiment individualitzat de tots els saldos a cobrar al tancament de l'exercici.

Els actius financers a cost, que corresponen a inversions en empreses del grup i associades es valoren pel seu cost, minorant, en el seu cas, per l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament. Les esmentades correccions es calculen com la diferència entre el seu valor en llibres i l'import recuperable, entès aquest com el major import entre el seu valor raonable menys els costos de venda i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs derivats de la inversió. Excepte millor evidència de l'import recuperable, es pren en consideració el patrimoni net de l'entitat participada, corregit per les plusvàlues tàcites existents en la data de la valoració (incloent el fons de comerç, en el supòsit d'existir).

Els actius financers de negociació es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin incórrer a la seva alienació.

La Societat dóna de baixa els actius financers quan expiren o s'han cedit els drets sobre els fluxos d'efectiu del corresponent actiu financer i s'han transferit substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat.

Per contra, la Societat no dóna de baixa els actius financers, i reconeix un passiu financer per un import igual a la contraprestació rebuda, a les cessions d'actius financers en les quals es retingui substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat, tals com els descomptes d'efectes.

(d) Passius financers

Classificació

Els passius financers que té la Societat es classifiquen en la categoria següent:

- Passius financers a cost amortitzat: són passius financers aquells dèbits i partides a pagar que té la Societat i que s'han originat en la compra de béns i serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o també aquells que, sense tenir un origen comercial, no poden ser considerats com a instruments financers derivats.

(Segueix)

- Passius financers de negociació: són passius financers de negociació, aquells que es posseeixen per negociar, amb el propòsit de vendre'ls a curt termini.

Valoració inicial i posterior

Els passius a cost amortitzat que corresponen a dèbits i partides que s'han de pagar, es valoren inicialment al valor raonable de la contraprestació rebuda, ajustada pels costos de la transacció directament atribuïbles. Amb posterioritat, aquests passius es valoren d'acord amb el seu cost amortitzat.

En la valoració dels passius financers de negociació s'apliquen els mateixos criteris establerts en els actius financers de negociació (veure nota 4 (d) anterior).

La Societat dóna de baixa els passius financers quan s'extingeixen les obligacions que els han generat.

(e) Provisions i contingències

La Societat en la formulació dels comptes anuals diferencia entre:

- Provisions: saldos creditors que cobreixen obligacions actuals derivades de successos passats, la cancel·lació dels quals és probable que originin una sortida de recursos, però que resulten indeterminats quant el seu import i/o moment de cancel·lació.
- Passius contingents: obligacions possibles sorgides com a conseqüència de successos passats, la materialització futura de les quals està condicionada al fet que ocorri, o no, un o més esdeveniments futurs independents de la voluntat de la Societat.

Els comptes anuals recullen totes les provisions respecte a les quals s'estimi que la probabilitat que s'hagi d'atendre l'obligació és major que en cas contrari. Els passius contingents no es reconeixen en els comptes anuals, sinó que s'informa sobre aquests a les notes de la memòria, en la mesura que no siguin considerats com a remots.

Les provisions es valoren pel valor actual de la millor estimació possible de l'import necessari per cancel·lar o transferir l'obligació, tenint en compte la informació disponible sobre el succés i les seves conseqüències, i els ajustos que sorgeixin per l'actualització d'aquestes provisions es registren com a despesa financera conforme es van meritant.

Els administradors són responsables de l'estimació i quantificació dels riscos relacionats amb les possibles provisions que s'han de registrar o passius contingents que s'han d'informar en la memòria.

(f) Reconeixement d'ingressos i despeses

Els ingressos i despeses es registren seguint el criteri de meritament, és a dir, en funció de la corrent real de béns i serveis que representen i amb independència del moment en què es produeix el cobrament o pagament dels mateixos. Aquests ingressos es valoren pel valor raonable de la contraprestació rebuda deduïts els descomptes, bonificacions o rebaixes comercials que la Societat pugui atorgar.

Els ingressos derivats de l'explotació de les pistes d'esquí (forfets, restauració, botigues, escola d'esquí...) s'han comptabilitzat d'acord amb el criteri establert en el contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013 signant entre les societats Emap, SAU, Secnoa, SAU i Vallnord, SA (veure nota 1).

El reconeixement dels ingressos per vendes es produeix en el moment en què s'han transferit al comprador els riscos i beneficis inherents a la propietat del bé venut, i no es manté la gestió corrent sobre aquest bé, ni es reté el control efectiu sobre aquest.

(Segueix)

Els ingressos per prestació de serveis es reconeixen considerant el grau de realització de la prestació a la data de balanç, sempre que el resultat de la transacció pugui ser estimat amb fiabilitat.

Els interessos rebuts d'actius financers es reconeixen utilitzant el mètode de tipus d'interès efectiu. En tot cas, els interessos meritats després de l'adquisició es reconeixen com a ingressos en el compte de pèrdues i guanys.

(g) Subvencions, donacions i llegats

Les subvencions, donacions i llegats es registren pel seu valor raonable. La Societat inclou dins d'aquest epígraf del balanç de situació les donacions de caràcter no reintegrable i relacionades amb actius (veure nota 17). D'acord amb la normativa vigent, la Societat procedeix a comptabilitzar un ingrés de l'exercici en proporció a la dotació a l'amortització efectuada en aquest període per als actius corresponents, o si escau, quan es produeixi l'alienació, la correcció valorativa per deteriorament o la baixa del balanç.

(h) Classificació corrent/no corrent

Els actius i passius es presenten en el balanç de situació classificats entre corrents i no corrents. A aquests efectes, els actius i passius es classifiquen com a corrents quan estan vinculats al cicle normal d'explotació de la Societat i s'espera que es venguin, consumeixin, liquidin o realitzin en el transcurs d'aquest. El cicle normal d'explotació és d'un any en l'activitat desenvolupada per la Societat.

(i) Impost sobre beneficis

El Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 29 de desembre de 2010 va aprovar la Llei 95/2010 de l'impost sobre beneficis que va entrar en vigor l'1 de gener de 2012. Aquesta llei fou posteriorment modificada amb data 1 de desembre de 2011 per la llei 17/2011 i complementada pel reglament del 20 de juny de 2012.

Aquesta llei sotmet a gravamen la renda mundial obtinguda per les persones jurídiques residents fiscals en territori Andorrà que realitzin activitats empresarials.

S'estableix un tipus de gravamen del 10% sobre els beneficis de les societats, amb una reducció del 50% de la quota de liquidació durant el primer any d'aplicació de la llei.

La despesa o ingrés per impost sobre beneficis comprèn la part relativa a la despesa o ingrés per l'impost corrent i la part corresponent a la despesa o ingrés per impost diferit.

L'impost corrent és la quantitat que la societat satisfà com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre el benefici relatives a un exercici. Les deduccions i altres avantatges fiscals en la quota de l'impost, exclosos les retencions i els pagaments a compte, com també les pèrdues fiscals compensables d'exercicis anteriors i aplicades efectivament en aquest exercici, donen lloc a un menor import de l'impost corrent.

La despesa o l'ingrés per impost diferit es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels actius i passius per impost diferit.

Els impostos diferits es registren per les diferències temporals existents a la data del balanç entre la base fiscal dels actius i passius i els seus valors comptables. Es considera com a base fiscal d'un element patrimonial l'import atribuït al mateix a efectes fiscals.

L'efecte impositiu de les diferències temporals s'inclouen en els corresponents epígrafs d' "Actius per Impost diferit" i "Passius per impost diferit" del balanç de situació adjunt.

(Segueix)

La Societat reconeix un passiu per impost diferit per a totes les diferències temporals imposables.

La Societat reconeix els actius per impost diferit per a totes les diferències temporals deduïbles, crèdits fiscals no utilitzats i bases de tributació negatives pendents de compensar, en la mesura que resulti probable que la Societat disposi de guanys fiscals futurs que permetin l' aplicació d'aquests actius.

A la data de tancament de l'exercici, la Societat avalua els actius per impost diferit reconeguts i aquells que no s'han reconegut anteriorment. D'acord amb aquesta anàlisi, la Societat procedeix a donar de baixa un actiu reconegut anteriorment si ja no resulta probable la seva recuperació, o procedeix a registrar qualsevol actiu per impost diferit no reconegut anteriorment sempre que resulti probable que la societat disposi de guanys fiscals futurs que permetin la seva aplicació.

(j) Impost general indirecte

El Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 21 de juny de 2012 va aprovar la Llei 11/2012 de l'impost general indirecte que va entrar en vigor l'1 de gener de 2013. Aquesta llei fou modificada amb data 18 d'octubre de 2012 per la Llei 29/2012 i posteriorment amb data 23 de maig de 2013 per la Llei 11/2013. L'esmentada llei fou complementada pel reglament de data 5 de novembre de 2012, posteriorment modificat amb data 17 d'abril de 2013. Aquest impost va entrar en vigor l'1 de gener de 2013.

Aquesta llei sotmet a gravamen el consum mitjançant la tributació dels lliuraments de béns i les prestacions de serveis realitzades per empresaris o professionals així com de les importacions de béns.

A l'entrada en vigor de la Llei 11/2012 existeixen diferents tipologies de gravamen, el tipus de gravamen general (4,5%), el tipus de gravamen reduït (1%), el tipus de gravamen super reduït (0%) i el tipus de gravamen incrementat (9,5%).

El tipus de gravamen general s'estableix en un 4,5% exigible per part de l'administració sempre i quan no es prevegi expressament l'aplicació d'un altre tipus de gravamen.

En el cas d'EMAP i més concretament en el cas de les vendes de forfets, la societat ha aplicat un tipus impositiu del 4,5% fins al 12 de febrer de 2014, data de publicació de la Llei 3/2014 al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra (BOPA), moment a partir del qual la societat ha aplicat un tipus del 1%.

Els obligats tributaris han de determinar en cada període de liquidació el deute tributari, minorant l'impost general indirecte repercutible en el període, per les quotes de l'impost general indirecte suportat que tinguin el caràcter de deduïble.

Les liquidacions de l'impost general indirecte es poden realitzar anualment, semestralment, trimestralment o mensualment depenent de la xifra anual de negocis de les activitats dutes a terme per l'obligat tributari l'any immediatament anterior. En el cas d'EMAP les liquidacions es realitzen de forma mensual donat que durant l'exercici anterior la xifra de les activitats de l'associació superaven el llindar del 3.600 milers d'euros. La última liquidació presentada per la Societat es va realitzar amb data 31 de maig de 2014 i per tant els únics actius i passius per IGI que la Societat presenta a tancament de l'exercici corresponen a factures de serveis rebudes amb posterioritat a l'execució de la liquidació mensual del mes d'abril i que EMAP inclourà en futures declaracions.

(Segueix)

(5) Immobilitzat intangible

Un detall de l'epígraf de l'immobilitzat intangible a 31 de maig de 2014 i 2013, així com del seu moviment durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014, és com segueix:

	Euros				
	Saldo a 31/05/13	Altes	Baixes	Traspassos	Saldo a 31/05/14
Cost					
Aplicacions informàtiques	134.502	931	-	-	135.433
Marques	28.833	-	-	-	28.833
	163.335	931	-	-	164.266
Amortització acumulada					
Aplicacions informàtiques	(126.070)	(2.317)	-	-	(128.387)
Marques	(26.859)	(1.458)	-	-	(28.317)
	(152.929)	(3.775)	-	-	(156.704)
Valor net comptable	10.406	(2.844)	-	-	7.562

Un detall de l'epígraf de l'immobilitzat intangible a 31 de maig de 2013 i 2012, així com del seu moviment durant l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros				
	Saldo a 31/05/12	Altes	Baixes	Traspassos	Saldo a 31/05/13
Cost					
Aplicacions informàtiques	126.942	7.560	-	-	134.502
Marques	26.368	2.465	-	-	28.833
	153.310	10.025	-	-	163.335
Amortització acumulada					
Aplicacions informàtiques	(122.517)	(3.553)	-	-	(126.070)
Marques	(26.368)	(491)	-	-	(26.859)
	(148.885)	(4.044)	-	-	(152.929)
Valor net comptable	4.425	5.981	-	-	10.406

A 31 de maig de 2014 existeixen béns en ús totalment amortitzats per import de 146.061 euros (137.756 euros a 31 de maig de 2013).

Els criteris per a l'amortització dels elements per a l'immobilitzat intangible es realitzen un cop entren en ús sobre el seu valor de cost seguint el mètode lineal, d'acord amb els criteris de valoració establerts en la nota 4 (a) dels comptes anuals adjunts.

A 31 de maig de 2013, la Societat no ha capitalitzat despeses financeres ni ha realitzat cap treball pel seu immobilitzat.

(Segueix)

(6) Immobilitzat tangible

Un detall de l'immobilitzat tangible a 31 de maig de 2014 i 2013, així com el seu moviment durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 és com segueix:

	Euros						
	Saldos a 31/05/13	Ajustaments per revaloració	Saldos ajustats a 01/06/13	Altes	Baixes	Traspassos	Saldos a 31/05/14
Cost							
Terrenys	516.035	523.465	1.039.500	-	-	-	1.039.500
Obres d'infraestructura	9.568.176	-	9.568.176	263.598	-	1.745.003	11.576.777
Construccions	12.066.621	5.759.509	17.826.130	-	-	(111.765)	17.714.365
Maquinària, instal·lacions i útils	5.537.387	-	5.537.387	123.250	-	5.820.668	11.481.305
Elements de transport	2.842.100	-	2.842.100	654.927	(472.112)	-	3.024.915
Mobiliari i útils de restauració	1.132.203	-	1.132.203	4.541	-	46.708	1.183.452
Instal·lacions especials	46.908.047	-	46.908.047	-	-	(7.301.265)	39.606.782
Equips informàtics	-	-	-	32.987	-	64.142	97.129
Altres immobilitzats tangibles	1.832.543	-	1.832.543	18.207	-	(263.491)	1.587.259
Total	80.403.112	6.282.974	86.686.086	1.097.510	(472.112)	-	87.311.484
Amortització acumulada							
Obres d'infraestructura	(5.268.139)	-	(5.268.139)	(163.254)	-	951.809	(4.479.584)
Construccions	(5.580.128)	-	(5.580.128)	(370.268)	-	(17.829)	(5.968.225)
Maquinària, instal·lacions i útils	(4.367.410)	-	(4.367.410)	(1.008.212)	-	3.160.539	(2.215.083)
Elements de transport	(1.862.299)	-	(1.862.299)	(178.813)	472.112	-	(1.569.000)
Mobiliari i útils de restauració	(1.028.853)	-	(1.028.853)	(72.383)	-	(49.154)	(1.150.390)
Instal·lacions especials	(28.022.725)	-	(28.022.725)	(932.029)	-	(3.963.382)	(32.918.136)
Equips per a processos informàtics	-	-	-	(45.414)		41.200	(4.214)
Altres immobilitzats tangibles	(1.443.066)	-	(1.443.066)	(30.866)	-	(123.183)	(1.597.115)
Total	(47.572.620)	-	(47.572.620)	(2.801.239)	472.112	-	(49.901.747)
Valor Net Comptable	32.830.492	6.282.974 notes 2(b.3.4) i 2(d)	39.113.466	(1.703.729)	-	-	37.409.737

(Segueix)

Un detall de l'immobilitzat tangible a 31 de maig de 2013 i 2012, així com el seu moviment durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros					
	Saldos a 31/05/12	Ajustaments per errors	Saldo ajustat 31/05/12	Altes	Baixes	Saldos a 31/05/13
Cost						
Terrenys	516.035	-	516.035	-	-	516.035
Obres d'infraestructura	9.565.646	-	9.565.646	2.530	-	9.568.176
Construccions	12.066.621	-	12.066.621	-	-	12.066.621
Maquinària, instal·lacions i útils	5.506.294	-	5.506.294	31.093	-	5.537.387
Elements de transport	1.045.590	1.165.150	2.210.740	631.360	-	2.842.100
Mobiliari i útils de restauració	1.126.343	-	1.126.343	5.860	-	1.132.203
Instal·lacions especials	46.908.047		46.908.047	-	-	46.908.047
Altres immobilitzats tangibles	1.825.356	-	1.825.356	7.187	-	1.832.543
Total	78.559.932	1.165.150	79.725.082	678.030	-	80.403.112
Amortització acumulada						
Obres d'infraestructura	(4.892.921)	-	(4.892.921)	(375.218)	-	(5.268.139)
Construccions	(5.444.713)	-	(5.444.713)	(135.415)	-	(5.580.128)
Maquinària, instal·lacions i útils	(4.022.900)	-	(4.022.900)	(344.510)	-	(4.367.410)
Elements de transport	(942.549)	(613.580)	(1.556.129)	(306.170)	-	(1.862.299)
Mobiliari i útils de restauració	(985.311)	-	(985.311)	(43.542)	-	(1.028.853)
Instal·lacions especials	(25.760.693)	-	(25.760.693)	(2.262.032)	-	(28.022.725)
Altres immobilitzats tangibles	(1.337.362)	-	(1.337.362)	(105.704)	-	(1.443.066)
Total	(43.386.449)	(613.580)	(44.000.029)	(3.572.591)	-	(47.572.620)
Valor Net Comptable	35.173.483	551.570	35.725.053	(2.894.561)	-	32.830.492

A 31 de maig de 2014 existeixen béns en ús totalment amortitzats per import de 15.837.592 euros (13.730.761 euros a 31 de maig de 2013).

Els criteris per a l'amortització dels elements per a l'immobilitzat tangible es realitzen un cop entren en ús sobre el seu valor de cost seguint el mètode lineal, d'acord amb els criteris de valoració establerts en la nota 4 (b) dels comptes anuals adjunts.

La columna dels "ajustaments per revaloració" al moviment de l'exercici 2013-2014 correspon a la revaloració dels terrenys i construccions, duta a terme pels administradors de la societat, d'acord amb l'Informe de valoració elaborat per un expert independent, tal com s'esmenta a les notes 2(b.3.4), 2(d) i 12(d) dels comptes anuals adjunts.

La columna "Ajustaments per errors" al moviment de l'exercici 2012-13 correspon a la reclassificació com a "Elements de transport" de les "Retracs" (Màquines lleva neu) que la Societat té en règim d'arrendament financer, però que amb anterioritat la Societat presentava sota l'epígraf d'ajustaments per periodificacions.

(Segueix)

El capítol "d'Instal·lacions especials" inclou principalment tots els elements activables per la construcció dels remuntadors, canons i treballs realitzats per a l'adequació de les pistes i les instal·lacions del domini.

A 31 de maig de 2014 i 2013, la Societat no ha capitalitzat despeses financeres ni ha realitzat cap treballs pel seu immobilitzat.

(a) Béns en règim d'arrendament financer

Els béns en règim d'arrendament financer corresponents al Telecadira Arinsal i al Telefèric Arinsal-Pal es troben comptabilitzats en el capítol "d'instal·lacions especials", mentre que les retracs en règim d'arrendament financer estan comptabilitzades en el capítol "d'Elements de transport". Un detall dels arrendaments financers a 31 de maig de 2014 és com segueix:

(a.1) Instal·lacions especials:

			Euros					
Descripció	Durada (anys)	Anys Trans-correguts	Cost Inicial	Quotes pagades	Quotes Exercici	Quotes Pendents estimades	Opció de compra	Capital pendent
Telecadira Arinsal	10	6	2.458.816	2.121.600	353.600	1.414.000	1.519.900	1.191.874
Telefèric Arinsal-Pal	20	13	4.544.854	3.351.820	320.229	2.423.439	-	1.937.105
			7.003.670	5.473.420	673.829	3.837.439	1.519.900	3.128.979
								(nota 13 (a.2.1))

El "capital pendent" a 31 de maig de 2014 correspon al valor actualitzat de les quotes pendents estimades d'acord al tipus d'interès efectiu de les operacions (7,22% i LIBOR+0,875, respectivament) (veure nota 13 (a.2.1)).

(Segueix)

(a.2) Elements de transport

Un detall dels béns en règim d'arrendament financer corresponent a retracs es presenta a continuació:

			Euros					
Descripció	Durada (anys)	Anys Trans-correguts	Cost Inicial	Quotes pagades	Quotes Exercici	Quotes Pendents estimades	Opció de compra	Capital pendent
Retrac 1	5	5	197.727	197.727	40.789	-	-	-
Retrac 2	5	5	283.145	283.145	58.411	-	-	-
Retrac 3	5	4	201.055	160.001	41.054	41.054	-	38.851
Retrac 4	6	3	241.030	119.451	40.525	121.579	-	112.546
Retrac 5	6	2	330.683	110.136	55.137	220.547	-	202.437
Retrac 6	6	2	330.683	110.136	55.137	220.547	-	202.437
Retrac 7	6	1	233.684	38.947	38.947	194.737	-	175.849
Retrac 8	6	1	360.000	60.000	60.000	300.000	-	270.903
			2.178.007	1.079.543	390.000	1.098.464	-	1.003.023
						Interessos financers		95.441
						Deute total a 31/05/2014		1.098.464
								(nota 13 (a.2.2))

El "capital pendent" a 31 de maig de 2014 correspon al valor actualitzat de les quotes pendents estimades d'acord al tipus d'interès efectiu de les operacions del 3,50% (veure nota 13 (a.2.2)).

(7) Inversions immobiliàries

Aquest apartat no és d'aplicació en els presents comptes anuals.

(Segueix)

(8) Actius financers

Un detall per categories dels actius financers a 31 de maig de 2014 és com segueix:

	Euros		
Actius financers	Cost amortitzat	Negociació	Cost
Actius no corrents			
Immobilitzat financer	-	-	37.357
Total	-	-	37.357
Actius corrents			
Crèdits i comptes a cobrar a curt termini	2.814.387	-	-
Inversions financeres a curt termini	-	-	-
Tresoreria	81.076	-	-
Total	2.895.463	-	-

(a) Immobilitzat financer

Un detall d'aquest epígraf de balanç a 31 de maig de 2014 i 2013, així com el seu moviment durant l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2014, és el següent:

	Euros			
	Saldos el 31/05/13	Altes	Baixes	Saldos el 31/05/14
Cost				
Dipòsits a llarg termini	-	5.092	-	5.092
Valls del Nord, SA	3.973.100	-	-	3.973.100
Agrupació dels Explotants dels Remuntatges Mecànics d'Esports d'Hivern	6.010	-	-	6.010
	3.979.110	5.092	-	3.984.202
Deteriorament				
Valls del Nord, SA	(3.946.845)	-	-	(3.946.845)
Valor net	32.265	5.092	-	37.357

(Segueix)

Un detall d'aquest epígraf de balanç a 31 de maig de 2013 i 2012, així com el seu moviment és el següent:

	Euros				
	Saldos el 31/05/12	Altes	Baixes	Traspassos	Saldos el 31/05/13
Cost					
Valls del Nord, SA	3.483.617	489.483	-	-	3.973.100
Agrupació dels Explotants dels Remuntatges Mecànics d'Esports d'Hivern	6.010	-	-	-	6.010
	3.489.627	489.483	-	-	3.979.110
Deteriorament					
Valls del Nord, SA	(3.483.617)	(13.745) (nota 16 (e))	-	(449.483) (nota 14 (b))	(3.946.845)
Valor net	6.010	475.738	-	(449.483)	32.265

El valor de les participacions en empreses del grup i associades correspon a les participacions que manté la Societat en les empreses "Valls del Nord, SA" i "Agrupació dels Explotants dels Remuntatges Mecànics d'Esports d'Hivern", de les què a continuació exposem la informació més representativa:

		Euros				
Societat / Domicili	% participació directa	Capital Social	Reserves	Aportacions de socis	Resultat exercici 2013-2014	Total Patrimoni net
Valls del Nord, SA. Av. Través núm.1 AD400 La Masssana	66,66%	60.000	(3.452.088)	3.431.475	10.579	49.966
Agrupació dels Explotants dels Remuntatges Mecànics d'Esports d'Hivern Av. Tarragona, n.58-70 Edifici les Columnes. AD500 Andorra la Vella	40,00%	15.025	909.950	-	(117.756)	807.219

Amb data 22 de febrer de 2005, es va constituir la Societat Valls del Nord, SA (Vallnord, SA) que es dedica a la comercialització conjunta i la coordinació dels serveis comercials dels dominis esquiables de Secnoa, SAU i Emap, SAU. La Societat posseeix el 66,66% de les accions de Valls del Nord, SA.

Amb data 9 d'octubre de 1990, es va constituir l'associació "Agrupació els Explotants dels Remuntatges Mecànics d'Esports d'Hivern", que es dedica a la promoció d'activitats d'esquí al Principat d'Andorra.

(Segueix)

(b) Crèdits i comptes a cobrar a curt termini

El detall d'aquest epígraf del balanç a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és el següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Clients per prestacions de serveis	193.314	87.698
Comptes a cobrar amb empreses del grup (nota 19 (a))	2.617.769	667.210
Actius per impost diferit (nota 18)	3.304	1.091
	2.814.387	755.999
Deteriorament de clients	-	-
	2.814.387	755.999

L'epígraf de "Clients per prestacions de serveis" correspon al saldo pendent de cobrament amb diferents clients de la societat que s'espera que es cobrin durant el primer semestre de l'exercici.

L'epígraf de "Crèdits i comptes a cobrar en empreses del grup i associades" correspon als saldos pendents de cobrament que es mostren a continuació:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Vallnord, SA	2.613.137	658.876
Secnoa, SAU	1.435	-
Comú de la Massana	3.197	8.334
	2.617.769	667.210
	(nota 19 (a))	

El capítol de "Vallnord, SA" correspon principalment al saldo pendent de cobrament que la Societat manté en concepte dels ingressos pendents a distribuir a les societats mandants d'acord amb l'establert en el contracte de mandat de data 30 d'octubre de 2013 (veure nota 1).

(c) Inversions financeres a curt termini

Aquesta nota no és d'aplicació en els presents comptes anuals.

(d) Tresoreria

El detall d'aquest epígraf del balanç de situació al 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Caixa	2.065	843
Bancs	79.011	29.527
	81.076	30.370

(Segueix)

El capítol de bancs correspon a diferents comptes corrents amb entitats bancàries andorranes que totes meriten un tipus d'interès de mercat.

(9) Existències

Un detall d'aquest epígraf del balanç a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Botiga	47.042	66.863
Restauració	54.694	34.427
Bestretes a proveïdors	57.600	60.062
	159.336	161.352
Deteriorament de les existències	-	-
	159.336	161.352

(10) Altres actius no corrents en venda

Aquest nota no és d'aplicació en els presents comptes anuals.

(11) Ajustaments de periodificació d'actiu

Un detall d'aquest epígraf de balanç a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Periodificacions assegurances	21.228	21.497
Periodificacions manteniments ginys	62.582	62.360
Cànon Comú de La Massana (nota 16 (d.1))	-	370.708
Lloguers pagats per anticipat del telecabina Arinsal	56.830	56.830
	140.640	511.395

El capítol de "periodificacions de les assegurances" correspon a la periodificació de les assegurances de responsabilitat civil d'explotació de les estacions d'esquí, així com la cobertura dels danys materials dels ginys de les estacions.

El capítol de "periodificacions manteniments dels ginys" correspon a la periodificació de les despeses de manteniment pagades per anticipat als proveïdors de la Societat i pendents de meritar.

El capítol "cànon Comú de La Massana" corresponia a l'import pendent de meritament del cànon pagat anticipadament al Comú de La Massana per la concessió del domini esquiable i el telecabina que uneix el poble de La Massana amb l'estació de Pal (nota 16 (d.1)) i nota 1). A partir de l'any natural 2014, el "cànon Comú de La Massana" es deixa de pagar segons decret del Comú de la Massana

El capítol "lloguers pagats per anticipat del Telecabina Arinsal" inclou l'import pagat per anticipat i pendent de meritament del lloguer anual del telecabina que uneix el poble de Arinsal amb el camp de neu de Pal i Arinsal.

(Segueix)

(12) Patrimoni net

(a) Capital Social

El capital social a 31 de maig de 2010 estava representat per 1.000 accions de 50 euros cadascuna, totalment subscrites i desemborsades. D'acord amb l'escriptura de protocol·lització de data 22 de juliol de 2009, la Societat va realitzar un augment de la xifra del capital social de 10.000 euros, fins deixar-lo fixat en 60.000 euros. L'augment es va dur a terme mitjançant l'elevació del valor nominal de cadascuna de les mil accions en que es divideix el capital social, passant el valor nominal de cada acció de 50 a 60 euros (veure nota 12 (e)).

A 31 de maig de 2014, el capital subscrit està representat per 1.000 accions de 60 euros cadascuna d'elles, totalment subscrites i desemborsades. Totes aquestes accions gaudeixen d'iguals drets polítics i econòmics.

Un detall de la composició de l'accionariat de la Societat a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	% de participació	
	31/05/2014	31/05/2013
Comú de La Massana	100%	100%
	100%	100%

(b) Reserva Legal

D'acord amb la nova Llei de societats anònimes i de responsabilitat limitada aprovada pel Consell General el 18 d'octubre de 2007 i en vigor a partir del 22 de novembre de 2007, les societats anònimes han de dotar una reserva legal d'un import mínim equivalent al 10% dels beneficis anuals fins assolir la xifra del 20% del capital social. A 31 de maig de 2014, la Societat està pendent de constituir l'esmentada reserva per l'import requerit.

(c) Altres reserves

Aquest capítol del balanç de situació incorpora resultats negatius d'exercicis anteriors que la Societat espera compensar amb beneficis futurs.

(d) Reserva de revaloració

Aquest capítol del balanç incorpora la revaloració d'actius tangibles duta a terme pels administradors de la societat, per import de 6.282.974 euros (veure notes 2(b.3.4), 2(d) i 6 dels comptes anuals adjunts).

D'acord amb l'article 24 de la Llei de Societats Anònimes i de Responsabilitat Limitada, la reserva de revaloració referida en el paràgraf anterior, s'ha de constituir per l'import corresponent a la diferència entre el valor pel qual figura l'actiu en els últims comptes anuals aprovats i el resultat de l'aplicació dels principis comptables. La reserva de revaloració té caràcter indisponible durant el termini de 10 anys, transcorreguts els quals, únicament pot utilitzar-se per a compensar pèrdues o per augmentar capital social. En cap cas es pot utilitzar per distribuir beneficis, a menys que la plusvàlua hagi estat efectivament realitzada.

(Segueix)

(e) Altres aportacions patrimonials

El capítol "altres aportacions patrimonials" fa referència al diferencial entre el valor dels actius i passius aportats pel Comú de La Massana en la constitució de l'Ens comunal Emap, l'any 1992, així com a l'assumpció del deute bancari de l'estació de Pal per part del Comú i també a les successives aportacions anuals dineràries realitzades amb càrrec al pressupost de l'esmentat Comú a l'Ens comunal. A aquest import, se li ha de descomptar la xifra de 50.000 euros que es va destinar a capital social en el moment de la constitució de la Societat i l'import de les pèrdues acumulades de l'Ens fins a la data.

Posteriorment, amb data 22 de juliol de l'any 2009, la Societat va realitzar una modificació d'estatuts amb augment de capital social, per tal d'adaptar-se a la Llei 20/2007 de societats anònimes i de responsabilitat limitada. D'acord amb l'esmentada escriptura i el certificat d'acords socials de la Societat, els administradors de la Societat van procedir a realitzar l'augment de capital amb càrrec a reserves de lliure disposició. Per tant a l'import de les aportacions patrimonials se li ha de descomptar la xifra de 10.000 euros que es va destinar a capital social per tal de realitzar l'esmentat augment.

Amb data 18 de desembre de 2013, el Comú de La Massana, degut a la delicada situació d'EMAP, i per tal de dotar a la societat de més recursos propis, acorda l'aportació a fons perdut de l'import total del deute en concepte del cànon anual estipulat, per un total de 1.544.263 euros, mitjançant la condonació total del mateix, renunciant a reclamar-lo mai.

Un detall de les aportacions acumulades del Comú de La Massana és el següent:

	Euros
Aportació inicial d'actius i passius el 1992	5.454.102
Assumpció de deutes pel Comú de La Massana	4.466.602
Aportació amb càrrec al pressupost del 1993	1.562.631
Aportació amb càrrec al pressupost del 1994	1.592.683
Aportació amb càrrec al pressupost del 1995	1.712.886
Aportació amb càrrec al pressupost del 1999	901.518
Aportació amb càrrec al pressupost del 2000	1.200.000
Aportació amb càrrec al pressupost del 2001	1.202.024
Aportació amb càrrec al pressupost del 2002	1.202.024
Aportació amb càrrec al pressupost del 2003	1.202.024
Aportació amb càrrec al pressupost del 2004	1.202.024
Aportació amb càrrec al pressupost del 2005	1.202.024
Aportació amb càrrec al pressupost del 2006	1.199.910
Aportació amb càrrec al pressupost del 2007	1.200.000
Menys pèrdues acumulades de l'Ens Comunal "Emap"	(7.637.070)
Menys transformació en capital social a Emap, SAU	(50.000)
Aportació amb càrrec al pressupost 2008	1.400.000
Aportació amb càrrec al pressupost 2009	1.200.000
Augment de capital social per adequació Llei 20/2007 (nota 12 (a))	(10.000)
Aportació amb càrrec al pressupost 2010	1.440.000
Aportació amb càrrec al pressupost 2012	500.000
Assumpció del deute pel Comú de La Massana	1.544.263
	23.687.645

(Segueix)

(f) Emissió de participacions preferents

La Societat realitza una emissió de participacions preferents. La naturalesa subordinada de les participacions beneficia els crèdits que configuren el passiu exigible d'EMAP i serveixi alhora per a instrumentar un mecanisme de garantia del patrimoni net d'aquesta societat emissora. L'emissió té caràcter d'instrument financer de patrimoni, de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual del document informatiu relatiu a l'emissió de 30 de desembre de 2013 (veure notes 1, 2(b.3.1) i 13 (a.1)).

La naturalesa subordinada de les participacions beneficia els crèdits que configuren el passiu exigible d'EMAP i serveixi alhora per a instrumentar un mecanisme de garantia del patrimoni net d'aquesta societat emissora. L'emissió té caràcter d'instrument financer de patrimoni, de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual del document informatiu relatiu a l'emissió de 30 de desembre de 2013 (veure notes 1, 2(b.3.1) i 13 (a.1)).

(Segueix)

L'emissió de les participacions, per valor de 19.000.000 d'euros, registrada com a increment del patrimoni net de la societat, ha cancel·lat els préstecs i pòlisses contractats amb diferents entitats bancàries. La composició de l'esmentat import, es presenta a continuació:

	Tipus	Euros		Venciment	Tipus d'interès
		Límit	Import disposat		
Andbank	Prestec Sindicat de 12/03/1997	3.878.030	413.543	15/05/2017	2,709%
MoraBanc	Prestec Sindicat de 12/03/1997	4.551.525	1.021.782	15/05/2017	2,709%
Banca Privada d'Andorra	Prestec Sindicat de 12/03/1997	1.360.663	124.044	15/05/2017	2,709%
Credit Andorrà	Prestec Sindicat de 12/03/1997	466.578	1.155.037	15/05/2017	2,709%
	Total Prestec Sindicat de 12/03/1997	**10.256.796**	**2.714.406**		
Andbank	Prestec Sindicat de 17/06/2002	2.885.809	1.574.884	11/07/2026	3,104%
MoraBanc	Prestec Sindicat de 17/06/2002	2.445.613	2.501.035	11/07/2026	3,104%
Banca Privada d'Andorra	Prestec Sindicat de 17/06/2002	1.804.490	445.921	11/07/2026	3,104%
Credit Andorrà	Prestec Sindicat de 17/06/2002	2.445.613	2.119.531	11/07/2026	3,104%
BancSabadell d'Andorra	Prestec Sindicat de 17/06/2002	477.773	47.854	11/07/2026	3,104%
	Total Prestec Sindicat de 17/06/2002	**10.059.298**	**6.689.225**		
Eureka Euros Andbank	Prestec 28/02/2013	600.000	217.910	28/02/2019	0,702%
Eureka Pts Andbank	Prestec 28/02/2013	421.402	167.010	28/02/2019	0,927%
Prestec Andbank no sindicat	Prestec 01/05/2013	3.000.000	2.494.513	01/12/2025	1,700%
Prestec Crèdit no sindicat	Prestec 01/05/2013	500.000	387.711	01/05/2021	4,033%
	Total Prestec varis 17/06/2002	**4.521.402**	**3.267.144**		
Andbank	Pòlissa de del Comú a EMAP	907.200	907.200	16/12/2009	2,250%
Credit Andorrà	Pòlissa de del Comú a EMAP	1.387.200	1.387.200	16/12/2009	2,250%
Mora Banc	Pòlissa de del Comú a EMAP	965.600	965.600	16/12/2009	2,250%
Banca Privada d'Andorra	Pòlissa de del Comú a EMAP	528.800	528.800	16/12/2009	2,250%
Banc Sabadell d'Andorra	Pòlissa de del Comú a EMAP	211.200	211.200	16/12/2009	2,250%
	Total Pòlisses del Comú	**4.000.000**	**4.000.000**		
Credit Andorrà	Pòlissa de Vallnord 09/04/2013	1.400.000	933.240	09/04/2014	EUR 3M +3%
Banca Privada d'Andorra	Pòlissa de Vallnord 26/02/2013	1.000.000	666.600	26/02/2014	3,65%
Banc Sabadell d'Andorra	Pòlissa de Vallnord 04/04/2013	800.000	533.280	09/04/2014	3,55%
	Total Pòlisses de Vallnord	**3.200.000**	**2.133.120**		
	Altres pòlisses individuals cancel.lades		**196.105**		
	Total Import cancel.lat		**19.000.000**		

(Segueix)

Amb data 5 de desembre de 2013 es va acordar que tant Secnoa, SAU com Emap, SAU assumirien directament el deute de Vallnord, SA instrumentalitzat en pòlisses de crèdit, en un 33,34% i 66,66% respectivament.

Les pòlisses de crèdit contractades per Vallnord, SA i que són objecte d'aquest acord són:

- Crèdit Andorrà, contracte de crèdit en compte corrent, de data 9 d'abril de 2013, per un import màxim d'1.400.00 euros i venciment a un any.
- Banc Sabadell d'Andorra, contracte de crèdit en compte corrent, de data 4 d'abril de 2013, per un import màxim de 800.000 euros i venciment a un any.
- Banca Privada d'Andorra, contracte de crèdit en compte corrent, de data 26 de febrer de 2013, per un import màxim d'1.000.00 euros i venciment a un any.

Per tant, el deute total de Vallnord, SA segons s'ha exposat és de 3.200.000 euros dels que a Secnoa, SAU li correspon assumir directament el 33,34%, és a dir, 1.066.880 euros i a Emap, SAU un import de 2.133.120 euros, el 66,66%.

(13) Passius financers

Un detall dels passius financers a 31 de maig de 2014 classificats per categories és com segueix:

	Euros	
Passius financers	Cost amortitzat	Negociació
Passius no corrents		
Deutes a llarg termini	3.386.375	-
Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	-	-
Total	3.386.375	-
Passius corrents		
Deutes a curt termini	869.369	-
Deutes a curt termini amb empreses del grup i associades	-	-
Creditors comercials i altres comptes a pagar	2.159.644	-
Total	3.029.013	-

(Segueix)

(a) Deutes a llarg termini

El detall d'aquest epígraf de balanç a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit (nota 13 (a.1))	-	11.805.586
Proveïdors per arrendaments financers a llarg termini (nota 13 (a.2))	3.386.375	3.702.520
	3.386.375	15.508.106

(a.1) Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit

A 31 de maig de 2014 no existeixen deutes a llarg termini amb entitats de crèdit, degut a que han estat cancel·lats mitjançant l'emissió de participacions preferents esmentada en les notes 1, 2(b.3.1) i 12(f) dels comptes anuals adjunts.

Un detall del capítol "Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit" al 31 de maig de 2013 era el següent:

	Euros		
	Préstec Sindicat	Altres Préstecs	Total
Morabanc	3.715.204	-	3.715.204
Crèdit Andorrà	3.437.574	411.018	3.848.592
Andbank	2.106.106	2.971.877	5.077.983
Banca Privada d'Andorra	569.966	-	569.966
Banc Sabadell d'Andorra	51.535	-	51.535
	9.880.385	3.382.895	13.263.280
Menys venciments a curt termini	(1.161.735)	(295.959)	(1.457.694)
Préstecs a llarg termini	8.718.650	3.086.936	11.805.586

(a.1.1) Préstec sindicat 1

Amb data 12 de març de 1997, l'Ens, representat pel Comú de La Massana, va formalitzar un refinançament de les diferents pòlisses de crèdit existents en aquella data amb nous préstecs que s'amortitzen en 20 anys, a uns tipus d'interès del Libor + 0,875 i venciments anuals a partir del mes de maig de 1998. Així mateix amb data 20 de juliol de 1999, Banc Agrícol i Comercial d'Andorra (actualment Andbanc) va concedir a l'Ens dos préstecs de capital inicial 450.759 euros i 600.002 euros, que s'amortitzen a 20 anys a un tipus d'interès de Libor 12 mesos+0,875 i Libor 3 mesos + 0,375 respectivament, i venciments anuals a partir del 28 de febrer de 2000. Aquests préstecs han estat traspassats a la Societat d'acord amb la subrogació realitzada pel Comú en el Decret publicat al BOPA en data 16 de desembre de 2010 (veure nota 1).

(Segueix)

Tal com s'esmenta en les notes 1, 2(b.3.1) i 12(f) dels comptes anuals adjunts, la Societat va emetre participacions preferents, amb data 30 de desembre de 2013, per valor de 19.000.000 d'euros, que ha cancel·lat l'esmentat préstec sindicat.

(a.1.2) Préstec sindicat 2

Amb data 17 de juny de 2002, el Comú de La Massana en representació de l'Ens, així com les entitats bancàries establertes en el Principat, van signar un contracte en el què s'acordà cancel·lar les línies de crèdit que fins al moment tenia l'Ens, per mitjà d'un préstec de 11.461.301 euros inicials.

El préstec es va concedir per un termini de deu anys, a comptar des del dia 17 de juny de l'any 2002 i merita un tipus d'interès anual que resulta d'incrementar l'Euribor 12 mesos+ 0,875 punts percentuals. Interès revisat una vegada cada any. Aquest préstec ha estat traspassats a la Societat d'acord amb la subrogació realitzada pel Comú en el Decret publicat al BOPA en data 16 de desembre de 2010 (veure nota 1).

Amb data 11 de juliol de 2011, EMAP, SAU així com les entitats bancàries establertes en el Principat, van signar un contracte en el què s'acordà la concessió d'un nou préstec sindicat per import de 7.668.902 euros destinat a la cancel·lació anticipada del préstec sindicat d'import 11.461.301 amb efectes 17 de juny de 2002 amb venciment 17 de juny de 2012. La durada d'aquest nou préstec sindicat és de 15 anys (11 juliol de 2011 fins a l'11 de juliol de 2026) i l'operació és realitza a un tipus d'interès EURIBOR anual + 200 punts bàsics i serà revisable anualment.

Tal com s'esmenta en les notes 1, 2(b.3.1) i 12(f) dels comptes anuals adjunts, la Societat va emetre participacions preferents, amb data 30 de desembre de 2013, per valor de 19.000.000 d'euros, que ha cancel·lat l'esmentat préstec sindicat.

(a.2) Proveïdors per arrendaments financers a llarg termini

El detall al 31 de maig de 2014 dels deutes de proveïdors d'immobilitzat a llarg termini és el següent:

	Euros		
	Llarg termini	Curt termini	Total
Doppelmayr arrendaments financers	2.578.711	550.268	3.128.979
Kassbohrer arrendaments financers	807.664	290.800	1.098.464
	3.386.375	841.068	4.227.443
		(nota 13 (e))	

(a.2.1) Doppelmayr arrendaments financers

La Societat manté a 31 de maig de 2014 i 2013 dos contractes d'arrendaments financers a ginys mecànics corresponents al telecadira d'Arinsal i el telefèric que uneix les pistes d'Arinsal i Pal.

(Segueix)

Un detall dels arrendaments financers a 31 de maig de 2014 es detallen a continuació:

Concepte	Inici	Venciment	Tipus d'interès	Euros Cost Inicial	Euros Saldo a 31-05-14
Telecadira Arinsal	15/02/2009	15/02/2018	7,22%	2.458.816	1.191.874
Telefèric Arinsal-Pal	31/05/2002	31/05/2020	LIBOR+0,875	4.544.854	1.937.105
Total arrendament financer (veure nota 6 (a.1))					3.128.979
Altres deutes per manteniments					409.874
Interessos quota 2013-2014 pendents de pagament a 31/05/14					27.915
Total deute amb proveïdor Doppelmayr					3.566.768

Un detall dels arrendaments financers a 31 de maig de 2013 es detallen a continuació:

Concepte	Inici	Venciment	Tipus d'interès	Euros Cost Inicial	Euros Saldo a 31-05-13
Telecadira Arinsal	15/02/2009	15/02/2018	7,22%	2.458.816	1.441.445
Telefèric Arinsal-Pal	31/05/2002	31/05/2020	LIBOR+0,875	4.544.854	2.460.436
Total arrendament financer (veure nota 6 (a.1))					3.901.881
Altres deutes per manteniments					143.559
Interessos quota 2012-2013 pendents de pagament a 31/05/13					51.713
Total deute amb proveïdor Doppelmayr					4.097.153

Un detall de les principals característiques dels esmenats arrendaments financers, és com segueix:

- Amb data 1 de desembre de 2008, la Societat va signar un contracte d'arrendament financer amb l'empresa Doopelmayr, en el què es va acordar l'adjudicació de la construcció del telecadira d'Arinsal, d'acord amb el plec de condicions de l'adjudicació. Com a contraprestació, la Societat es comprometia a satisfer des del 15 de febrer de 2009 i fins el 15 de febrer de 2018 un cànon anual de 353.600 euros, (més els impostos indirectes corresponents), això com un primer pagament al comptat de 1.040.000 euros. D'acord amb l'esmentat contracte, totes les despeses de manteniment, reparacions, canvis de peces, assegurances, i garanties, són a càrrec de l'arrendatari. A 31 de maig de 2014 la Societat té pendent de pagament un import de 1.191.874 euros amb el proveïdor, per aquest concepte.

- Amb data 31 de maig de 2002, la Societat va signar un contracte d'arrendament financer amb l'empresa Doppelmayr, en el que es va acordar l'adjudicació de la construcció del telefèric que uneix les estacions de Pal i d'Arinsal. Com a contraprestació la Societat es comprometia a satisfer des del 31 de maig de 2002 i fins el 31 de maig de 2020 un pagament variable creixent anualment per un import total de 4.544.854 euros. A 31 de maig de 2014 la Societat té pendent de pagament un import de 1.937.105 euros amb el proveïdor, per aquest concepte.

(Segueix)

(a.2.2) Kassbohrer arrendaments financers

El capítol de "Kassbohrer arrendaments financers" correspon a les quotes pendents de pagament amb el proveïdor Kassbohrer en concepte d'arrendament de les retracs (màquines llevaneu).

Un detall de l'esmentat saldo a 31 de maig de 2014 és com segueix:

				Euros	
Retrac	Inici	Venciment	Tipus d'interès	Cost Inicial	Saldo a 31-05-14
Retrac 1	15/11/2009	15/05/2014	3,5%	197.727	-
Retrac 2	15/11/2009	15/05/2014	3,5%	283.145	-
Retrac 3	15/11/2010	15/05/2015	3,5%	201.055	41.054
Retrac 4	15/11/2011	15/05/2017	3,5%	241.030	121.579
Retrac 5	15/11/2012	01/05/2018	3,5%	330.683	220.547
Retrac 6	15/11/2012	01/05/2018	3,5%	330.683	220.547
Retrac 7	15/11/2013	01/05/2019	3,5%	233.684	194.737
Retrac 8	15/11/2013	01/05/2019	3,5%	360.000	300.000
Total arrendament financer (nota 6 (a.2))				2.178.007	1.098.464
Manteniment Retracs					2.473
Total deute amb proveïdor Kassbohrer					1.100.937

Un resum dels contractes corresponents a les retracs esmentades anteriorment és com segueix:

- Amb data 15 de novembre de 2009, la Societat va signar un contracte de lloguer amb un tercer relatiu a les condicions de l'arrendament de dos retracs (elements de transport). La durada dels esmentats contractes són de 5 anys. El preu dels arrendaments es fixa en 55.490 euros i 38.750 euros respectivament, a satisfer anualment i durant la vigència dels contractes. El venciment dels contractes és el maig de 2014. Aquest preu inclou la utilització d'un màxim de 1.000 hores anuals per a cadascun dels vehicles i, un increment per sobre l'esmentat límit comportaria un sobrecost de 38,60 euros per hora. Amb data 17 de febrer de 2014 es signa un afegit al contracte on s'inclou el cost de l'IRNR a pagar per part de la Societat pels cinc anys de contracte, sumant un total de 9.672 euros. A 31 de maig de 2014, la Societat ha satisfet la totalitat dels pagaments per un import de 480.872 euros amb el proveïdor i amb el Govern per ambdós arrendaments.

- Amb data 15 de novembre de 2010, la Societat va signar un contracte de lloguer amb un tercer relatiu a les condicions de l'arrendament d'una retrac (elements de transport). La durada del esmentat contracte és de 5 anys. El preu de l'arrendament es fixa en 39.000 euros, a satisfer anualment i durant la vigència del contracte. El venciment del contracte és el maig de 2015. Aquest preu inclou la utilització d'un màxim de 1.000 hores anuals del vehicle, un increment per sobre l'esmentat límit comportaria un sobrecost de 39,80 euros per hora. Amb data 17 de febrer de 2014 es signa un afegit al contracte on s'inclou el cost de l'IRNR a pagar per part de la Societat pels cinc anys de contracte, sumant un total de 6.055 euros. A 31 de maig de 2014, la Societat té pendent de pagament un import de 41.053 euros amb el proveïdor i amb el Govern per ambdós arrendaments.

(Segueix)

- Amb data 15 de novembre de 2011, la Societat va signar un contracte de lloguer amb un tercer relatiu a les condicions de l'arrendament d'una retrac (elements de transport). La durada del esmentat contracte és de 6 anys. El preu de l'arrendament es fixa en 38.500 euros, a satisfer anualment i durant la vigència del contracte. El venciment del contracte és el maig de 2017. Aquest preu inclou la utilització d'un màxim de 1.000 hores anuals i, un increment per sobre l'esmentat límit comportaria un sobrecost de 41 euros per hora. Amb data 17 de febrer de 2014 es signa un afegit al contracte on s'inclou el cost de l'IRNR a pagar per part de la Societat pels cinc anys de contracte, sumant un total de 10.030 euros. A 31 de maig de 2014, la Societat té pendent de pagament un import de 121.546 euros amb el proveïdor i Govern per aquest arrendament.

- Amb data 22 d'octubre de 2012, la Societat va signar dos contractes de lloguer amb un tercer relatiu a les condicions dels arrendaments de dues retracs (elements de transport). La durada dels esmentats contractes és de 6 anys cadascun. El preu de l'arrendament es fixa en 52.380 euros respectivament, a satisfer anualment i durant la vigència dels contractes. El venciment dels contractes és l'1 de maig de 2018. Aquest preu inclou la utilització d'un màxim de 1.000 hores anuals i, un increment per sobre l'esmentat límit comportaria un sobrecost de 42,50 euros per hora. Amb data 17 de febrer de 2014 es signa un afegit al contracte on s'inclou el cost de l'IRNR a pagar per part de la Societat pels cinc anys de contracte, sumant un total de 32.806 euros. A 31 de maig de 2014, la Societat té pendent de pagament un import de 404.874 euros amb el proveïdor per aquests dos arrendaments.

- Amb data 29 d'octubre de 2013, la Societat va signar un contracte de lloguer amb un tercer relatiu a les condicions dels arrendaments de dues retracs (elements de transport). La durada dels esmentats contractes és de 6 anys cadascun. El preu de l'arrendament es fixa en 38.948 euros i 60.000 respectivament (incloent l'IRNR), a satisfer anualment i durant la vigència dels contractes. El venciment dels contractes és l'1 de maig de 2018. Aquest preu inclou la utilització d'un màxim de 1.000 hores anuals i, un increment per sobre l'esmentat límit comportaria un sobrecost de 42,50 euros per hora. A 31 de maig de 2014, la Societat té pendent de pagament un import de 523.800 euros amb el proveïdor per aquests dos arrendaments.

(b) Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini

Un detall d'aquest epígraf de balanç per a l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2014 i a 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Préstec amb el Comú de La Massana	-	2.921.292
Altres préstecs amb empreses grup i associades	-	-
	-	2.921.292

El capítol de "Préstec amb el Comú de La Massana" corresponia a un contracte de préstec mercantil signat per ambdues societats a data 14 de desembre de 2012 i que s'ha saldat durant l'exercici 2013-2014.

(Segueix)

(c) Deutes a curt termini

El detall al 31 de maig de 2014 dels préstecs a curt termini amb entitats de crèdit és el següent:

	Euros			
	Pòlisses de crèdit	Préstec Sindicat	Altres Préstecs	Total
Crèdit Andorrà	711.747	-	-	711.747
Andbank	21.257	-	-	21.257
Banc Sabadell d'Andorra	133.731	-	-	133.731
	866.735	-	-	866.735

Total venciments a curt termini de deutes amb entitats de crèdit (nota 13 (a.1))	866.735
Interessos a curt termini	2.634
Deutes amb entitats de crèdit a curt termini	869.369

Un detall de les pòlisses de crèdit a 31 de maig de 2014, és com segueix:

		Euros			
	Tipus	Límit	Import Disposat	Venciment	Tipus D'interès
Crèdit Andorrà	Pòlissa	800.000	711.747	03/02/2015	Eur3M+3%
Andbank	Pòlissa	1.174.000	21.257	16/12/2014	4,57%
Banc Sabadell d'Andorra	Pòlissa	1.100.000	133.731	30/07/2014	3,56%
		3.074.000	866.735		

Un detall de les pòlisses de crèdit a 31 de maig de 2013, era com segueix:

		Euros			
	Tipus	Límit	Import Disposat	Venciment	Tipus D'interès
Crèdit Andorrà	Pòlissa	900.000	169.711	01/07/2013	Eur3M+3%
Andbank	Pòlissa	1.200.000	777.114	17/09/2013	3,746%
Banca Privada d'Andorra	Pòlissa	1.200.000	957.925	03/09/2012	3,250%
Banc Sabadell d'Andorra	Pòlissa	1.200.000	1.140.718	23/05/2013	2,680%
		4.500.000	3.045.468		

(d) Deutes a curt termini amb empreses del grup i associades

Aquesta nota no és d'aplicació en els presents comptes anuals.

(Segueix)

(e) Creditors comercials i altres comptes a pagar

Un detall d'aquest epígraf de balanç a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és el següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Proveïdors i creditors	844.931	764.732
Proveïdors per arrendaments financers a curt termini (nota 13 (a.2))	841.068	1.049.401
Prov. empreses del grup i associades (nota 19 (a))	76.242	1.646.894
Altres	397.403	983.287
	2.159.644	4.444.314

El saldo de "proveïdors per arrendaments financers a curt termini" correspon a l'import pendent de pagament a curt termini amb Doppelmayr pels arrendaments financers del Telefèric de Pal-Arinsal i pel Telecadira 6 places d'Arinsal, i al saldo pendent de pagament a curt termini amb Kassbohrer en relació als arrendaments financers de les retracs (veure nota 13 (a.2)).

El detall "d'empreses del grup i associades" a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Comú de La Massana	245	1.645.594
Secnoa, SAU	-	56
Vallnord, SA	75.997	1.244
	76.242	1.646.894
	(nota 19 (a))	

El capítol "Comú de La Massana" correspon al saldo pendent de pagament que manté la Societat a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013. A 31 de maig de 2013, la composició del deute pendent de pagament amb el Comú de La Massana corresponia principalment als cànons de les temporades 2012-2013 i 2013-2014. Aquests cànons han estat condonats (veure nota 2(b.3.2) i d'altra banda el cànon al Comú de La Massana es deixa de pagar a partir de l'any natural 2014 (trobar decret).

El saldo amb Vallnord, SA correspon al deute acumulat per Vallnord Turisme, SA amb Vallnord, SA en el moment de la liquidació de la societat Vallnord Turisme, SA. El 50% d'aquest deute correspon als 75.997 euros i és assumit per EMAP segons l'escriptura de liquidació de la societat Vallnord Turisme, SA.



(Segueix)

Un detall del capítol "Altres" a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Administracions públiques, creditores per ISI (nota 18)	-	33.024
Administracions públiques, creditores per IGI (nota 18)	22.656	115.324
Administracions públiques, creditores per IRNR (nota 18)	13.041	5.959
Caixa Andorrana Seguretat social, creditora (nota 18)	32.333	43.885
Efectes a pagar	296.250	568.788
Altres creditors	8.747	-
Remuneracions pendents de pagament	24.376	216.307
	397.403	983.287

El capítol "d'Administracions públiques, creditores per IGI" correspon a l'import pendent de pagament en concepte de l'Impost General Indirecte a 31 de maig de 2014, que es liquidarà durant la segona quinzena de juny de 2014.

El capítol "Caixa Andorrana de Seguretat Social, creditora" correspon al saldo pendent de pagament de la despesa per seguretat social del mes de maig de 2014, que es liquidarà durant el mes de juny de 2014.

A 31 de maig de 2014, el capítol de "Remuneracions pendents de pagament" inclou principalment la periodificació de la paga extraordinària que serà liquidada al mes de desembre de 2014. A 31 de maig de 2013, el saldo pendent de pagament corresponia principalment als sous i salaris del mes de maig de 2013, que es van liquidar durant el mes de juny de 2013, així com la periodificació de la paga extraordinària que es va liquidar al mes de desembre de 2013.

(14) Provisions

(a) Provisions a llarg termini

Aquest nota no és d'aplicació en els presents comptes anuals.

(b) Provisions a curt termini

A 31 de maig de 2014 no existeix saldo en el capítol "Provisions a curt termini".

La composició a 31 de maig de 2013 i 2012 així com el moviment de l'epígraf inclòs com a provisions per a riscos i despeses durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros			
	Saldos a 31/05/12	Dotacions	Traspassos	Saldos a 31/05/13
Provisions per a riscos i despeses	449.483	-	(449.483)	-
Provisions per altres reclamacions	-	-	-	-
	449.483	-	(449.483)	-
			(nota 8 (a))	

(Segueix)

(c) Passius contingents

Entre els passius de caràcter contingent de la Societat s'inclou el corresponent a la responsabilitat normal de les empreses que desenvolupen aquesta activitat comercial d'explotació de dominis esquiables. Tot i això, els administradors de la Societat estimen que els efectes derivats d'aquesta activitat no originarà cap tipus de passiu contingent a la Societat.

(15) Ajustaments per periodificació de passiu

El capítol "d'Ajustmanents per periodificació de passiu" correspon a despeses diferides per llum i aigua.

(16) Ingressos i despeses

(a) Ingressos d'explotació

En aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys s'inclou els ingressos dels exercicis anuals acabats el 31 de maig de 2014 i 2013 pels diferents tipus de prestacions de serveis que realitza la Societat i d'acord amb el criteri de distribució d'ingressos del contracte de mandat que sigui d'aplicació per a cadascun dels exercicis.

Els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014, tenen en compte els aspectes acordats en el contracte de data 30 d'octubre de 2013 (veure nota 1). Mentre que els comptes anuals de l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013, s'han elaborat en base als aspectes acordats en el contracte de data 30 d'abril de 2013.

El detall "d'Ingressos d'explotació" a 31 de maig de 2014 i 31 de maig 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Vendes netes	14.234.508	13.669.414
Altres ingressos	386.429	334.015
	14.620.937	14.003.429

Un detall de les "vendes netes" per categories a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, l'adjuntem en el quadre següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Distribució forfets	7.829.926	7.422.152
Assignació per compensació de forfets	-	168.000
Assegurances forfets	330.186	360.079
Restauració	2.248.198	2.248.335
Escoles, guarderia i jardí de neu	2.311.223	2.435.301
Botiga	109.334	103.675
Activitats varies	1.405.641	931.872
	14.234.508	13.669.414

(Segueix)

El capítol de "distribució ingressos forfets" per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 es basa en els criteris de distribució d'acord amb el contracte de mandat de data 30 d'octubre de 2014, on s'estableixen els criteris corresponents a l'atribució dels ingressos derivats de la venda conjunta de forfets entre les societats mandants, Emap,SAU i Secnoa,SAU. Aquesta distribució d'ingressos equivaldrà a la repartició del 100% de la xifra d'ingressos per la venda conjunta de forfets un cop descomptats ràpels i altres descomptes. La distribució és realitzarà a la raó del 73,62% de l'esmentat import a favor de la societat Emap,SAU i del 26,38% del mateix a favor de la societat Secnoa,SAU. Addicionalment, les societats mandants, Emap,SAU i Secnoa,SAU entregaran a Vallnord,SA una quantitat fixa de 1.675.000 euros en la proporció 73,62% Emap,SAU i 26,38% Secnoa,SAU, en concepte de prestació de serveis de comercialització, comunicació i màrketing de la marca "Vallnord" (veure nota 1).

El capítol de "distribució ingressos forfets" per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 es basa en els criteris de distribució d'acord amb el contracte de mandat de data 30 d'abril de 2013, on s'estableixen els criteris corresponents a l'atribució dels ingressos derivats de la venda conjunta de forfets entre les societats mandants, Emap,SAU i Secnoa,SAU. Aquesta distribució d'ingressos equivaldrà a la repartició del 100% de la xifra d'ingressos per la venda conjunta de forfets un cop descomptats ràpels i altres descomptes, així com l'import de 168.000 euros per la compensació de les vendes de forfets de temporada a Emap, SAU. La distribució és realitzarà a la raó del 71,86% de l'esmentat import a favor de la societat Emap,SAU i del 28,14% del mateix a favor de la societat Secnoa,SAU. Addicionalment, les societats mandants, Emap,SAU i Secnoa,SAU entregaran a Vallnord,SA una quantitat fixa de 1.950.000 euros en la proporció 71,86% Emap,SAU i 28,14% Secnoa,SAU, en concepte de prestació de serveis de comercialització, comunicació i màrketing de la marca "Vallnord".

Un detall del càlcul del mètode de repartició dels ingressos entre Emap, SAU i Secnoa, SAU per la venda conjunta de forfets Vallnord, SA a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Ingressos per la venda de forfets	10.826.386	10.688.066
Menys descomptes i ràpels	(190.789)	(191.438)
	10.635.597	10.496.628
Assignació de vendes de forfets a accionistes	(10.635.597)	(10.328.628)
Menys assignació per compensació de forfets a Emap, SAU 2013	-	(168.000)
Retribució per la comercialització del forfet "Vallnord" segons contracte de mandat de data 30 d'octubre de 2013	1.675.000	1.950.000
Import net de la xifra de negocis societat Vallnord,SA	1.675.000	1.950.000

(Segueix)

Un detall de la distribució d'ingressos a 31 de maig de 2014 és el següent:

	Euros		
	EMAP, SAU	SECNOA, SAU	Total
Distribució d'ingressos	7.829.926	2.805.671	10.635.597
Assignació per compensació de forfets a Emap, SAU 2013	-	-	-
	7.829.926	2.805.671	10.635.597
Menys retribució per comercialització de forfets	(1.233.135)	(441.865)	(1.675.000)
	6.596.791	2.363.806	8.960.597

Un detall de la distribució d'ingressos a 31 de maig de 2013 és el següent:

	Euros		
	EMAP, SAU	SECNOA, SAU	Total
Distribució d'ingressos	7.422.152	2.906.476	10.328.628
Assignació per compensació de forfets a Emap, SAU 2013	168.000	-	168.000
	7.590.152	2.906.476	10.496.628
Menys retribució per comercialització de forfets	(1.401.270)	(548.730)	(1.950.000)
	6.188.882	2.357.746	8.546.628

(b) Aprovisionaments

Un detall de l'epígraf d'aprovisionaments del compte de pèrdues i guanys per a l'exercici acabat el 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Compres matèries primes	847.526	683.875
Assegurances Forfets	235.502	231.635
Varis	110.256	91.989
Variació d'existències	(7.247)	8.521
	1.186.037	1.016.020

(Segueix)

(c) Despeses de personal

Un detall de les despeses de personal corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i a 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Sous i salaris	4.115.166	3.999.955
Càrregues socials	594.545	567.568
Altres despeses de personal	57.832	121.791
	4.767.543	4.689.314

El nombre mitjà de persones que la Societat ha tingut en plantilla durant els exercicis 2013/14 i l'exercici 2012/13 ha estat de 243 persones i de 225 persones respectivament. Un detall per categories professionals és el següent:

	Nombre de treballadors	
	31/05/2014	31/05/2013
Directius	2	1
Suport i finances	2	3
Serveis generals	5	4
Muntanya	32	34
Restauració	6	8
Temporers	196	175
	243	225

El capítol de "temporers" correspon a treballadors que treballen en la societat durant la temporada d'esquí (novembre a abril), principalment el personal contractat són operaris de manteniment, personal de restauració, atenció a clients i monitors de l'escola d'esquí.

(d) Altres despeses d'explotació

Un detall "d'altres despeses d'explotació" corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Lloguers i cànons	480.694	735.924
Reparacions i conservació	1.306.310	1.299.602
Serveis professionals independents	1.626.840	1.805.028
Assegurances	157.111	253.022
Subministraments	1.312.200	1.307.594
Tributs	71.023	164.984
Altres serveis exteriors	200.764	110.610
	5.154.942	5.676.764

(Segueix)

Un detall de "lloguers i cànons" el mostrem a continuació:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Cànons Comú de La Massana (veure notes 16 (d.1) i 19)	370.708	626.412
Lloguer família Morell	85.246	85.246
Altres	24.740	24.266
	480.694	735.924

(d.1) Cànons Comú de La Massana

Amb data 25 de novembre de 2004, el Comú de La Massana va acordar el traspàs de la gestió, explotació i administració dels camps de neu d'Arinsal i Pal a la Societat, així com de tots els ginys, edificis, instal·lacions del domini esquiable, inclòs el telecabina que uneix La Massana amb el camp de neu. Així mateix, s'acordà l'adscripció de l'ús privatiu dels terrenys comunals del domini esquiable del camp de neu Arinsal/Pal a Emap, SAU, i del terreny que sobrevola el telecabina i que uneix La Massana amb el camp de neu de Pal; amb el ben entès que la mateixa no afectarà el dret de la propietat del Comú. Com a contrapartida, la Societat havia de satisfer un cànon d'explotació anual que es calcula per temporada en base al 6% del etiquetatge i el 2% de la xifra de negocis dels restaurants i l'escola d'esquí. Cal indicar que aquest cànon ja està previst i calculat tenint en compte el traspàs de tots els immobles i instal·lacions del camp de neu a la Societat.

Amb data 17 de desembre de 2008, la Societat va ratificar amb el Comú de La Massana l'acord adoptat amb data 25 de novembre de 2004. Addicionalment es va modificar la contraprestació econòmica derivada de la referida cessió que passarà a correspondre a un cànon anyal de 580.379 euros revisat anualment d'acord amb l'IPC. Aquest conveni estableix un termini de duració de 10 anys, sent el seu venciment el 28 de desembre de 2018.

Amb data 28 d'octubre de 2009 i 16 de desembre de 2009 el Comú de La Massana va prendre l'acord d'aprovació del decret relatiu a la cessió i adscripció de béns i drets que formen part del Camp de Neu Arinsal/Pal, a favor de la societat pública Emap, SAU. Així mateix es modificà el termini previst en l'article 4t del Decret de data 28 d'octubre de 2009, (publicat en el Butlletí del Principat d'Andorra amb el número 88, del 9 de desembre de 2009).

Amb data 16 de desembre de 2010, el Comú de la Massana va prendre l'acord de modificar l'aprovació del decret relatiu a la cessió i adscripció de béns i drets que formen part del Camp de Neu Arinsal/Pal de data 28 d'octubre de 2009.

Així mateix es fixa la contrapartida econòmica global que la Societat explotadora ha de satisfer al Comú en forma de cànon o remuneració a que es refereix l'apartat 4rt del mateix Decret en la quantitat de 620.000 euros anyal a comptar del dia 1 de gener de 2011, quantitat que s'actualitzarà i augmentarà cada any, a comptar de l'any 2012, amb el percentatge l'índex de preus al consum publicat pel Govern.

(Segueix)

Per mitjà del decret del Comú de la Massana del 13 de desembre de 2013 relatiu a la cessió i adscripció de béns i drets formant part del Camp de Neu Arinsal/Pal a favor de la societat pública de capital íntegrament comunal EMAP, SAU, es decreta la suspensió de l'obligació de pagament, per part d'EMAP, SAU, i a favor del Comú, de l'import del cànon de referència, a comptar de l'exercici 2013, inclòs i durant un termini de 7 anys, és a dir fins per tot l'exercici 2019 inclòs, sempre i quan es compleixin cumulativament, els dos requisits següents: que EMAP, SAU mantingui la seva condició de societat pública comunal i que mantingui així mateix la seva unipersonalitat. Per tant, el cànon de l'exercici 2013 queda condonat i el cànon de l'exercici 2014 no aplica.

Un detall del cànons meritats durant els exercicis anuals acabats a 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013 és com segueix:

	Euros		
	Despesa cànon 2013-2014	Ajustaments Periodificació actiu	Total
Cànon anual Comú 2014	-	-	-
Cànon anual Comú 2013	264.792	-	264.792
	264.792	-	264.792

(d.2) Lloguer Família Morell

Amb data 14 de novembre de 1997, el Comú de La Massana va signar, en representació de l'Ens un contracte amb un tercer, relatiu a l'arrendament d'un telecabina que uneix el poble d'Arinsal amb les estacions d'Arinsal i Pal. La durada d'aquest contracte és de 20 anys, iniciant-se el lloguer el 15 de març de 1998. El preu de l'arrendament és de 721.215 euros per als 10 primers anys pagats a la bestreta o pagats per endavant. A partir de l'onzè any el lloguer tindrà un increment anual que es revisarà en funció dels increments del preu mig dels forfets. El pagament relatiu als primers 10 anys s'ha fet per anticipat i, l'import no meritat de l'esmentat lloguer es presenta inclòs en l'epígraf del balanç "ajustaments per periodificació d'actiu" (veure nota 11).

(d.3) Altres

Correspon principalment a la despesa registrada pel lloguer mensual de les oficines de La Massana i lloguer de maquinària.

(e) Despeses financeres

Un detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per a l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i 31 de maig de 2013, és com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Interessos bancaris	257.317	567.613
Interessos arrendaments financers (nota 13 (a.2))	195.837	172.541
Interessos préstec Comú La Massana (nota 13 (b))	-	57.103
Dotació provisió per deteriorament participacions (nota 8 (a))	-	13.745
Dotació provisió per riscos i despeses	-	-
	453.154	811.002

(Segueix)

(f) Altres ingressos i despeses no recurrents

L'epígraf "d'Altres ingressos i despeses no recurrents" correspon principalment a ingressos procedents d'anys anteriors.

(17) Subvencions, donacions i llegats

Aquest epígraf de balanç de situació inclou la donació rebuda per la Societat sobre les millores, ampliacions i acondicionaments realitzats en la terrassa d'un restaurant propietat d'Emap, SAU per part d'un tercer (arrendatari). La Societat seguint l'establert en el Pla General de Comptabilitat, ha procedit a comptabilitzar l'esmentada donació en el capítol "subvencions, donacions i llegats" del balanç de situació adjunt d'acord amb els criteris establerts en el pla general de comptabilitat (veure nota 4 (g)).

Addicionalment, durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2013 i 2014 la Societat ha rebut subvencions per a la realització de la Copa del Món de Mountain Bike.

Les "Altres subvencions" corresponen a subvencions rebudes pel Comú de La Massana per a la realització de diferents esdeveniments esportius.

Un detall d'aquest epígraf de balanç, així com el seu moviment per a l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2014 és el següent:

	Euros			
	Saldos a 31/05/13	Altes	Aplicacions	Saldos a 31/05/14
Terrassa restaurant	100.400	-	(6.068)	94.332
Altres subvencions Comú de La Massana	-	311.078	(63.293)	247.785
Copa Món Mountain Bike	99.840	603.675	(626.831)	76.684
	200.240	914.753	(696.192)	418.801

Un detall d'aquest epígraf de balanç, així com el seu moviment per a l'exercici anual acabat a 31 de maig de 2013 és el següent:

	Euros			
	Saldos a 31/05/12	Altes	Aplicacions	Saldos a 31/05/13
Terrassa restaurant	106.470	-	(6.070)	100.400
Copa Món Mountain Bike	-	210.000	(110.160)	99.840
	106.470	210.000	(116.230)	200.240

(Segueix)

(18) Situació fiscal

El detall de saldos relatius a actius i passius fiscals a 31 de maig de 2014 i 2013 és el següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Actius fiscals		
Actiu per impost diferit	3.304	1.091
	3.304	1.091
	(nota 8 (b))	
Passius fiscals		
Administracions públiques, creditores per ISI	-	(33.024)
Administracions públiques, creditores per IGI (nota 13 (e))	(22.656)	(115.324)
Administracions públiques, creditores IRNR (nota 13 (e))	(13.041)	(5.959)
Caixa Andorrana Seguretat social, creditora (nota 13 (e))	(32.333)	(43.885)
	(68.030)	(198.192)
	(nota 13 (e))	

Segons les disposicions legals vigents, les liquidacions d'impostos no poden considerar-se definitives fins que no hagin estat inspeccionades per les autoritats fiscals o hagi transcorregut el període de prescripció, actualment establert en 3 anys. La Societat té oberts a inspecció els 3 darrers exercicis per tots els impostos que li són aplicables. Atès al fet que l'exercici 2012-2013 és el primer exercici d'aplicació de l'impost sobre beneficis, la Societat només té obert a inspecció l'esmentat exercici per aquest concepte. En opinió dels administradors de la Societat, així com dels seus assessors fiscals, no existeixen contingències fiscals d'imports significatius que poden derivar-se, en cas d'inspecció, de possibles interpretacions diferents de la normativa fiscal aplicable a les operacions realitzades per la Societat.

(a) Càlcul de l'Impost sobre beneficis

La conciliació entre el resultat abans d'impostos de l'exercici i el resultat ajustat (base de tributació) de l'Impost sobre beneficis, és el següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Resultat abans d'impostos	272.700	(1.701.109)
+/- Diferències permanents	998.384	28.844
+/- Diferències temporals	22.131	10.912
+/- Bases negatives exercicis anteriors	-	-
Resultat ajustat (base de tributació)	1.293.215	(1.661.353)

(Segueix)

Les diferències permanents corresponen a l'impost sobre radicació d'activitats comercials, així com també, a donatius i liberalitats.

Les diferències temporals corresponen principalment a diferències entre els criteris d'amortització comptable i fiscal.

La conciliació entre la base de tributació i la despesa / (ingrés) per l'Impost sobre beneficis, és la següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Resultat ajustat (base de tributació)	1.293.215	(1.661.353)
x Tipus impositiu	10%	10%
Import brut (càrrega positiva teòrica)	129.321	-
- Deduccions aplicades	(129.321)	-
- Reducció de la quota (50%)	-	-
Impost corrent	-	-

La Societat s'ha aplicat deduccions a 31 de maig de 2014 per import de 51.027 euros (25.513 generades a 31 de maig de 2014 i 2013) en concepte d'impost sobre radicació d'activitats comercials.

D'acord amb l'article 24 de la Llei de l'Impost sobre beneficis, els obligats tributaris poden minorar la seva quota de tributació aplicant un 5% a l'import de noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos afectes a l'activitat empresarial. L'import total de les noves inversions que compleixen els requisits per aplicar aquesta deducció, realitzades per la Societat durant l'exercici ha estat de 52.071 euros, que implica un total de deduccions per noves inversions de 52.071 euros. Durant aquest exercici la Societat s'ha aplicat deduccions en concepte de noves inversions, és a dir que un total de 54.923 euros són deduccions aplicades (2.852 euros pendents d'aplicar a 31 de maig de 2013). La Societat preveu mantenir aquests actius durant un mínim de cinc anys.

(Segueix)

La despesa per Impost sobre beneficis es desglossa com segueix:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Impost corrent	-	-
Reconeixement de deduccions	-	-
Actius diferits	2.213	1.091
Passius diferits	-	-
Despesa per Impost sobre beneficis	2.213	1.091

(b) Càlcul de l'Impost sobre beneficis a pagar

El càlcul de l'Impost sobre beneficis a pagar és el següent:

	Euros	
	31/05/2014	31/05/2013
Impost corrent	-	-
Pagaments a compte	-	-
Quota diferencial/(a retornar)	-	-

La Societat disposa a 31 de maig de 2014 i 2013, de Bases de tributació negatives pendents d'aplicació per import de 1.661.353 euros. La Societat té un total de deduccions de 30.628 euros (28.365 euros a 31 de maig de 2013) que no ha procedit a activar (veure nota 18 (a)).

(19) Transaccions amb empreses vinculades

Un detall dels saldos, així com de les principals transaccions realitzades per la Societat amb empreses vinculades és el següent:

(a) Saldos i transaccions amb empreses vinculades

El detall de les transaccions i saldos amb empreses del grup durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 és com segueix:

	Euros	
Entitat	Saldo deutor	Saldo creditor
Valls del Nord, SA	2.613.137	75.997
Secnoa, SAU	1.435	-
Vallnord Turisme, SA	-	-
Comú de La Massana	3.197	245
	2.617.769	76.242
	(nota 8 (b))	(nota 13 (e))

(Segueix)

Un detall de les principals transaccions amb empreses del grup durant l'exercici és com segueix:

	Euros
Ingressos	
Secnoa, SAU	1.435
Vallnord, S.A	10.094.120
Comú de la Massana	9.748
	10.105.303

	Euros
Despeses	
Vallnord, S.A.	4.666.152
Secnoa, SAU	8.306
Comú de la Massana	244
Cànon Comú de la Massana (nota 1 i 16 (d))	370.708
	5.045.410

(b) Remuneracions a l'alta direcció i els membres de l'òrgan d'administració

Durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i 2013, la Societat no ha meritat cap import en concepte de remuneracions i dietes al Consell d'Administració de la Societat. Així mateix, la Societat tampoc ha satisfet primes o subscrit contractes d'assegurança de vida, ni aportacions a plans de pensions o similars. A 31 de maig de 2014 i 2013 la Societat no manté cap saldo amb els membres del Consell d'Administració.

El personal d'alta direcció de la Societat ha estat remunerat durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 amb un sou brut de 64.373 euros (130.127 euros a 31 de maig de 2013). La Societat no ha satisfet primes o subscrit contractes d'assegurança de vida, ni aportacions a plans de pensions o similars. A 31 de maig de 2014 i 2013 la Societat no manté cap saldo pendent de pagament amb el personal de l'alta direcció.

(Segueix)

(20) Altra informació

(a) Garanties compromeses amb tercers

A 31 de maig de 2014, la Societat tenia prestats avals a través d'entitats bancàries andorranes per un import global de 68.300 euros (68.300 euros a 31 de maig de 2013). El detall d'avals a 31 de maig de 2014, és el següent.

Entitat	Beneficiari	Data venciment	Euros
Crèdit Andorrà	ITV Serveis SA	Indefinida	300
AndbanK	Govern d'Andorra	Indefinida	68.000
			68.300

(b) Polítiques mediambientals

Els administradors de la Societat consideren mínims, i en tot cas adequadament coberts els riscs mediambientals que es poguessin derivar de la seva activitat, i estima que no sorgiran passius addicionals, relacionats amb els esmentats riscs. La Societat no ha incorregut en despeses, ni ha rebut subvencions relacionades amb aquests riscs durant l'exercici anual acabat el 31 de maig de 2014 i 2013.

(21) Fets posteriors

Amb posterioritat a la data de tancament, i amb anterioritat a la data de formulació dels comptes anuals adjunts, han succeït una sèrie de fets que evidencien condicions sorgides amb posterioritat a la data de tancament, que s'han d'incloure com a informació addicional a subministrar.

Un detall dels principals fets és com segueix:

(a) Llei 10/2014

Amb data 3 de juny de 2014, el Consell General va aprovar la Llei 10/2014 de modificació de la Llei 11/2012 del 21 de juny de l'impost general indirecte, modificada per la Llei 24/2012, del 18 d'octubre, i per la Llei 11/2013, del 23 de maig. La finalitat d'aquesta modificació es clarificar, ajustar i adaptar aquells aspectes de la Llei 11/2012 que ho requerien.

La publicació de l'esmentada modificació ha afectat a EMAP en el sentit de que de cara a l'exercici 2014/15 el tipus impositiu per els elements de transport per cable (venda de forfets) passa a ser un 2,5% (actualment aplicant un 1%).

(Segueix)

(b) Pagament dividend especial participacions preferents

Tal i com s'esmenta en la nota 2(b.3.1) dels comptes anuals adjunts, amb data 30 de desembre de 2013 la societat va emetre participacions preferents, per un import de 19.000 milers d'euros. Aquesta emissió comporta que els titulars de les participacions rebin una remuneració predeterminada, acumulativa, que consistirà en un interès fixe anual de l'Euribor a un any més 300 punts bàsics des de la data d'emissió, calculat per referència el seu valor nominal.

El dividend especial es farà efectiu amb càrrec a resultats nets positius de l'exercici abans d'amortitzacions i reserves de lliure disposició de la societat EMAP.

Limitacions al pagament del dividend especial:

L'emissor podrà cancel·lar total o parcialment, el pagament del Dividend Especial, amb efecte acumulatiu, en cas que el Consell d'Administració d'EMAP ho consideri necessari, atenint-se a la situació financera de la societat.

Igualment es cancel·larà obligatòriament el pagament en cas d'insuficiència de beneficis distribuïbles d'EMAP, una vegada deduïdes les remuneracions degudes a instruments amb caràcter de prelació superior a les Participacions; com en el cas que EMAP presenti un dèficit de patrimoni net o no compleixi amb els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable en cada moment.

Per tot això, donat que la societat compleix amb els requisits per fer front al pagament del dividend especial comentat, amb data 15 de juliol de 2014 la societat ha liquidat un import de 338 milers d'euros per aquest concepte.

(Segueix)

DILIGÈNCIA DE SIGNATURA

Reunits els Administradors de Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, SAU i en compliment dels requisits establerts en la Llei 30/2007 del 20 de desembre de la comptabilitat dels empresaris, procedeixen a formular els Comptes Anuals de l'exercici comprès entre l'1 de juny de 2013 i el 31 de maig de 2014, els quals vénen constituïts pels documents adjunts que precedeixen a aquest escrit, que es composen pel balanç de situació el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos de tresoreria, així com les notes a la memòria dels comptes anuals, esteses en 54 pàgines signades totes elles pel President i el Vicepresident, signant aquesta diligència tot el Consell d'Administració.

La Massana, 20 de novembre de 2014

Sr. David Baró Riba
President

Sr. Raúl Ferré Bonet
Vice President

Sr. Jordi Serra Malleu
Vocal

Sr. Miquel Llongueras Lluelles
Vocal

Sr. Sergi Balielles Sagarra
Vocal

Sr. David Moreno Aragon
Vocal

Sr. Josep Mª Gelabert
Vocal

Crowe Horwarth i ALFA CAPITAL en el seu Dictamen sobre els efectes i l'emissió de participacions preferents de EMAP, SAU en els estats financers del COMÚ DE LA MASSANA de data 28 de novembre 2014 estableixen en les seves conclusions (pàgina 8) que "l'emissió de les participacions preferents d'EMAP, no representa cap deute que tingui que ser objecte de comptabilització en els comptes anuals del Comú" atès que (i) el compte Escrow és un compte dotat mitjançant transferències del M.I. Govern, i per tant, és un compte d'actiu financer; i que (ii) segons el pla comptable els deutes financers són deutes amb tercers per préstecs rebuts i altres crèdits. En cap moment les participacions preferents estan subjectes a avals i garanties per part del Comú, tal com s'ha esmentat anteriorment, o sigui no compleixen amb la característica d'endeutament contemplada a la llei de finances comunals.

Igualment conclouen que "en quan als dividends especials no tenen caràcter de deute pel Comú tota vegada que en cap moment es fa referència en el fulletó que l'Accionista únic es faci responsable del deutes de la Societat emissora, essent aquesta última qui té que fer front a les obligacions corresponents per aquest concepte. Per lo tant, tampoc es poden considerar endeutament d'acord amb l'establert en la Llei de Finances Comunals".(adjuntem el dictamen a continuació)

91 de 121

Crowe Horwath

ALFACAPITAL

Dictamen sobre els efectes i l'emissió de participacions preferents
d'ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, S.A.U. (EMAP, SAU)
en els estats financers de l'Entitat
COMÚ DE LA MASSANA

A la Junta de Govern del
COMÚ DE LA MASSANA

Principat d'Andorra

Hem dut a terme l'encàrrec d'acord amb la nostra proposta de serveis professionals de 21 de novembre del 2014 amb l'objecte d'emetre un dictamen sobre l'efecte d'una emissió de participacions preferents d'un import de 19.000.000 de euros formalitzada per ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, S.A.U. (EMAP), en els estats financers de la Entitat COMÚ DE LA MASSANA. El nostre treball s'ha realitzat tot seguint les normes professionals de general acceptació aplicables a la nostra condició d'experts independents amb el propòsit d' informar-vos sobre la forma de comptabilització de les participacions preferents.

Per a l'elaboració del dictamen que es presenta ens hem basat en la informació i documentació que ens ha estat facilitada per la Direcció de la Societat emissora i que es relaciona en l' apartat 3 d'aquest dictamen.

L'encàrrec professional requerit i, conseqüentment el propòsit del mateix ha estat, tal com s'ha anticipat, l'emissió d'un dictamen sobre l'efecte comptable de l' esmentada emissió per part l'Accionista únic d'Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, S.A.U. (EMAP), és a dir, el Comú de la Massana, a fi de determinar si per aquesta Entitat té el caràcter de "deute", d'acord amb el termes del fulletó relatiu a l'emissió que s' inclou com Annex, o bé només és necessari donar informació de la operació en la memòria econòmica. Per realitzar aquest treball, atès el caràcter de l'Accionista únic, s'ha tingut en consideració el que estableix el Pla General de Comptabilitat Pública, així com la llei de finances comunals del Principat d'Andorra.

Aquest dictamen ha estat preparat amb els objectius abans manifestats i que queden circumscrits per a l'ús exclusiu del destinatari, del Comú de la Massana i pel Tribunal de Comptes d'Andorra, i per tant, no s'ha d'utilitzar per a qualsevol altra finalitat o ser distribuïts a tercers.

Barcelona, 28 de novembre de 2014

Carlos Puig de Travy
Soci Director
Horwath PLM Auditores, S.L.P.

Vladimir Fernández Armengol
Soci Director
Alfa Capital Assessors & Auditors

SUMARI **Pàgina**

1.	Antecedents	1
2	Abast del dictamen	1
3	Documentació obtinguda	2
4	Breu descripció de l'emissió	2
5	Efecte comptable en els comptes anuals de l'Accionista Únic (el Comú)	3
6	Marc comptable a tenir en compte	5
7	Consideracions a la vista de les característiques de l'emissió i de l'entorn normatiu	7
8	Conclusions	8

Annex I – Fulleto relatiu a l'emissió de participacions preferents d'Estacions de Muntanya Arinsal/Pal, S.A.U. (EMAP)

Annex II – Curriculums Vitae de Carlos Puig de Travy i Vladimir Fernández Armengol

1. Antecedents

La Societat mercantil ESTACIONS DE MUNTANYA D'ARINSAL-PAL, S.A.U. (en endavant "EMAP" o "Societat emissora") de nacionalitat andorrana, va ser constituida el 26 de maig de 2004 per un periode indefinit. Es troba domiciliada a Pal, parròquia de la Massana (AD400), a l'Edifici El Planell, del Principat d'Andorra (en endavant Andorra).

Amb la denominació d' ESTACIONS DE MUNTANYA ARINSAL-PAL, S.A.U. està organitzada com a societat anònima segons consta en l'escriptura autoritzada núm. 1.931 pel notari D. Isidre Bartomeu Martínez d'Andorra, trobant-se inscrita en el Registre de Societats del M.I. Govern a data 10 de juny de 2004, amb el número 11.164, llibre S-143, folis 97 al 104 i amb NRT A-706313-.

L'Accionista únic de la Societat a la data de l'emissió d'aquest informe és el COMÚ de LA MASSANA, (en endavant "l'Accionista únic" o "el COMÚ"), amb seu administrativa a l'Avinguda de Sant Antoni, núm. 29, AD400, La Massana, (Andorra).

2. Abast del dictamen

L'abast del treball realitzat ha estat l'anàlisi de la documentació que ens ha estat lliurada i la normativa corresponent per a l'elaboració d'un dictamen sobre l'efecte de la comptabilització de l'emissió de participacions preferents d'un valor nominal de 25 euros cadascuna i per un import total de 19.000.000 d'euros, de les esmentades participacions i dels dividends especials, que més endavant es comenten en els estats financers del Comú de la Massana, que tal com s'ha esmentat es l'Accionista únic de l'Emissor, amb la finalitat de determinar si per aquesta Entitat té que el caràcter de deute en base als termes continguts en el fulletó relatiu a l'emissió, en especial en quan al que s'especifica en el seu apartat 2.5 (b), ("...l'Accionista de l'Emissor decideixi exclusivament a la seva elecció..."), tot seguint la normativa aplicable, tant continguda en el Pla general de comptabilitat pública d'Andorra com a la llei de finances comunals, o per el contrari només requereix informació a la memòria econòmica.

Atenent el que es tracta d'una entitat publica s'ha considerat el contingut normatiu del Decret pel qual s'aprova Pla general de comptabilitat pública d'Andorra, de 27 de gener de 1999.

Respecte a l'aspecte de llei de finances comunals, s'han seguit els aspectes normatius contemplats en la Llei 10/2003, de les finances comunals, que en el seu Títol III. Recursos de dret públic de naturalesa no tributària, Capítol II. Endeutament, inclou els articles 43, 44 i 45, en els que concretament ens hem basat. S'ha tingut en compte també al contingut de la modificació d'aquesta normativa segons Llei 14/2007, del 20 de setembre.

L'Accionista únic de la Societat emissora, (El COMÚ), ha autoritzat i ha delegat al Consell d'Administració d' EMAP la facultat d'emetre participacions preferents perpètues subordinades convertibles en accions d'una nova emissió per l' import límit determinat abans anunciat, així com atorga alhora la facultat per ampliar el capital social en la quantia necessària per atendre eventualment la conversió en accions i excloure el dret preferent de subscripció .

El present dictamen no comporta emetre una opinió d'auditoria, tal com s'entén aquest terme pel que fa a una auditoria de comptes, sinó que consisteix en emetre un judici professional entorn a l'efecte comptable de l'emissió de les participacions preferents en els comptes anuals del Comú, com a experts independents en assumptes comptables, econòmics i financers.

Les anàlisis que s'han realitzat no han tingut per objecte la verificació de la documentació i informació financera obtinguda de la Societat emissora i de l'Intervenció del Comú de la Massana.

3. Documentació obtinguda

Per a la realització del nostre treball com a experts independents hem utilitzat la següent documentació i informació que ens ha estat facilitada per la Direcció d' EMAP i de l'Intervenció del Comú de la Massana.

- Comptes Anuals auditats al 31 de maig de 2014 de EMAP.
- Informe d'Intervenció del pressupost de l'exercici 2013 del Comú de la Massana.
- Document informatiu relatiu a l'emissió de les participacions preferents per 19.000.000 d'euros, es a dir el "Fulletó relatiu a l'emissió de participacions preferents d'Estacions de Muntanya Arinsal/Pal, S.A.U. (EMAP)", signat pel COMÚ i per EMAP en data 30 de desembre de 2013.

A la vegada s'ha atès el nostre "Dictamen sobre la comptabilització de l'emissió de participacions preferents d'Estacions de Muntanya d'Arinsal-Pal, S.A.U. (EMAP)", emès en data 26 de març de 2014.

4. Breu descripció de l'emissió

La societat ESTACIONS DE MUNTANYA D' ARINSAL - PAL, S.A.U. (EMAP), ha formalitzat una emissió de participacions preferents, perpètues subordinades i convertibles en accions ordinàries d'aquesta Societat a partir del mes de desembre de 2027 a voluntat del seu soci Accionista únic (el COMÚ DE LA MASSANA) .

L'emissió, de data 31 de desembre de 2013, s'ha realitzat per l'acord de la Junta General d' Accionistes de la Societat (Accionista únic), celebrada el 24 de desembre de 2013.

L'emissió té com a finalitat enfortir el patrimoni net de la Societat emissora i de s'estructura a través de les participacions preferents. La naturalesa subordinada de les participacions beneficia els crèdits que configuren el passiu exigible d'EMAP i serveix alhora per a instrumentar un mecanisme de garantia del patrimoni net d'aquesta Societat emissora.

L'emissió, tal com es mostrava en el nostre dictamen de 26 de març de 2014 té caràcter d'instrument financer de patrimoni, de conformitat amb el fons econòmic de l'acord contractual que queda exposat en el document informatiu relatiu a l'emissió de les participacions preferents d'aquesta societat de 30 de desembre de 2013.

Un dels aspectes que confereixen l'emissió de participacions com a instrument financer de patrimoni es deu al fet que en el supòsit de la liquidació de la Societat emissora no es garanteix necessàriament als titulars de les participacions preferents el pagament de la totalitat de l' import del nominal de les participacions més el dividend especial meritat i acumulat. La percepció per part dels titulars de l'import de les participacions dependrà, entre d'altres, de que el patrimoni de liquidació de la Societat emissora, un cop hagi satisfet la totalitat dels passius (Deutes) de la Societat emissora sigui suficient per atendre el pagament de les participacions que estem tractant.

Els dividends especials esmentats, corresponen a la remuneració cumulativa (a un tipus d'interès de mercat), que rebran els titulars de les participacions per part de la Societat emissora, i que es meritaran des de la data de l'emissió fins a la data d'amortització total de les participacions, si bé d'acord amb les condicions establertes en el fulletó, l'entitat emissora podrà cancel·lar total o parcialment el pagament, sempre que el consell d'aquesta entitat així ho consideri.

Tal com figura en el fulletó d'emissió en l'apartat 2.5(b), el Comú no assumeix cap garantia o responsabilitat ja que aquesta únicament pot venir derivada exclusivament de la seva voluntat.

5. Efecte comptable en els comptes anuals de l'Accionista únic (el Comú)

5.1 Referència del tractament de les participacions preferents en els comptes anuals auditats al 31 de maig de 2014 de la Societat emissora (EMAP).

En els comptes anuals auditats al 31 de maig de 2014 d'EMAP, l'emissió figura dins del passiu del balanç com a Patrimoni net dins de l'epígraf "Emissió de participacions preferents" per l'import de l'emissió, és a dir, 19.000.000 de euros.

A la vegada, a la memòria com a part de la nota (1) Naturalesa i activitat de l'empresari, es descriu de forma detallada totes les caracteristiques de l'emissió amb els termes que figuren en el fulletó.

Així mateix, a l'informe d'auditoria dels comptes anuals de data 20 de novembre de 2014, i com a paràgraf d'èmfasi, es destaquen les notes de la memòria on es fa referència a l'emissió.

En quan als dividends especials en els comptes anuals de EMAP es fa referència a la nota (21) Fets posteriors, que els titulars de les participacions els rebran posteriorment, tota vegada que al primer venciment del dividend especial (15 de juliol de 2014) és posterior al tancament de l'exercici de la Sociedad emissora.

5.2. Compromís de l'Accionista de l'Emissor d'acord amb el fulletó relatiu a l'emissió

1. El compte "Escrow"

L'Accionista de l'Emissor es compromet davant dels tenidors de les Participacions a obrir a la Data d'Emissió cinc comptes bancaris de dipòsit, un per cadascuna de les entitats bancàries subscriptores de l'Emissió, a nom de l'Accionista de l'Emissor (l'"Escrow"), respecte del quals donarà les indicacions al M.I. Govern del Principat d'Andorra per tal de que ingressi directament les quantitats anuals següents, provinents de transferències recurrents realitzades pel M.I. Govern del Principat d'Andorra a favor de l'Accionista de l'Emissor:

a) Des de l'1 de gener de 2015 i fins el 31 de desembre de 2015, una quantitat anual de 1.461.500 euros, fins a dotar un màxim igual al 75% del saldo viu en cada moment de l'Emissió, de els Participacions que no hagin estat amortitzades o bescanviades per les Participacions i que siguin encara titularitat dels tenidors originals de les Participacions.

b) A partir de l'1 de gener de 2016 i fins el 31 de desembre de 2023, l'import assenyalat de 1.461.500 euros incrementat en 100.000 euros més cada any respecte de la quantitat incrementada l'any precedent, i així successiva i cumulativament per al següents anys fins a dotar l'Escrow amb una quantitat igual del saldo viu de les Participacions i Accions.

c) A partir de l'1 de gener del 2024 i fins el 31 de desembre de 2027, pagaments anuals per un import igual al 75% del saldo viu esmentat més un import anual de 700.000 euros, fins a dotar l'Escrow amb una quantitat igual al 90%.

d) A partir de l'1 de gener de 2028, pagaments anuals per un import igual al 90% del saldo viu més un import anuals de 700.000 euros fis dotar l'Escrow amb una quantitat igual al 100% del saldo viu de les Participacions i Accions.

e) El saldo del compte Escrow meritarà diàriament interessos en cadascun dels comptes bancaris de dipòsit i quedaran igualment immobilitzats en l'esmentat compte.

f) A la seva elecció, partir del 15 de gener del 2016, i en la mesura en que el fons del compte Escrow són recursos de l'Accionista de l'Emissor, podrà destinar el saldo de l'Escrow a:

   i) Reforçar els fons propis de l'Emissor en cas que l'Emissor no compleixi amb els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable a cada moment; i/o
   ii) Adquirir anualment Participacions i/o Accions encara en mans de les entitats bancàries subscriptores.

g) Igualment l'Accionista de l'Emissor es compromet a mantenir el saldo de l'Escrow immobilitzat en tot moment.

2. Preu de les Participacions i de les Accions a adquirir per l'Accionista de l'Emissor

En cas de que l'Accionista de l'Emissor decideixi exclusivament a la seva elecció adquirir dels seu tenidors, totes o part de els Participacions, o de les Accions emeses en el procés de conversió de els Participacions per part de l'Emissor, el preu a pagar per l'Accionista de l'Emissor als tenidors de les Participacions i/o Accions es calcularà de forma que en tot cas el preu mínim a pagar es correspondrà amb l'import nominal de l'Emissió (és a dir 19.000.000 de euros, més si fos el cas, el Dividend Especial meritat, acumulat i no satisfet).

6. Marc comptable a tenir en compte

A continuació es desplega la normativa de referència que de cara al manat s'ha considerat com a punt de referència bàsica.

6.1. Pla general de comptabilitat pública

El Pla general de comptabilitat pública del Principat d'Andorra, en la seva primera part, Principis comptables, i a l'apartat de Principi d'imputació de la transacció, diu: "la imputació de les transaccions o fets comptables haurà d'efectuar-se a actius, passius, despeses i ingressos tenint en compte la naturalesa de la operació."

Les despeses e ingressos pressupostaris s'imputaran d'acord amb la seva naturalesa econòmica. En el cas de despeses a més a més, s'imputaran d'acord amb la finalitat de que es pretengui aconseguir.

Les obligacions pressupostaries conseqüència d'adquisicions, obres, serveis, prestacions o despeses en general s'imputaran al pressupost de l'exercici en que es reconeguin i amb càrrec l respectius credits pressupostaris; els drets s'imputaran al pressupost de l'exercici en què es reconeguin o liquidin."

Seguint amb el mateix pla comptable en la tercera part, definicions i relacions comptables, hi ha dos tipus de comptes que cal diferenciar i que tenen incidència en el tema objecte d'aquest dictamen:

- Deutes a llarg termini, que fa referència als contrets amb tercers per préstecs rebuts i altres débits, i

- Inversiones financeres permanents, és a dir, inversions financeres a llarg termini, sigui quina sigui la seva forma d'instrumentació, incloent-hi el interessos produïts, amb venciment superior a un any.

I si anem a la cinquena part, normes de valoració, la norma de valoració 7a. Valors negociables, quan tracta del cas de participacions de capital que tinguin el caràcter de permanent, i que suposin un percentatge significatiu de participació, la dotació de provisions s'efectuarà tenint en compte l'evolució dels fons propis de la societat participada encara que es tracti de valors negociables admesos a cotització en un mercat secundari organitzat.

6.2. Llei de les finances comunals

La llei de finances comunals en el seu Capítol III. Endeutament, inclou els aspectes destacables de cara a al classificació del deute del Comú.

Així a l'article 43, diu:
"1. A efectes Llei, l'endeutament comunal a computar està constituït per:

a) L'endeutament de l'Administració comunal.
b) L'endeutament de les societats públiques participades per l'Administració comunal definides en l'article 53.1
(l'article 53.1 especifica que són societats públiques comunals les societats mercantils, la participació en el capital de les quals par part dels comuns és majoritària o suficient per tenir-ne el control)
c) .....

L'endeutament de les societats públiques, referides a l'apartat 1 b) anterior, participades per l'Administració comunal es computa en la seva totalitat, proporcionalment al percentatge de participació en el seu capital social.

L'endeutament comunal comprèn:

a) Contractació de préstecs i línies de crèdit i operacions financeres amb bancs i caixes d'estalvis...
b) Operacions de tresoreria.
c) Lliuraments de lletres de canvi, pagarés o documents similars.
d) Concessió d'avals i garanties.
e) Conversió o substitució, total o parcial, d'operacions preexistents.
f) Empréstit, mitjançant l'emissió de deute públic.

En quan a l'article 44, fa referència a:
Constitueixen operacions d'endeutament la contractació d'operacions de tresoreria així com les lletres de canvi, els pagarés, i els documents similars,...

I finalment en quan a l'article 45 cal destacar:

1. Tenen la consideració d'aval les garanties que comportin una responsabilitat patrimonial dels comuns.

7. Consideracions a la vista de les característiques de l'emissió i de l'entorn normatiu

a) Compte Escrow

Tota vegada que l'Accionista de l'Emissor es compromet a mantenir el saldo de l'Escrow immobilitzat en tot moment, aquest compte, i tenint en compte que aquest compte es nodreix de les transferències recurrents del M.I.Govern, és a dir que son entrades a caixa, que després passaran al compte Escrow, tal compte té que tenir el tractament d'un compte d'inversió financera, al ser tresoreria, si be no realitzable, com a punt de partida a llarg terme.

A la vegada com a nota explicativa als estats financers del Comú s'haurà d'incloure la necessària informació per reflectir l'operació.

b) Consideracions comptables sobre determinats aspectes derivats del fulletó relatiu a l'emissió i en especial de l'apartat 2.5 (b)

En el fulletó no s'inclou cap acord que suposi un compromís d'obligació (financera) de pagament per part del Comú. En especial a l'apartat 2.5.(b) s'indica que "En cas de que l'Accionista de l'Emissor (Accionista únic) decideixi exclusivament a la seva elecció adquirir dels seus tenidors, totes o part de les Participacions,...el preu a pagar"(paràgraf que ha quedat recollit en el punt 5.2 anterior d'aquest dictamen). Si no es posa de manifest cap voluntat per part de l'Accionista únic en el sentit esmentat, aquest apartat evidència que no es deriva cap compromís u obligació futura pel Comú, i per lo tant no procedeix cap registre comptable de deute.

En quan a altres tipus d'obligacions de pagament no es fa referencia al fulletó que hi hagi qualsevol concessió d'avals i garanties.

Ara bé, tot tenint en compte la rellevància dels fets inherents a l'emissió i descrits en el fulletó, és necessari que com a nota explicativa als estats financers del Comú s'inclogui la informació requerida a fi de l'adient interpretació per part de qualsevol lector.

c) Evolució patrimonial de EMAP, SAU

Un aspecte a tenir en compte es que l'Accionista únic de l'Entitat Emissora, és a dir el Comú, presenta en el actiu del seu balanç, d'acord amb el pla comptable, la inversió en EMAP en el seu actiu com a part de les inversions financeres permanents, a Cartera de valors a llarg termini.

D'acord amb l'esmentat pla, les dites inversions hauran d'estar subjectes anualment a la prova de deteriorament que el valor de la inversió està cobert pel patrimoni net de la participada.
Aquest aspecte es podria produir en el supòsit de que la evolució dels resultats d'EMAP, i en conseqüència el patrimoni net, no permetés cobrir el valor de la inversió.

8. Conclusions

En base als comentaris anteriors sobre les característiques de l'emissió, i del seguiment de la normativa de referència, podem concloure:

8.1 Participacions preferents

a) Que el compte Escrow és un compte dotat mitjançant transferències del M.I. Govern, i per lo tant es un compte d'actiu financer.

b) Segons el pla comptable les deutes financeres son deutes amb tercers per préstecs rebuts i altres crèdits. En cap moment les participacions preferents estan subjectes a avals i garanties per part del Comú, tal como s'ha esmentat anteriorment, o sigui no compleixen amb la característica d'endeutament contemplada a la llei de finances comunals.

Per lo tant, l'emissió de les participacions preferents d' EMAP, no representa cap deute que tingui que ser objecte de comptabilització en els comptes anuals del Comú.

8.2 Dividends especials

En quan als dividends especials no tenen caràcter de deute pel Comú tota vegada que en cap moment es fa referència en el fulletó que l'Accionista únic es faci responsable del deutes de la Societat emissora, essent aquesta última qui té que fer front a les obligacions corresponents per aquest concepte. Per lo tant, tampoc es poden considerar endeutament d'acord amb l'establert en la Llei de Finances Comunals.

ANNEX I

FULLETÓ RELATIU A L'EMISSIÓ DE PARTICIPACIONS PREFERENTS D'ESTACIONS DE MUNTANYA ARINSAL/PAL, S.A.U. (EMAP)

ANNEX II

"Curriculums vitae"
de
Carlos Puig de Travy
Vladimir Fernández Armengol

Carlos Puig de Travy		
Posició Actual	President de la divisió d'auditoria de Crowe Horwath Spain i Soci Director de l' oficina de Barcelona.	
Anys d' experiència	Més de 30 anys	
Qualificació professional	- Llicenciat en Ciències Econòmiques i Empresarials por la Universitat de Barcelona. - Membre del Registre d' Economistes Auditors (R.E.A). - Auditor de comptes inscrit en el Registre Oficial d' Auditors de Comptes (ROAC). - Col·legiat en el "Col·legi d'Economistes de Catalunya". - Col·legiat en el "Colegio de Economistas de Madrid". - Membre d' Honor del Consell Superior Europeu de Doctors i Doctors Honoris Causa. - Hononary Degree de la Fundació Universitat Eserp Business School.	
Experiència Rellevant	- President del REA + REGA - President del Comitè Consultiu del Registre d' Economistes Auditors de Sistemes de la Informació (RASI). - Vocal del Comitè Consultiu del Registre d' Especialistes Comptables (REC) - Membre del Comitè d' Auditoria del Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes. - Conseller de la Junta de Govern del Col·legi d' Economistes de Catalunya - Secretari de l'Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció (ACCID) - Membre del Consell Assessor de la Universitat Abad Oliva (CEU) - Vocal del Consell Social de l' Escola Universitària ESERP.	

Vladimir Fernández Armengol		
Posició Actual	- Soci Fundador d'Alfa Capital Assessors i Auditors, S.L	
Anys d' experiència	- Més de 16 anys	
Qualificació professional	- Llicenciat en Administració i Direcció d'Empreses al Centre Docent d'Ensenyança Superior Abad Oliva (Universitat de Barcelona). - Post-grau en auditoria i especialista en comptabilitat per la Universitat d'Alcalà d' Henares (Madrid). - Secretari i col·legiat del Col·legi d'Economistes d'Andorra. - Experiència professional en l'àmbit de la formació comptable i financera a diferents organismes públics tals com la Cambra de Comerç, serveis i indústria d'Andorra, Universitat d'Andorra, Departament de Tributs i Fronteres d'Andorra, Unitat de Prevenció de blanqueig de la Policia d'Andorra i Ministeri de Finances del Govern d'Andorra.	

Experiència Rellevant	- Àmplia experiència en auditories de grups consolidats nacionals i internacionals.
	- Experiència professional prestant serveis com a auditor de comptes i consultor d'empreses, havent participat en nombrosos projectes d'auditoria de comptes, així com en projectes de consultoria financera, tant en entorns nacionals com internacionals.
	- Ha participat en diverses conferències i publicacions en l'àmbit comptable i financer, entre elles darreres publicacions han estat els següents:
	  - Manual Pràctic del Pla General de Comptabilitat d'Andorra.
	  - Manual Pràctic sobre els impostos directes a Andorra.
	  - Quaderns d'Actualitat Econòmica 7,8,9 i 10: Relatius a l'impost sobre societats, l'impost General Indirecte, l'impost sobre la Renda d'activitats econòmiques i l'impost sobre la Renda de les persones físiques.	

Per tant, no es d'aplicació l'article 43 en el seu apartat 2 ja que l'emissió de participacions preferents per EMAP SAU forma part del seu patrimoni.

Segon. Segons l'article 43.5. "l'endeutament comunal comprèn: a) contractació de préstecs i línies de crèdit i operacions financeres amb bancs i caixes d'estalvi radicades al Principat d'Andorra o bé a l'estranger, b) operacions de tresoreria, c) lliurament de lletres de canvi, pagarés o documents similars, d) concessió d'avals i garanties, e) conversió total o parcial d'operacions preexistents." D'acord amb el redactat d'aquest article, el Comú de la Massana no ha participat en cap de les operacions esmentades amb l'emissió de EMAP SAU de les participacions preferents.

Tercer. El Tribunal de Comptes, en la pagina 38 del seu informe, fa una interpretació, que al nostre entendre, no s'ajusta a la LFC per les següents raons:

a) Argumenta: "Tot i el caràcter perpetu de l'emissió, es preveu l'amortització parcial o total de les participacions per part d'EMAP o del Comú, incorporant una penalitat, que incrementa en un 5% anual el preu de l'amortització de les participacions o el preu d'adquisició de les accions en el cas que no s'hagin amortitzat o adquirit, segons el cas, el 30 de desembre de 2027".

   Cal aclarir que moltes de les participacions preferents que cotitzen a mercats organitzats estableixen opcions de compra en determinades dates al emissor. **Exemple: US30251GAA58**, FMGAU 7 11/01/15 FMG RESOURCES: **Called** a 14/03/14 a **103,50%**, sent el preu d'**emissió** de la Preferent **100%**.

   Els preus de les opcions de compra per part de l'emissor poden variar contractualment en cada emissió. Però al ser aquestes emissions de caràcter privat, el preu de recompra de les mateixes no sempre es regeixen per l'establert en el fulletó, si no que es fruit d'una negociació. Aquest fet l'hem trobat abastament en els mercats de preferents i de híbrids durant els anys 2011, 2012 i 2013 on participacions d'aquest tipus s'han comprat per el emissor per sota del preu pactat en fulletó d'emissió. **Exemple:** Fustemberg

Capital II Gmbh ISIN DE000ADEU3N9 on el emissor a data 29 de novembre de 2013 fa una oferta de recompra al 80% que el fulletó no contemplava.

La "penalitat" a la que fa referència el Tribunal de Comptes, "contrapartida negociada pel emissor" en cap cas es pot considerar deute ja que en cap moment es garanteix la recompra ni tan sols al preu de recompra com hem especificat en els exemples anteriors.

b) Argumenta: " Les participacions tenen una remuneració anual que consisteix en un interès fix anual de l 'EURIBOR a un any més 300 punt bàsics. Per raons de situació financera d'EMAP, el Consell d'administració de la societat pot posposar el pagament de la remuneració, però no suprimir-la".
En l'emissió de participacions preferents en el mercat organitzat, es habitual trobar dividends a tipus fixe i dividends a tipus indexats. En aquest cas es va decidir indexar el dividend a Euríbor, qual cosa a portat beneficis al emissor.



D'acord amb el fulletó d'emissió, el Consell d'Administració decideix, a la seva sola discreció, si els dividends preferents és paguen o no. En el cas de que es decideixi que no es paguen, degut al caràcter cumulatiu dels mateixos el propietari de les participacions tindrà dret, quan així ho decideixi el Consell d'Administració de la societat EMAP, a cobrar els dividends no percebuts fins a la data. Aquest fet no treu el caràcter patrimonial de l'emissió.

Un exemple d'emissió de participacions preferents el trobem al mercat amb British Airways Finance Ltd 6,75% Cumulative Preferred Securities (ISIN GB0056794497), on al seu fulletó especifica el caràcter cumulatiu dels seus dividends i l'obligació de pagar aquells que no s'hagin satisfet prèviament:

- Pagina 4 fulletó: "quarterly distributions on the series A Preferred Securities will be cumulative"
- Pàgina 5 fulletó: "To the extend that payments of quarterly distributionson the Series A Preferred Securities are not made on any of the Distribution Date ..... such distributions **will continue to accrue on a day by day basis** compounding quarterly".
- Pagina 5 Optional redemption: "the series A Preferred Securities are redeemable on 12 May 2004 or on any Distribution Date thereafter at the opinion of the general partner of BA Jersey, ..., in whole or in part, at € 25,00 per Series A Preferred Security together ***with all due and accrued but unpaid Quarterly Distributions*** (including Deferred Distribution)".

Com es pot observar, en aquest tipus d'emissió, el dividend cumulatiu, no només s'acumula si no que a demés es té en consideració en el moment de la recompra o conversió. Aquest fet, en qualsevol cas, no pot fer que aquest instrument es pugui considerar com a deute, continua sent part del patrimoni.

El Tribunal de Comptes argumenta que "l'emissió finalment formalitzada no comporta un risc de rendibilitat dels subscriptors, limitant el mateix a una possible demora", obviant el fet de que el emissor o el accionista del emissor no garanteix en cap moment el pagament del dividend ni la devolució del principal, i que en cas de liquidació d'EMAP, donada la prelació assignada a les Participacions d'acord amb la clàusula 2.4(e) del fulletó (és a dir, per darrera de tots els instruments de passiu exigible de l'EMAP; en el mateix ordre de prelació que les altres emissions de valors equiparables que l'Emissor hagi pogut emetre o pugui emetre; i per davant de les accions ordinàries d'EMAP), als tenidors de les participacions

preferents els hi correspondrà rebre un import en metàl·lic igual al valor nominal de les participacions preferents que posseeixin més una quantitat igual al dividend especial acumulat que estaria pendent de pagament, i abans de la liquidació de la quota que pugui correspondre als accionistes ordinaris. Per tant, la percepció pels titulars de les Participacions de l'esmentat import dependrà, entre altres, de que el patrimoni de liquidació de l'Emissor, una vegada satisfets la totalitat dels imports passius de l'Emissor amb un rang preferent respecte al rang de les Participacions, sigui suficient per atendre'l.

El Tribunal de Comptes també obvia que accions preferents existents als mercats financers tenen clàusules similars "dividends cumulatius amb provisions de recuperació de part de la inversió en cas d'impagament dels mateixos", com hem argumentat en base al fulletó adjunt. (adjuntem un extracte del fulletó de British Airways, i el fulletó sencer s'adjunta com a annex).

BRITISH AIRWAYS

British Airways Finance (Jersey) L.P.

12,000,000 euro Series A

6.75 per cent. Guaranteed Non-voting Cumulative Preferred Securities

having the benefit of a subordinated guarantee of

British Airways Plc

(Incorporated as a public limited company in England and Wales)

Issue price: €25.00 per Series A Preferred Security

Warburg Dillon Read
ABN AMRO
Erste Bank
Greenwich NatWest
Merrill Lynch International
Salomon Smith Barney International

BSCH
Goldman Sachs International
Lehman Brothers
Prudential-Bache Securities

12,000,000 euro Series A 6.75 per cent. Guaranteed Non-voting Cumulative Preferred Securities (the "Series A Preferred Securities") each with a liquidation preference of €25.00, constituting limited partnership interests in British Airways Finance (Jersey) L.P. ("BA Jersey"), are proposed to be in issue on 12 May 1999 (the "Closing Date"). The Series A Preferred Securities will entitle holders to receive (subject as described in "Description of the Series A Preferred Securities") cumulative preferential cash distributions ("Quarterly Distributions") at a rate of 6.75 per cent. per annum, accruing from the Closing Date and payable quarterly in arrear on 12 February, 12 May, 12 August and 12 November of each year (each a "Distribution Date"), commencing on 12 August 1999. Investors should be aware that BA Jersey is a Jersey limited partnership and is not a separate legal entity.

The Series A Preferred Securities are redeemable at the option of British Airways Holdings Limited as general partner of BA Jersey, in whole but not in part, at €25.00 per Series A Preferred Security plus due, accrued and unpaid Quarterly Distributions on 12 May 2004 or on any Distribution Date thereafter. In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of BA Jersey, holders of Series A Preferred Securities will be entitled to receive for each Series A Preferred Security a liquidation preference of €25.00 per Series A Preferred Security plus due, accrued and unpaid Quarterly Distributions to the date of payment, subject as described under "Description of the Series A Preferred Securities".

All obligations of BA Jersey to make payment in respect of the Series A Preferred Securities are guaranteed on a subordinated basis by British Airways Plc as described under "Subordinated Guarantee" herein.

Application for listing of the Series A Preferred Securities has been made to the Luxembourg Stock Exchange.

British Airways Plc confirms, after having made all reasonable enquiries, that this Offering Circular contains all information with regard to BA Jersey, British Airways Plc and its subsidiaries (the "Group" or "BA") and the Series A Preferred Securities which is material to the issue of the Series A Preferred Securities, that the information contained in this Offering Circular is true and accurate in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed in this Offering Circular are honestly held and that there are no other facts the omission of which makes this Offering Circular as a whole or any such information or the expression of any such opinion or intention misleading. British Airways Plc accepts responsibility accordingly.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in this document and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by BA Jersey, British Airways Plc or the Managers (as defined under "Subscription and Sale"). Neither the delivery of this document nor any subscription, sale or purchase made in connection herewith shall, in any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of BA Jersey or British Airways Plc since the date hereof.

Prospective investors should inform themselves as to the legal requirements and tax consequences within the countries of their residence and domicile for the acquisition, holding or disposition of Series A Preferred Securities and any foreign exchange restrictions that might be relevant to them. This Offering Circular does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of, BA Jersey, British Airways Holdings Limited, British Airways Plc or the Managers to subscribe for or purchase, any of the Series A Preferred Securities.

Investors should satisfy themselves that they understand all the risks associated with making investments in the nature of the Series A Preferred Securities. If a prospective in· ·stor is in any doubt whatsoever as to the risks involved in investing in the Series A Preferred Securities, he should consult his professional advisers.

The distribution of this document and the offering of the Series A Preferred Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by BA Jersey, British Airways Plc and the Managers to inform themselves about, and to observe, any such restrictions.

No action has been taken to permit a public offering of the Series A Preferred ⌄ urities in any jurisdiction where action would be required for such purpose. Accordingly, the Series A Preferred Securities may not be offered or sold, directly or indirectly and this Offering Circular may not be distributed in any jurisdiction, except in accordance with the legal requirements applicable in that jurisdiction. In particular, the Series A Preferred Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). Subject to certain exceptions, the Series A Preferred Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. A further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series A Preferred Securities and on the distribution of this document is given under "Subscription and Sale" below.

Unless otherwise specified or the context requires, references in this Offering Circular to "£" and "Sterling" are to the lawful currency of the United Kingdom and references to "€" and "euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union, pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended from time to time.

TABLE OF CONTENTS

Summary 4
Use of Proceeds 10
British Airways Finance (Jersey) L.P. 11
Group Capitalisation 12
British Airways Group 13
Description of the Series A Preferred Securities 21
The Subordinated Guarantee 29
Financial Statements 35
Taxation 83
Subscription and Sale 84
General Information 85

Summary

The following summary is qualified in its entirety by the more detailed information and financial statements included elsewhere in this Offering Circular

THE SECURITIES

Issuer:	British Airways Finance (Jersey) L.P., a limited partnership established in Jersey and registered under the Limited Partnerships (Jersey) Law, 1994. BA Jersey is not a separate legal entity and has no operating history. Its general partner is British Airways Holdings Limited, a wholly owned subsidiary of British Airways Plc.
Guarantor:	British Airways Plc
Issue Size:	€300,000,000
Issue Details:	12,000,000 euro Series A 6.75 per cent. Guaranteed Non-voting Cumulative Preferred Securities each with a liquidation preference of €25.00 constituting limited partnership interests in BA Jersey. The Subordinated Guarantee (as defined below) to be entered into by British Airways Plc in respect of the Series A Preferred Securities is intended to provide holders of Series A Preferred Securities, as nearly as possible, with rights against British Airways Plc in respect of distributions and liquidation preference equivalent to those to which the holders would be entitled if they held the most senior cumulative preferred or preference shares of British Airways Plc.
Distributions:	Distributions ("Quarterly Distributions") will be payable quarterly in arrear by BA Jersey subject to the Limited Partnerships (Jersey) Law, 1994. Quarterly Distributions for each Distribution Period (as defined in "Description of the Series A Preferred Securities") will be payable at a rate per annum of 6.75 per cent. of the liquidation preference of €25.00 per Series A Preferred Security. The amount of Quarterly Distribution payable for any period shorter than a full quarterly period will be computed by multiplying the annual distribution by a fraction of which the numerator shall be the actual number of days in the period from and including the most recent Distribution Date (or, as the case may be, 12 May 1999) to but excluding the relevant payment date, and of which the denominator shall be the product of the actual number of days in the period from and including the most recent Distribution Date (or, as the case may be, 12 May 1999) to but excluding the next scheduled Distribution Date and the number of Distribution Dates that would occur in one calendar year assuming that Quarterly Distributions were to be payable in respect of the whole of that year. Quarterly Distributions on the Series A Preferred Securities will be cumulative.
Subordinated Guarantee:	The payment of Quarterly Distributions and payments on liquidation of BA Jersey or on redemption of the Series A Preferred Securities will be guaranteed on a subordinated basis by British Airways Plc to the extent set out in a subordinated guarantee (the "Subordinated Guarantee") to be dated 12 May 1999 and executed as a deed poll. The Subordinated Guarantee will rank (a) junior to all liabilities of British Airways Plc (other than any liability of British Airways Plc referred to in (b) and (c) and any other liability expressed to rank *pari passu* with or junior to the Subordinated Guarantee), (b) *pari*

passu with the most senior preferred or preference shares, if any, issued by British Airways Plc and any guarantee or support agreement of British Airways Plc ranking *pari passu* with the Subordinated Guarantee and (c) senior to Junior Share Capital, all as more fully described in "Subordinated Guarantee".

For the avoidance of doubt the Subordinated Guarantee ranks junior to the obligations of British Airways Plc in respect of its guarantee of the 9.75 per cent. Convertible Capital Bonds due 2005 of British Airways Capital Ltd., issued in 1989.

Deferral of Payments in respect of Quarterly Distributions: .....

Quarterly Distributions on the Series A Preferred Securities will be payable out of BA Jersey's own legally available resources on each Distribution Date (whether they are Quarterly Distributions in respect of the related Distribution Period or Quarterly Distributions which remain due but unpaid in respect of any previous Distribution Period) unless payment has not been made in respect of dividends or distributions on any Distribution Parity Securities or the Junior Share Capital (each as defined in "Description of the Series A Preferred Securities") for the preceding financial year.

To the extent that payments of Quarterly Distributions on the Series A Preferred Securities are not made on any Distribution Date as a result of the foregoing or for any other reason, such distributions ("Deferred Distributions") will continue to accrue on a day by day basis compounding quarterly.

All Deferred Distributions will become payable immediately:

(a) before the earliest of:

(1) resumption of payments in respect of the Series A Preferred Securities or payments (other than deferred distributions or dividends) on any Distribution Parity Securities or payments on any Junior Share Capital; or

(2) redemption or repayment of any Series A Preferred Securities or any Distribution Parity Securities or any Junior Share Capital; or

(3) the commencement of any voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding-up of BA Jersey or British Airways Plc, and

(b) at the same time as payment of deferred distributions or dividends on Distribution Parity Securities.

The above restrictions are imposed *mutatis mutandis* on payments in respect of Quarterly Distributions by British Airways Plc under the Subordinated Guarantee.

Withholding Tax and Additional Amounts: .....

BA Jersey, or British Airways Plc pursuant to the Subordinated Guarantee, will pay such additional amounts to each holder of the Series A Preferred Securities as may be necessary in order that every net payment in respect of the Series A Preferred Securities, after withholding for any taxes imposed by the Island of Jersey or the United Kingdom, as the case may be, upon or as a result of such payment, will not be less than the amount orherwise required to be paid, subject to the exceptions described under "Description of the Series A Preferred Securities" and "Subordinated Guarantee".

Optional Redemption: .....

The Series A Preferred Securities are redeemable on 12 May 2004 or on any Distribution Date thereafter at the option of the general partner of BA Jersey, subject to the Limited Partnerships (Jersey) Law 1994, in whole but not in part, at €25.00 per Series A Preferred Security together with all due and accrued but unpaid Quarterly Distributions (including Deferred Distributions).

Tax Redemption:	In addition, the Series A Preferred Securities are redeemable at any time at the option of the general partner of BA Jersey, subject to the Limited Partnerships (Jersey) Law 1994, in whole but not in part, if (i) BA Jersey is or would be required to pay BA Jersey Additional Amounts (as defined in "Description of the Series A Preferred Securities – BA Jersey Additional Amounts") or (ii) in making payment in respect of such distributions under the Series A Preferred Securities and Subordinated Guarantee, British Airways Plc is required to pay Additional Amounts (as defined in the Subordinated Guarantee) or (iii) a Tax Event occurs (as described under "Description of the Series A Preferred Securities"). Each Series A Preferred Security shall be redeemed at €25.00 together with all due and accrued but unpaid Quarterly Distributions (including Deferred Distributions) to the date of payment.
Rights upon Liquidation:	In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of BA Jersey, holders of Series A Preferred Securities will be entitled to receive for each Series A Preferred Security a liquidation preference of €25.00 together with all due and accrued but unpaid Quarterly Distributions (including Deferred Distributions) to the date of payment out of the assets of BA Jersey available for distribution. Notwithstanding the availability of sufficient assets of BA Jersey to pay any liquidation distribution to the holders of the Series A Preferred Securities as aforesaid, if, at the time such liquidation distribution is to be paid, proceedings have been commenced for the voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding-up of British Airways Plc, the liquidation distribution payable per Series A Preferred Security and per Liquidation Parity Security (as defined in "Description of Series A Preferred Securities") shall not exceed the amount per security that would have been paid as the liquidation distribution from the assets of British Airways Plc (after payment in full in accordance with English law of all creditors of British Airways Plc, excluding holders of any liability expressed to rank *pari passu* with or junior to the Subordinated Guarantee) had the Series A Preferred Securities and all such Liquidation Parity Securities been preference shares issued by British Airways Plc bearing equivalent rights of participation in the capital of British Airways Plc and ranked (i) junior to all liabilities of British Airways Plc (other than any liability expressed to rank *pari passu* with or junior to the Subordinated Guarantee), (ii) *pari passu* with all Liquidation Parity Securities and (iii) senior to Junior Share Capital. In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of British Airways Plc, BA Jersey shall be dissolved and the amount per Series A Preferred Security to which holders of Series A Preferred Securities will be entitled as a liquidation distribution will be as described above. British Airways Plc has undertaken in the Subordinated Guarantee that, so long as any of the Series A Preference Securities is outstanding, unless British Airways Plc itself is in liquidation, British Airways Plc will not permit, or take any action to cause, the liquidation, dissolution or winding-up of the General Partner or BA Jersey.

Voting Rights:	Save as specified below, holders of the Series A Preferred Securities will not be entitled to receive notice of, attend or vote at any meeting of partners of BA Jersey. Holders of the Series A Preferred Securities together with the holders of any other preferred partnership interests in BA Jersey having the right to vote in such event are entitled to elect a special representative to enforce their statutory rights if distributions have not been paid by BA Jersey in full and British Airways Plc has not made payments in respect thereof under the Subordinated Guarantee for four consecutive Distribution Periods. Such special representative must vacate office if after its appointment such distribution payments are made by BA Jersey in full or payments by British Airways Plc under the Subordinated Guarantee in respect thereof are made in full. For a fuller description see "Description of the Series A Preferred Securities".
Form of the Series A Preferred Securities:	The Series A Preferred Securities will be in registered form. On the Closing Date, a single certificate representing the Series A Preferred Securities will be deposited with Midland Bank plc (the "Common Depositary") as common depositary for Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels office, as operator of the Euroclear system ("Euroclear") and Cedelbank. Such certificate will be issued, and the Series A Preferred Securities will be registered, in the name of MSS (Common Depositary) Nominees Limited, as nominee for the Common Depositary. For so long as the Series A Preferred Securities are deposited and registered as described above, book-entry interests in the Series A Preferred Securities will be shown on, and transfers thereof will be effected only through, records maintained by Euroclear and Cedelbank. If (i) either or both of Euroclear and Cedelbank is closed for business for a continuous period of 14 days (other than for the purposes of a public holiday) or announces an intention permanently to cease business (ii) as a result of a change in law, transfer duties or similar taxes become payable on transfers of the Series A Preferred Securities in Euroclear and/or Cedelbank, a number of Series A Preferred Securities corresponding to its book-entry interest in the Series A Preferred Securities represented by the certificate held by the Common Depositary referred to above will be transferred to each holder of Series A Preferred Securities, and each such holder will be registered as a holder of the Series A Preferred Securities in the register maintained by or on behalf of BA Jersey, and receive a certificate made out in its name. Other than in the circumstances referred to in this paragraph, definitive certificates will not be available to holders of the Series A Preferred Securities.
Governing Law:	The Limited Partnership Agreement establishing BA Jersey will be governed by, and construed in accordance with, the laws of Jersey. The Subordinated Guarantee will be governed by, and construed in accordance with, English law.
Listing:	Application has been made for the Series A Preferred Securities to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Argumenta: "El Comú s'obliga a aportar anualment a uns comptes, dipositats en les entitats que subscriuen les participacions, fons provinents de les transferències de la LQTC per un import inicial, anual, de 1.461.500 euros, l'any 2015 dotació que es pot veure incrementada a raó de 100 mil euros anuals. Aquests fons s'han de destinar, directament o indirecta, a adquirir a les entitats bancàries subscriptores, participacions preferents o, en el seu cas accions provinents de la conversió".

Considerar el compte Escrow com una garantia del Comú de la Massana en vers els tenidors de les participacions, ve a pressuposar que es aplicable el article 45 de la LFC al considerar aquest compte Escrow com "una garantia que comportaria una responsabilitat patrimonial del comú", cosa que no es el cas.

En efecte, el compte Escrow no pot ser considerat una garantia en vers els tenidors atès que:

1. Els tenidors de les Participacions Preferents, mai poden executar el compte Escrow en cas de incompliment per part de EMAP, SAU de qualsevol de les clàusules establertes en el fulletó d'emissió. Una garantia patrimonial, per definició, ha de permetre al tenidor poder disposa en cas d'incompliment, ja sigui directa o indirectament.
2. El fulletó de l'emissió en el seu apartat 2.5 f estableix clarament "que el compte Escrow es un recurs de l'Accionista de l'Emissor", i que "aquest recurs **podrà** ser utilitzat **a la seva elecció**". D'aquesta frase no es desprèn **cap obligació d'haver d'utilitzar-lo**, ja que el accionista pot decidir unilateralment, no fer-ho. Aquest compte esta remunerat d'acord amb el 2.5 e) a EURIBOR. De fet es podria obrir el debat de que serà millor en un futur pel accionista de l'Emissor: (a) deixar el compte bancari "Escrow" o (b) recomprar les Participacions dels tenidors, ja que no existeix cap obligació de fer-ho. Podria arribar el cas de que al accionista li fos mes rentable convertir les Participacions preferents en accions ordinàries i no recomprar-les als titulars de les mateixes, ja que la decisió

de conversió no depèn dels tenidors, si no del propi EMAP, SAU.

3. Per bé que és cert que la clàusula 2.5f estableix que el compte Escrow només pot ser utilitzat per "(i) reforçar els fons propis de l'Emissor en cas que el Emissor no compleixi els requisits mínims de patrimoni net d'acord amb la normativa aplicable en cada moment, als efectes que el emissor pugui amortitzar les Participacions; i/o. (ii) adquirir anualment participacions i/o accions encara en mans de les entitats bancàries subscriptores de l'emissió per la totalitat o part del saldo que hi hagi en el compte Escrow", de conformitat amb el fulletó de l'emissió, correspon al Comú de La Massana decidir exclusivament a la seva elecció adquirir dels seus tenidors, totes o part de les Participacions, o de les Accions emeses en el procés de conversió de les Participacions per part de l'Emissor. Per tant, no existeix cap obligació d'adquirir les Participacions o les Accions.

Quart. En conclusió, el Comú de la Massana, basat en aquest escrit i en el informes referenciats que s'adjunten i formen part d'aquestes al·legacions, no pot compartir l'opinió del Tribunal de Comptes de considerar l'emissió de Participacions Preferents com a deute ja que:

1. **No existeix l'obligació, directa ni indirecta, d'adquirir dels seus tenidors, totes o part de les Participacions, o de les Accions emeses en el procés de conversió de les Participacions per part de l'Emissor**
2. **El compte Escrow no pot ser tractat com una garantia, ni un aval d'acord amb la LCF article 45. En efecte, de conformitat amb el fulletó de l'emissió correspon únicament i exclusiva al Comú de la Massana decidir si utilitza o no el compte Escrow, de manera que els tenidors de les Participacions o Accions d'EMAP no poden en cap cas obligar al Comú de la Massana a utilitzar els imports en ell dipositats per amortitzar les Participacions i/o per adquirir dites Participacions o, en el seu cas, les Accions.**

3. **Els dividends cumulatius son una pràctica habitual en aquests tipus d'emissió i contenen clàusules de recuperació dels dividends diferits ja sigui en el cobrament de dividends posteriors o l'adquisició de les Participacions.**
4. **En cas de liquidació de l'Emissor, als titulars de les Participacions els hi correspondrà rebre un import en metàl·lic igual al valor nominal de les participacions preferents que posseeixin més una quantitat igual al dividend especial acumulat que estaria pendent de pagament, i abans de la liquidació de la quota que pugui correspondre als accionistes ordinaris. No obstant l'anterior, la percepció de l'esmentat import dependrà, entre altres, de que el patrimoni de liquidació de l'Emissor, una vegada satisfets la totalitat dels imports passius de l'Emissor amb un rang preferent respecte al rang de les Participacions, sigui suficient per atendre'l. Conseqüentment, ni el pagament del valor nominal de les participacions preferents ni el del dividend especial acumulat estan garantits en aquesta emissió.**
5. **El dividend "Euríbor +3%" a pagar als tenidors es un dividend molt competitiu i beneficiós pel emissor i la decisió de pagament només pertany al propi emissor.**
6. **Aquestes al·legacions es basen amb 4 informes independents que han estat integrat expressament formant d'aquest escrit d'al·legacions.**

5. <u>Punt 2.5 Contractació pública</u>

Contractacions sense tractament pressupostari adequat

L'article 77.3 de la LFC estableix el següent:
Tanmateix el Ple del Comú pot decretar despeses plurianuals corrents per a subministraments, arrendaments de béns mobles i immobles, prestació de serveis i assistència tècnica sempre, però, que l'ordinació del pressupost comunal n'estableixi els supòsits i la quantitat màxima per a l'exercici.
La nota de l'informe sobre aquest punt fa referència a despeses corrents de naturalesa diferent a la prevista en la LFC en el seu article 77.3.
Passem a detallar-ne els detalls de les adjudicacions de referència de dita nota.

1. Enllumenat
   Aquesta adjudicació correspon a un contracte de treballs tècnics, d'acord amb la modificació de la LCP, mitjançant l'article 17 de la Llei 93/2010, del 16 de desembre, de mesures de promoció de l'activitat econòmica i social, i de racionalització i d'optimització dels recursos de l'Administració, que preveu una vigència de dits contractes de 15 anys.

2. Recollida selectiva i d'escombraries
   Aquesta adjudicació correspon a un contracte de gestió de serveis públics, i per tant la durada de dits contractes pot arribar a un màxim de 50 anys, incloses les prorrogues previstes.

3. Treta de neu
   Aquesta adjudicació, com en el punt anterior, correspon també a un contracte de gestió de serveis públics, i per tant la durada de dits contractes pot arribar a un màxim de 50 anys, incloses les prorrogues previstes.

D'acord amb l'exposat aquestes adjudicacions han tingut un tractament pressupostari adequat.

La Massana, 21 de gener de 2015.

El Cònsol Major
David BARÓ RIBA

Rebut l'original de la present en data:_____

Nota del Tribunal:

L'annex que es cita en les al·legacions, que no s'ha reproduït per raons tècniques, consisteix en la fotocòpia d'un document. La seva correlació amb la descripció que es fa dins del text de les al·legacions ha estat contrastada pel Tribunal.

8. OBSERVACIONS COMPLEMENTÀRIES

8.1. Resultat de la fiscalització condicionada a l'obtenció de noves evidències

En relació a l'operació d'emissió de participacions preferents que ha dut a terme la societat EMAP, SAU, el Tribunal de Comptes ha analitzat les al·legacions presentades i, llevat del que s'indica seguidament, entén que no modifiquen els plantejaments evocats en el cos de l'informe, ni aporten cap informació complementària que permeti modificar les observacions i conclusions a les quals ha arribat el Tribunal després de l'examen de la documentació aportada durant el treball de camp.

En les seves al·legacions i en un dels informes tècnics que aporta el Comú, insisteixen a considerar que l'obligació d'aportar fons comunals a comptes bancaris per a que siguin destinats, directament o indirecta, a adquirir a les entitats bancàries subscriptores, participacions preferents o, en el seu cas, accions provinents de la conversió, no pot ser considerada una garantia en els termes que preveu la LFC, contràriament a la qualificació que ha fet el Tribunal en l'informe sotmès a al·legacions. L'argument que es considera rellevant és el de que els saldos d'aquests comptes no poden ser executats per les entitats bancàries.

Com es ressenya a l'informe, la consideració d'aquesta obligació com a garantia és determinant a l'hora de qualificar l'operació com endeutament. És per aquest motiu que el Tribunal condiciona la conclusió definitiva d'aquesta operació a l'aportació per part del Comú d'evidències suficients que no deixin cap mena de dubte o possible interpretació sobre la qualificació d'aquesta obligació en el sentit de no poder ser considerada garantia.

Entén el Tribunal que aquestes evidències han de ser, la modificació o aclariment dels termes del fulletó sobre aquest aspecte el qual ha de ser subscrit per EMAP, el Comú i per totes les entitats financeres que han adquirit participacions preferents; o, alternativament o acumulativa, la qualificació en aquest mateix sentit que en pugui fer l'INAF, en tant que autoritat en matèria de supervisió del sistema financer.

Així doncs, subjecte al compliment de l'aportació de les evidències referides en el paràgraf anterior, l'endeutament comunal seria el que es desprèn dels quadres següents. En aquest cas, atès que l'endeutament, pel que fa a l'import total de les operacions d'endeutament, donaria compliment a les limitacions que imposa la LFC, no requeriria l'adopció de les mesures que descriuen en l'informe.

	Càlcul sobre imports disposats	Càlcul sobre imports formalitzats	Paràmetres de control segons la LFC
Mitjana base de càlcul	***12.015.830***	***12.015.830***	
Endeutament bancari del Comú	12.177.050	12.177.050	
Endeutament entitats participades	6.716.393	9.596.753	
Endeutament total	**18.893.443**	**21.773.803**	
% sobre base de càlcul	**157,24%**	**181,21%**	**Màxim 200%**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

El detall dels imports que s'han utilitzat per a determinar el càlcul de l'endeutament és el següent:

Concepte	Imports disposats	Imports formalitzats
Endeutament del Comú a llarg termini	12.177.050	12.177.050
- Comptabilitzat a llarg termini	11.282.118	11.282.118
- Comptabilitzat a curt termini	894.932	894.932
Endeutament del Comú a curt termini	-	-
Endeutament d'EMAP, SAU a llarg termini a 31/12/13 (100%)	-	-
- Comptabilitzat a llarg termini	-	-
- Comptabilitzat a curt termini	-	-
Endeutament d'EMAP, SAU a curt termini a 31/12/13 (100%)	2.024.034	4.904.394
Proveïdors d'immobilitzat d'EMAP, SAU a 31/12/13 (100%)	4.497.011	4.497.011
Endeutament de VALLNORD, SA a llarg termini a 31/12/13 (66,66%)	-	-
- Comptabilitzat a llarg termini	-	-
- Comptabilitzat a curt termini	-	-
Endeutament de VALLNORD, SA a curt termini a 31/12/13 (66,66%)	195.348	195.348
Total endeutament	**18.893.443**	**21.773.803**

Font: Elaboració pròpia a partir d'informació del Comú
(Imports en euros)

Cal indicar, no obstant, que en el cas que aquestes evidències no siguin aportades, s'haurà d'entendre confirmada la conclusió que es detalla en l'informe de fiscalització i els efectes que se'n deriven, de conformitat amb el que preveu la LFC.

8.2. Resta d'al·legacions presentades

El Tribunal de Comptes ha analitzat la resta d'al·legacions presentades i entén que no modifiquen els plantejaments evocats en el cos de l'informe, ni aporten cap informació complementària que permeti modificar les observacions i conclusions a les quals ha arribat el Tribunal després de l'examen de la documentació aportada durant els treballs de camp.