

Panticosa Turística, S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 30 de septiembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Panticosa Turística, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Panticosa Turística, S.A., que comprenden el balance al 30 de septiembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2014 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Panticosa Turística, S.A. al 30 de septiembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad forma parte del Grupo Aramón, siendo la sociedad matriz Aramón, Montañas de Aragón, S.A., quien centraliza las actividades de soporte operativo y comercial del resto de sociedades y les presta el apoyo financiero necesario para el desarrollo de su actividad, lo que hace que esta vinculación deba ser considerada al analizar la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al cierre del ejercicio. El Grupo ha obtenido pérdidas operativas recurrentes en los últimos ejercicios y muestra, al cierre del ejercicio, un fondo de maniobra negativo por importe de 67.970 miles de euros, como consecuencia, principalmente, del vencimiento a corto plazo del préstamo sindicado concedido a la sociedad matriz. La capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad en condiciones normales, de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos, por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales adjuntas, dependerá tanto del cumplimiento del plan de negocio del Grupo y del apoyo financiero de sus accionistas, como de que se alcance un acuerdo con las entidades financieras que permita resolver favorablemente la causa de vencimiento anticipado del préstamo sindicado.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo mencionado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad explota la estación de esquí de Panticosa en régimen de concesión administrativa hasta el 21 de febrero de 2031. A la fecha de finalización de la concesión, una parte de los activos inmovilizados de la Sociedad no estarán totalmente amortizados teniendo en cuenta sus vidas útiles actuales. Tal y como se indica en la Nota 3.2. de la memoria adjunta, la Sociedad no ha registrado contablemente impacto alguno por este concepto al entender que el plazo de la concesión será prorrogado antes de su vencimiento, desconociendo los efectos que, en su caso, pudieran derivarse de la situación descrita.

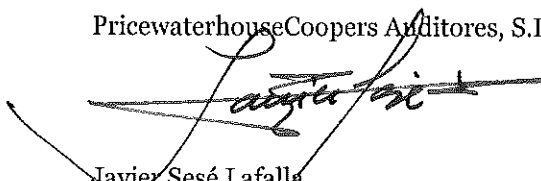
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, nº. 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.com/es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª.
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Panticosa Turística, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Javier Sesé Lafalla

20 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:

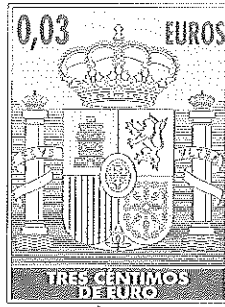
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00214
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



CLASE 8.^a
C/Príncipe de Asturias, 11



0L8096526

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 30 de septiembre de 2014



0L8096527

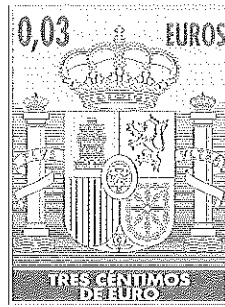
CLASE 8.ª

Código de Clasificación

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.**BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		13.548.679	14.320.787
Inmovilizado intangible	5	101.678	147.552
Inmovilizado material	6	13.440.127	14.161.337
Inversiones financieras a largo plazo	7	6.868	11.892
Instrumentos de patrimonio		-	8.409
Otros activos financieros		6.868	3.483
Activos por impuesto diferido	15	6	6
ACTIVO CORRIENTE		2.277.058	1.925.112
Existencias	8	39.117	43.433
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-9	2.189.279	1.791.783
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		144.245	17.962
Clientes, empresas del grupo y asociadas	19	1.948.230	1.550.128
Personal		(156)	800
Otros créditos con las Administraciones Públicas		96.960	222.893
Inversiones financieras a corto plazo	7-9	3.127	3.127
Otros activos financieros		3.127	3.127
Periodificaciones a corto plazo		4.249	16.950
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	41.286	69.819
		15.825.737	16.245.899

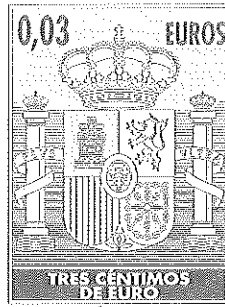


0L8096528

CLASE 8.ª
Agrupación 8.01**PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.****BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en euros)

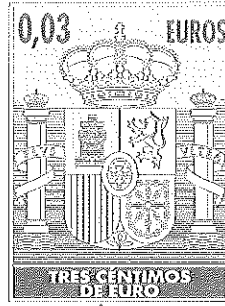
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	2013
PATRIMONIO NETO		(4.908.673)	(2.491.266)
Fondos propios	10	(4.914.048)	(2.498.119)
Capital		9.300.685	9.300.685
Reservas		(44.387)	(44.387)
Resultado de ejercicios anteriores		(11.754.417)	(9.740.493)
Resultado del ejercicio	11	(2.415.929)	(2.013.924)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.375	6.853
PASIVO NO CORRIENTE		20.223.552	18.036.934
Provisiones a largo plazo	13	54.322	43.307
Otras provisiones		54.322	43.307
Deudas a largo plazo	7-14	22.651	91.054
Acreedores por arrendamiento financiero		22.651	91.054
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7-19	19.803.268	17.558.000
Pasivos por impuesto diferido	15	69.269	70.531
Periodificaciones a largo plazo	16	274.042	274.042
PASIVO CORRIENTE		510.858	700.231
Deudas a corto plazo	7-14	108.199	302.873
Acreedores por arrendamiento financiero		72.454	75.212
Otras pasivos financieros		35.745	227.661
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7-14	289.141	232.400
Proveedores		181.006	150.505
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	19	12.102	1.779
Acreedores varios		24.612	16.089
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		15.557	13.785
Otras deudas con las Administraciones Públicas		54.387	48.765
Anticipos de clientes		1.477	1.477
Periodificaciones a corto plazo	16	113.518	164.958
		15.825.737	16.245.899



0L8096529

CLASE 8.^a
CÓDIGO 8107**PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresada en Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	17	2.359.835	2.661.025
Prestación de servicios		2.359.835	2.661.025
Trabajos realizados por la empresa para su activo		28.051	13.912
Aprovisionamientos		(129.423)	(191.729)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17	(129.423)	(191.729)
Otros ingresos de explotación		48.490	27.065
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		21.930	27.065
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		26.560	-
Gastos de personal	17	(1.474.710)	(1.363.294)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.119.192)	(1.083.744)
Cargas sociales		(355.518)	(279.550)
Otros gastos de explotación		(1.248.330)	(1.047.989)
Servicios exteriores		(1.232.950)	(1.038.364)
Tributos		(10.341)	(8.069)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(5.599)	(1.193)
Otros gastos de gestión corriente		560	(363)
Amortización del inmovilizado	5-6	(1.260.868)	(1.295.117)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	2.111	2.111
Otros resultados		(11.113)	(45.940)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.685.957)	(1.239.956)
Ingresos financieros		4.617	237
Gastos financieros		(1.080.245)	(992.312)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.937	-
RESULTADO FINANCIERO	18	(1.073.691)	(992.075)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.759.648)	(2.232.031)
Impuestos sobre beneficios	15	343.719	218.107
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.415.929)	(2.013.924)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.415.929)	(2.013.924)



0L8096530

CLASE 8.ª

Código 81000000

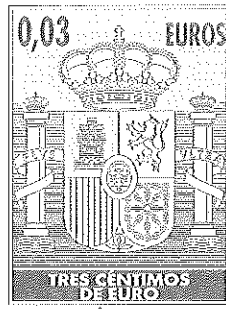
PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en Euros)**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(2.415.929)</u>	<u>(2.013.924)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(1.478)</u>	<u>(1.477)</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<u>(2.111)</u>	<u>(2.111)</u>
Efecto impositivo	<u>633</u>	<u>634</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>(2.417.407)</u>	<u>(2.015.401)</u>

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en Euros)

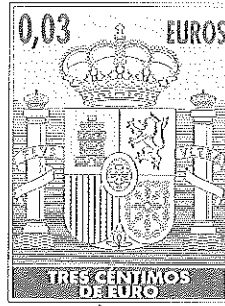
CLASE 8.ª



0L8096531

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados	TOTAL
Saldo a 30-09-2012	9.300.685	(44.387)	(6.727.017)	(3.013.476)	8.330	(475.865)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.013.924)	(1.477)	(2.015.401)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(3.013.476)	3.013.476	-	-
Saldo a 30-09-2013	9.300.685	(44.387)	(9.740.493)	(2.013.924)	6.853	(2.491.266)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.415.929)	(1.478)	(2.417.407)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.013.924)	2.013.924	-	-
Saldo a 30-09-2014	9.300.685	(44.387)	(11.754.417)	(2.415.929)	5.375	(4.908.673)



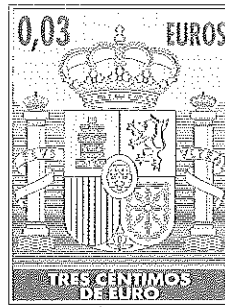
0L8096532

CLASE 8.ª

01/01/2014

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(2.759.648)	(2.232.031)
Ajustes del resultado	2.349.160	2.329.581
Amortización del inmovilizado	1.260.868	1.295.117
Correcciones valorativas por deterioro	-	1.193
Variación de provisiones	16.712	43.307
Imputación a subvenciones	(2.111)	(2.111)
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	(1.937)	-
Ingresos financieros	(4.617)	(237)
Gastos financieros	1.080.245	992.312
Cambios en el capital corriente	(37.785)	(192.125)
Existencias	4.316	67.456
Deudores y otras cuentas a cobrar	(59.376)	(152.774)
Otros activos corrientes	12.701	534
Acreedores y otras cuentas a pagar	56.741	(206.276)
Otros pasivos corrientes	(51.539)	98.935
Otros activos y pasivos no corrientes	(628)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	513	(7.723)
Pagos de intereses	(4.104)	(7.219)
Cobros de intereses	4.617	237
Pagos por impuesto sobre beneficio	-	(741)
	(447.760)	(102.298)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(497.169)	(172.717)
Inmovilizado material	(493.784)	(172.717)
Otros activos financieros	(3.385)	-
Cobros por inversiones	10.346	-
Otros activos financieros	10.346	-
	(486.823)	(172.717)



0L8096533

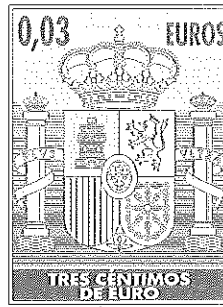
CLASE 8.ª

Código 8.10.10

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	906.050	310.872
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	1.169.127	530.907
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(71.161)	(69.188)
Otras deudas	(191.916)	(150.847)
	906.050	310.872
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(28.533)	35.857
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	69.819	33.962
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	41.286	69.819



0L8096534

CLASE 8.ª
A. 01/01/01

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

1. Actividad de la Sociedad

Panticosa Turística, S.A. fue constituida por tiempo indefinido el 10 de febrero de 1970. El domicilio social de la Sociedad está ubicado en la calle San Miguel, 27 de Panticosa.

Su objeto social es la construcción, instalación y explotación de estaciones de esquí y actividades accesorias.

En la actualidad, su actividad principal se centra en la explotación de la estación de esquí de Panticosa - Los Lagos, situada en el término municipal de Panticosa (Huesca).

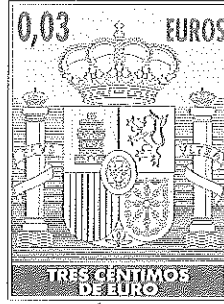
Los terrenos sobre los que se asienta la estación de esquí de Panticosa son propiedad del Ayuntamiento de Panticosa y son utilizados por la Sociedad en régimen de concesión administrativa hasta el 21 de febrero de 2031.

La Sociedad está integrada en el Grupo Aramón cuya sociedad dominante es Aramón Montañas de Aragón, S.A., con domicilio social en Plaza Aragón 1, Zaragoza, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas por sus Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de diciembre de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Zaragoza.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.



0L8096535

CLASE 8.ª

Artículo 114.ª

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2014.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

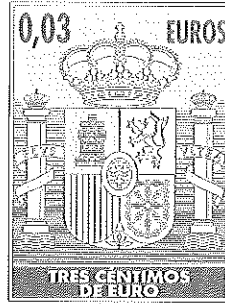
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 3.1 y 3.2)
- Las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 3.1, 3.2 y 3.4)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3.4)
- El cálculo de provisiones (véase Nota 3.8)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.4 Empresa en funcionamiento

El balance adjunto a 30 de septiembre de 2014 muestra un patrimonio neto negativo por importe de 4.909 miles de euros (2.491 miles de euros al 30 de septiembre de 2013) consecuencia de las pérdidas operativas recurrentes generadas en los últimos años.



0L8096536

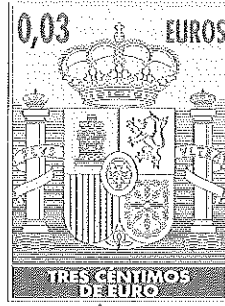
CLASE 8.ª
Bienes muebles

No obstante lo anterior, las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas considerando que la actividad continuará en el futuro dado que existen diversos factores que capacitan a la Sociedad para mantenerse como empresa en funcionamiento. Estos factores son:

- Tal y como se indica en las Notas 1 y 10, la Sociedad forma parte del Grupo Aramón, cuya sociedad cabecera centraliza las operaciones de soporte operativo, comercial y financiero de las restantes sociedades. La Sociedad ha obtenido la manifestación del accionista mayoritario, Aramón, Montañas de Aragón S.A., de que prestará el apoyo necesario a la Sociedad para que ésta haga frente a todos sus compromisos financieros y pueda continuar con el normal desarrollo de las operaciones.
- Igualmente, la Sociedad dispone de un préstamo participativo por importe de 10.750 miles de euros (2013: 10.750 miles de euros) concedido por Aramón, Montañas de Aragón, S.A. y vencimiento único en septiembre de 2019 (véase Nota 19.b). Tal y como establece el artículo 20.d) del Real Decreto Ley de 7/1996, los préstamos participativos se deben considerar como patrimonio contable a efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades regulados en la Legislación Mercantil.
- Adicionalmente, la Sociedad dispone de financiación del Grupo por importe de 9.053 miles de euros al 30 de septiembre de 2014 (6.808 miles de euros al 30 de septiembre de 2013), para financiar sus operaciones y, según ha manifestado el accionista mayoritario, Aramón, Montañas de Aragón, S.A., dicho apoyo financiero no será exigible al menos, durante los próximos 12 meses (véase Nota 19.b).

En relación al Grupo de sociedades al que pertenece Panticosa Turística, S.A., indicar lo siguiente:

- El Grupo se encuentra en proceso de desarrollo de los Convenios firmados con los Ayuntamientos de algunas de las sociedades del Grupo, lo que podría suponer la generación de resultados extraordinarios, cancelación de la deuda y generación de tesorería, por importes significativos, en el medio y largo plazo.
- Actualmente el Grupo está en negociaciones para la venta de parte de sus activos inmobiliarios lo que le permitirá obtener unos ingresos previstos en el ejercicio 2015 de, aproximadamente, 4,6 millones de euros.

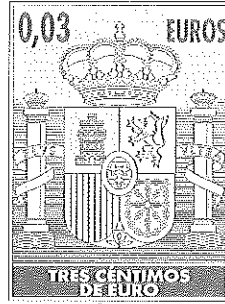


0L8096537

CLASE 8.ª

SECCIÓN 8.ª

- Con fecha 31 de octubre de 2013 Aramón, Montañas de Aragón, S.A. concluyó el proceso de refinanciación de la deuda financiera del Grupo por importe total de 71 millones de euros que vencía en febrero de 2015, firmando un nuevo préstamo sindicado con vencimiento final en 2023, lo que permite al Grupo amortizar el principal de la deuda con los ingresos ordinarios de las estaciones. En relación con dicho préstamo, cuyo saldo dispuesto a 30 de septiembre de 2014 es por 59 millones de euros, dado que el Grupo disponía de fondos suficientes para hacer frente al pago de la anualidad a 31 de julio de 2014, Aramón, Montañas de Aragón, S.A. solicitó a las entidades financieras una dispensa en la obligación de realizar, por parte de los accionistas, un desembolso de capital por importe de 2 millones de euros según se recoge en el contrato de financiación, condicionando la aprobación de las entidades financieras, en el caso de que así lo requirieran, a la realización de una amortización anticipada voluntaria de hasta 1 millón de euros. A la fecha actual se está pendiente de recibir por parte de las entidades financieras conformidad a la solicitud realizada.
- Los accionistas de Aramón, Montañas de Aragón, S.A. tienen el compromiso de mantener el porcentaje de participación, así como de realizar ampliaciones de capital durante la duración del préstamo sindicado en función de que pudieran darse determinadas circunstancias recogidas en el acuerdo de refinanciación.
- El Grupo puso en marcha un plan de reducción de costes con el objetivo de mejorar el resultado de explotación del Grupo en el medio plazo. Para ello se está trabajando tanto en el incremento de los ingresos como en la reducción y optimización del gasto. Así mismo, en el ejercicio 2014 se ha firmado un nuevo convenio colectivo para todos los empleados del Grupo que permitirá una mejora de la gestión de los recursos humanos del Grupo.
- El presupuesto de tesorería, preparado por la Dirección del Grupo Aramón, para el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 muestra la planificación de cobros y pagos previsible, de acuerdo con la evolución del Grupo y en base al presupuesto operativo del próximo ejercicio 2015, y tiene establecidos los orígenes de financiación necesarios para continuar las operaciones atendiendo a la actividad del Grupo, tanto inversora como ordinaria.



0L8096538

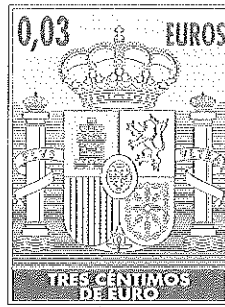
CLASE 8.ª

ANEXO 1

	Euros				
Tesorería	OCT14- DIC14	ENE15- MAR15	ABR15- JUN15	JUL15- SEPT15	TOTAL
Disponible inicial	7.751.749	6.605.509	19.754.745	10.701.411	7.751.749
Cobros	13.515.844	31.667.674	4.293.467	1.274.808	50.751.793
Ingresos explotación	8.885.789	27.667.674	4.293.467	1.274.808	42.121.738
Ampliaciones de capital	-	4.000.000	-	-	4.000.000
Operaciones no recurrentes	4.630.055	-	-	-	4.630.055
Pagos	(14.662.084)	(18.518.438)	(13.346.801)	(8.266.771)	(54.794.094)
Gastos explotación	(8.044.302)	(13.491.891)	(7.832.296)	(3.618.215)	(32.986.704)
Financieros externos	(1.743.609)	(1.952.547)	(4.132.739)	(549.556)	(8.378.451)
Aportación socios UTE	(99.000)	(99.000)	(99.000)	(99.000)	(396.000)
Operaciones no recurrentes	(4.775.173)	(2.975.000)	(1.282.766)	(4.000.000)	(9.032.939)
Disponible final	6.605.509	19.754.745	10.701.411	3.709.448	3.709.448

El cuadro anterior ha sido elaborado de acuerdo con las siguientes consideraciones:

- El saldo disponible inicial está conformado por la tesorería efectiva del Grupo, así como el disponible de la financiación bancaria, cuyo importe asciende a 7.752 miles de euros.
- Dentro de la partida de "ampliaciones de capital" se recoge el desembolso a realizar para ampliar el capital con prima de emisión de la sociedad Nieve de Teruel, S.A., según acuerdo de la Junta de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2014, por importe total aproximado de 4.000 miles de euros, y cuya finalidad es finalizar las inversiones relativas a la ampliación de la estación de esquí de Valdelinares.
- Dentro de la partida de cobros de "operaciones no recurrentes" se incluye, principalmente, el ingreso previsto por la venta de activos inmobiliarios por importe de 4.630 miles de euros.
- Los ingresos y gastos de explotación han sido calculados en base a la previsión de la actividad ordinaria de los próximos meses.
- Los "financieros externos" contemplan las amortizaciones de la deuda bancaria así como el pago de los gastos financieros devengados por la financiación ajena del Grupo. Así, se contempla realizar amortizaciones de los préstamos y créditos por un importe de 3.458 miles de euros, de acuerdo con el calendario de amortización de la nueva refinanciación y del resto de compromisos con entidades bancarias. Adicionalmente, se considera realizar una amortización anticipada voluntaria por importe de 1.000 miles de euros sujeta a la confirmación por las entidades financieras del waiver solicitado por Aramón Montañas de Aragón, S.A.



0L8096539

CLASE 8.ª
Inmovilizado

- Dentro de la partida de pagos de "operaciones no recurrentes" se registra, principalmente, las inversiones a acometer en las distintas estaciones del Grupo y en Valdelineares en particular por importe total de 13.033 miles de euros.

En base a lo anteriormente expuesto, la Sociedad ha formulado las presentes cuentas anuales aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

2.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

3. Normas de valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

3.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

a) Gastos de desarrollo:

Los gastos de desarrollo se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto

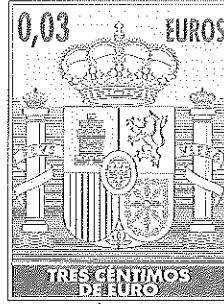
Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

b) Concesiones Administrativas:

En esta cuenta se registra el coste de adquisición de la concesión administrativa del monte esquiable otorgada por el Ayuntamiento de Panticosa (véase Nota 1). La amortización se realiza linealmente según el periodo de concesión.



CLASE 8.ª
Aplicaciones informáticas



0L8096540

c) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 5 años.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

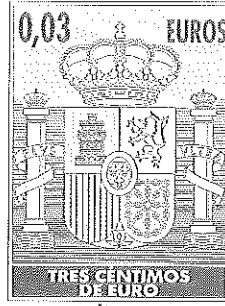
Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor que indiquen que el valor contable puede no ser recuperable, los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Los valores recuperables se calculan considerando el conjunto de activos como una única unidad generadora de efectivo, por lo que los posibles deterioros se efectúan considerando la totalidad de las inversiones, por entender la Dirección del Grupo que las operaciones de suelo (véanse Notas 5 y 6) son parte inseparable de un proyecto único, que es la estación de esquí y el desarrollo del Valle sobre el que se emplaza, ya que por un lado financian las inversiones necesarias para el mantenimiento, mejora y nuevas inversiones, y por otro, permiten dotar a la zona de los servicios necesarios y actividades íntimamente ligadas a su actividad, y no están destinados a obtener plusvalías que no vayan a reinvertirse en el propio desarrollo de la estación y su emplazamiento.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de valor se reconoce como ingreso.

3.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.1.



OL8096541

CLASE 8.ª
INMOVILIZADO MATERIAL

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

En la determinación del importe del inmovilizado material se tendrá en cuenta la incidencia de los costes relacionados con grandes reparaciones. En este sentido, el importe equivalente a estos costes se amortizará de forma distinta a la del resto del elemento, durante el periodo que medie hasta la gran reparación. Si estos costes no estuvieran especificados en la adquisición o construcción, a efectos de su identificación, podrá utilizarse el precio anual de mercado de una reparación similar.

Cuando se realice la gran reparación, su coste se reconocerá en el valor contable del inmovilizado como una sustitución, siempre y cuando se cumplan las condiciones para su reconocimiento. Asimismo, se dará de baja cualquier importe asociado a la reparación que pudiera permanecer en el valor del citado inmovilizado.

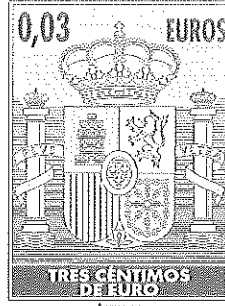
La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	10 a 40
Instalaciones técnicas	10 a 25
Maquinaria, utilaje y otras instalaciones	5,8 a 10
Mobiliario	5 y 10
Equipos informáticos	4 y 5
Elementos de transporte	10
Otro inmovilizado material	5 a 40

Determinados elementos del inmovilizado material se amortizan en función de la vida útil que es superior al vencimiento de las autorizaciones de ocupación de los terrenos en los que están ubicadas sus instalaciones (véase Nota 1), al entender los Administradores de la Sociedad, que el plazo de ocupación de los terrenos será prorrogado antes del vencimiento. Las Cuentas Anuales adjuntas no recogen provisión alguna por este concepto al entender que el plazo de ocupación de los terrenos será prorrogado antes de su vencimiento.



CLASE 8.^a
BREVETADO



0L8096542

3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

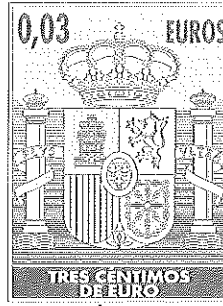
Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.



CLASE 8.^a
Financieros



0L8096543

3.4 Instrumentos financieros

3.4.1. Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

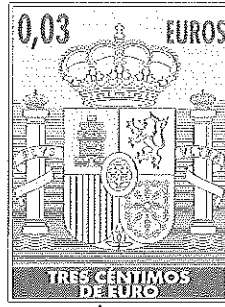
Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L8096544

CLASE 8.ª

ANEXO 1

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es el siguiente: periódicamente se realiza un análisis de la antigüedad de los saldos a cobrar, localizando aquellos que exceden del periodo de cobro máximo determinado por la Dirección y decidiendo si deben ser corregidos por presentarse dudas sobre el cobro de los mismos.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

3.4.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

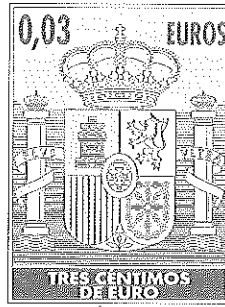
Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

3.5 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición.



0L8096545

CLASE 8.ª
PATRIMONIO

3.6 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

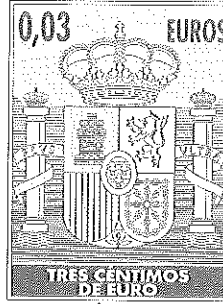
Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos. Igualmente, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.



0L8096546

CLASE 8.ª

3.7 Ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

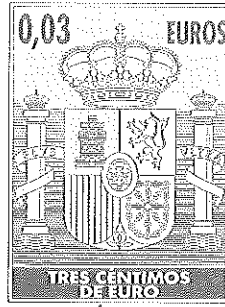
Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos derivados del seguro del esquiador así como los generados por el aparcamiento se han clasificado dentro del epígrafe del importe neto de la cifra de negocios en vez de en el epígrafe de otros ingresos de explotación, corrigiendo las cifras del ejercicio anterior para hacerlas directamente comparables con las del ejercicio actual.

3.8 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.



0L8096547

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

3.9 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

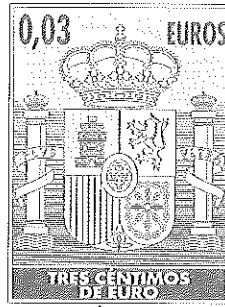
3.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

3.11 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.



0L8096548

CLASE 8.ª

21/01/2007

3.12 Subvenciones, donaciones y legados

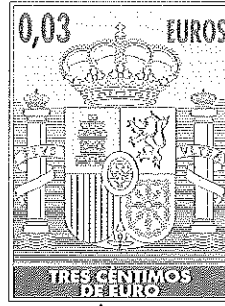
Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

3.13 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



0L8096549

CLASE 8.^a
de Madrid

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Aramón al cual pertenece la Sociedad (véase Nota 1), y que tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de la financiación bancaria que se detalla en la Nota 14 y la financiación de grupo que se detalla en la Nota 19.

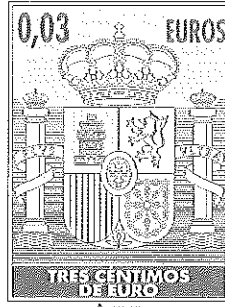
- Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que, en el marco de las operaciones corrientes objeto de tráfico de la Sociedad no existe riesgo de crédito significativo, encontrándose este riesgo en operaciones concretas de las que se efectúa el control adecuado.

- Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja, si bien, la casi totalidad de la deuda financiera que tiene la Sociedad es con Grupo (Nota 19), y la carga financiera está referenciada al coste efectivo de la deuda que asume el Grupo, el cual contrata instrumentos financieros derivados de cobertura que mitigan el riesgo de tipo de interés.



0L8096550

CLASE 8.ª

Inmovilizado

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

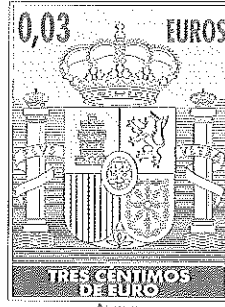
	Investigación y Desarrollo	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo a 30-09-2012	89.718	101.965	1.958	193.641
Coste	203.833	161.588	57.545	422.966
Amortización acumulada	(114.115)	(59.623)	(55.587)	(229.325)
Valor contable	89.718	101.965	1.958	193.641
Dotación para amortización	(39.875)	(5.381)	(833)	(46.089)
Saldo a 30-09-2013	49.843	96.584	1.125	147.552
Coste	203.833	161.588	57.545	422.966
Amortización acumulada	(153.990)	(65.004)	(56.420)	(275.414)
Valor contable	49.843	96.584	1.125	147.552
Dotación para amortización	(39.875)	(5.381)	(618)	(45.874)
Saldo a 30-09-2014	9.968	91.203	507	101.678
Coste	203.833	161.588	57.545	422.966
Amortización acumulada	(193.865)	(70.385)	(57.038)	(321.288)
Valor contable	9.968	91.203	507	101.678

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden, principalmente, a los siguientes proyectos:

Proyecto de Desarrollo de actividades de Imaginarium	Euros	
	2014	2013
Coste	199.373	199.373
Amortización acumulada	(189.405)	(149.530)
Valor neto contable	9.968	49.843

No se han reconocido en el ejercicio gastos de investigación y desarrollo en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L8096551

CLASE 8.ª

CONCESIONES

b) Concesiones

Los terrenos sobre los que se asienta la estación de esquí de Panticosa son propiedad del Excmo. Ayuntamiento de Panticosa y el Excmo. Ayuntamiento de Hoz de Jaca y son utilizados por la Sociedad en régimen de concesión administrativa hasta el 21 de febrero de 2031. El coste de adquisición de la concesión administrativa fue de 161.588 euros.

Con fecha 20 de julio de 2006 la Sociedad firmó un convenio con el Ayuntamiento de Panticosa referente a la modificación del planeamiento urbanístico general del término de Panticosa y la participación en la financiación del plan de inversiones y viabilidad de la estación de esquí de Panticosa. En el convenio firmado, ambas partes asumen diversos compromisos de actuación.

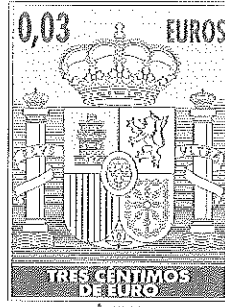
La Sociedad y Aramón, Montañas de Aragón, S.A. se comprometieron, principalmente, a la permanencia de la actividad y la apertura de la estación de esquí de Panticosa, salvo causa de fuerza mayor, en los próximos 15 años a la firma del convenio, con un nivel de actividad y ocupación laboral igual, como mínimo, a los existentes en la temporada 2005-2006.

El Ayuntamiento de Panticosa se comprometió, principalmente, a tramitar y aprobar las autorizaciones de ocupación de monte público así como a tramitar cuantos procedimientos pudieran resultar precisos para regularizar la actividad de la estación de esquí de Panticosa en ese momento.

Asimismo, el Ayuntamiento de Panticosa se comprometió a tramitar y aprobar con sus respectivos propietarios los correspondientes Convenios urbanísticos encaminados a clasificar una superficie de terrenos no inferior a 280.000 metros cuadrados como suelo urbanizable no delimitado en el término municipal de Panticosa. En dichos Convenios las propiedades afectadas se comprometían a ceder el pleno dominio al Ayuntamiento de Panticosa, con destino a su aportación en especie al capital de la Sociedad, del 50% del aprovechamiento medio del sector, que iría destinado a la promoción de un mínimo de 800 plazas hoteleras, así como a la obtención de suelo de uso residencial suficiente para financiar las inversiones y coberturas de déficit de explotación que se estipularon en el plan de inversiones y viabilidad mencionado. A día de hoy los correspondientes Convenios urbanísticos se encuentran en fase de tramitación.

Por otra parte, el Ayuntamiento de Panticosa se comprometió a aportar al capital social de la Sociedad el derecho de superficie durante un plazo de 55 años sobre ciertos terrenos provenientes de la cesión por parte de los propietarios.

El porcentaje de amortización aplicado a dicha concesión coincide con el plazo de duración de la misma.



0L8096552

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO

c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

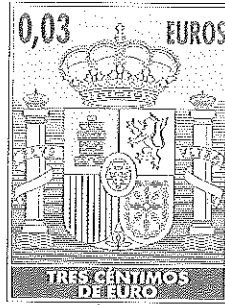
Al 30 de septiembre de 2014 el importe de los elementos del inmovilizado intangible que están totalmente amortizados y todavía en uso asciende a 59.987 euros (57.837 euros al 30 de septiembre de 2013).

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Euros			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 30-09-2012	3.634.058	11.173.337	246.285	15.053.680
Coste	4.786.766	22.258.821	246.285	27.291.872
Amortización acumulada	(1.152.708)	(11.085.484)	-	(12.238.192)
Valor contable	3.634.058	11.173.337	246.285	15.053.680
Altas	-	338.608	18.077	356.685
Trasposos (coste)	-	22.000	(22.000)	-
Dotación para amortización	(123.630)	(1.125.398)	-	(1.249.028)
Saldo a 30-09-2013	3.510.428	10.408.547	242.362	14.161.337
Coste	4.786.766	22.619.429	242.362	27.648.557
Amortización acumulada	(1.276.338)	(12.210.882)	-	(13.487.220)
Valor contable	3.510.428	10.408.547	242.362	14.161.337
Altas	2.869	378.990	111.925	493.784
Trasposos (coste)	20.630	68.684	(89.314)	-
Dotación para amortización	(122.187)	(1.092.807)	-	(1.214.994)
Saldo a 30-09-2014	3.411.740	9.763.414	264.973	13.440.127
Coste	4.810.265	23.067.103	264.973	28.142.341
Amortización acumulada	(1.398.525)	(13.303.689)	-	(14.702.214)
Valor contable	3.411.740	9.763.414	264.973	13.440.127

Las altas producidas en los ejercicios 2014 y 2013 corresponden, fundamentalmente, a inversiones para el mantenimiento de la estación.



0L8096553

CLASE 8.ª

Terrenos y construcciones

En el plan de inversiones elaborado por la Sociedad no se contempla la sustitución de elementos con valor neto contable positivo significativo.

La Sociedad dispone de equipos para la fabricación artificial de nieve. Varios de estos equipos son propiedad de la Diputación General de Aragón, cuya explotación ha sido cedida a la Sociedad, corriendo ésta con los gastos de su mantenimiento.

Al cierre del ejercicio no existen compromisos en firme con proveedores para ejecución de obras de inmovilizado por importes significativos.

a) Terrenos y construcciones

El desglose del valor de los terrenos y construcciones es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Terrenos	17.179	17.179
Construcciones	4.793.086	4.769.587
	4.810.265	4.786.766

b) Bienes totalmente amortizados

Al 30 de septiembre de 2014 existen construcciones con un coste original de 32.171 euros que están totalmente amortizadas y todavía están en uso (23.901 euros al 30 de septiembre de 2013). El coste del resto de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 2.599.541 euros (2.313.492 euros al 30 de septiembre de 2013).

c) Seguros

La Sociedad que actúa como cabecera del Grupo Aramón, al que pertenece la Sociedad, tiene contratado un seguro para cubrir, entre otros, los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material de las Sociedades del Grupo aseguradas que actúan en estaciones de esquí. La cobertura de esta póliza se considera suficiente.



0L8096554

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" incluye los siguientes importes de maquinaria donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Euros	
	2014	2013
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	354.123	354.123
Amortización acumulada	(126.296)	(90.884)
Valor contable	227.827	263.239

El detalle de los bienes del inmovilizado material sujetos a régimen de arrendamiento financiero, que incluye las cuotas satisfechas y pendientes de satisfacer en el ejercicio, es el siguiente (véase Nota 14):

	Años	Valor inmovilizado	Valor opción de compra	Cuotas ejercicio 2014	Cuotas ejercicios anteriores	Euros	
						Cuotas a pagar	
						Corto plazo	Largo plazo
Maquinaria	5	310.703	5.627	62.902	160.815	66.602	20.384
Elementos de transporte	5	27.730	504	5.512	13.615	5.852	2.267
Elementos de transporte	5	15.690	284	2.747	12.943	-	-
		354.123	6.415	71.161	187.373	72.454	22.651

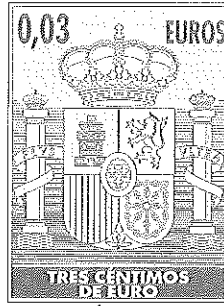
El importe total de los gastos financieros reconocidos en el ejercicio asciende a 4.062 euros (2013: 7.015 euros).

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

	Euros					
	Activos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	-	-	-	6.868	3.483
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.409	-	-	-	-
	-	8.409	-	-	6.868	3.483



OL8096555

CLASE 8.ª

Inventarios

Los activos financieros disponibles para la venta del ejercicio 2013 se correspondían con la participación en el 6% de la Sociedad Nieve de Aragón, S.A. En el ejercicio 2014 dicha sociedad ha realizado una reducción de capital con devolución de aportaciones, recuperando por tanto, la inversión realizada en su día.

Euros					
Activos financieros a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y otros	
2014	2013	2014	2013	2014	2013
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes					
-	-	-	-	41.286	69.819
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)					
-	-	-	-	2.095.446	1.572.017
-	-	-	-	2.136.732	1.641.836

Euros					
Pasivos financieros a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros	
2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 14)					
22.651	91.054	-	-	19.803.268	17.558.000
22.651	91.054	-	-	19.803.268	17.558.000

Euros					
Pasivos financieros a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros	
2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 14)					
72.454	75.212	-	-	270.499	411.296
72.454	75.212	-	-	270.499	411.296

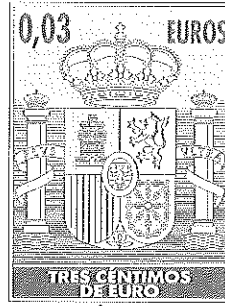
7.2 Análisis por vencimientos

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

a) Activos financieros:

Los activos financieros a largo plazo corresponden con fianzas cuyo vencimiento se sitúa en el largo plazo.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.



0L8096556

CLASE 8.ª

PASIVOS FINANCIEROS

b) Pasivos financieros

	Euros					
	Pasivos financieros					
	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	-	-	-	-	10.750.000	9.053.268
Acreedores por arrendamiento financiero	72.454	22.651	-	-	-	-
Débitos y partidas a pagar	234.754	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	35.745	-	-	-	-	-
	342.953	22.651	-	-	10.750.000	9.053.268
						20.168.872

Se considera que la deuda concedida por el accionista único es indefinida y no se liquidará antes de 2019.

8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Existencias Hostelería	2.540	2.821
Combustible	29.383	28.469
Materiales Hostelería	1.506	4.217
Mercaderías Tienda	5.688	7.926
	39.117	43.433



0L8096557

CLASE 8.^a
Agrupación

9. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Otros activos financieros (fianzas)	6.868	3.483
	6.868	3.483
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes	336.896	210.613
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas (Nota 19)	1.948.230	1.550.128
- Provisiones por deterioro de valor	(192.651)	(192.651)
- Personal	(156)	800
- Otros créditos con Administraciones Públicas	96.960	222.893
- Otros activos financieros (depósitos)	3.127	3.127
	2.192.406	1.794.910
	2.199.274	1.798.393

No existen diferencias significativas entre los valores nominales y los valores razonables de las partidas anteriores.

La provisión correspondiente con pérdidas por deterioro de valor no ha sufrido ningún movimiento en el ejercicio dado que las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

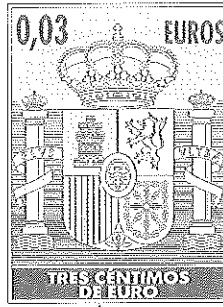
La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

10. Fondos propios

a) Capital Social

El capital social a 30 de septiembre de 2014 asciende a 9.300.685 euros, representado por 33.028 acciones de 281,6 euros de valor nominal cada una.



0L8096558

CLASE 8.ª
Acciones

La composición del accionariado al cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	30.903	93,57%
Formigal, S.A.	983	2,98%
Otros	1.142	3,45%
	<u>33.028</u>	<u>100%</u>

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

b) Situación Patrimonial de la Sociedad

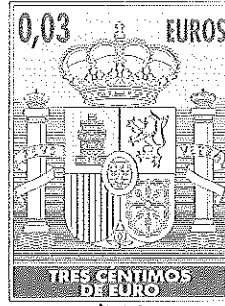
De acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, es causa de disolución obligatoria de la Sociedad la disminución del patrimonio neto por debajo de la mitad del capital social consecuencia de pérdidas, a no ser que éste se aumente o reduzca en la medida suficiente. Igualmente, el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital establece que es causa de reducción obligatoria del capital la disminución del patrimonio neto por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital social si, transcurrido un ejercicio, no se hubiese recuperado el patrimonio.

Conforme al artículo 36 del Código de Comercio, a los efectos de la reducción obligatoria de capital social y de la disolución obligatoria, se considerará patrimonio neto el importe que se califique como tal en las cuentas anuales, no considerándose como tal los ajustes por cambios de valor originados en operaciones de cobertura de flujos de efectivo pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, tal y como establece el artículo 20.d) del Real Decreto Ley de 7/1996, los préstamos participativos se deben considerar como patrimonio contable a efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades regulados en la Legislación Mercantil. La Sociedad tiene un préstamo participativo concedido por Aramón, Montañas de Aragón, S.A. el 30 de septiembre de 2014 por importe de 10.750 miles de euros (véase Nota 18.b).

Al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad presenta, tras considerar el aspecto mencionado en el párrafo anterior, un Patrimonio Neto positivo por importe de 5.842 miles de euros (8.259 miles de euros al 30 de septiembre de 2013) y por tanto no incurre en ninguno de los supuestos de disolución o liquidación establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, disponiendo del plazo de un año para adoptar las medidas necesarias para que el patrimonio neto se encuentre por encima de las dos terceras partes de la cifra del capital .

Adicionalmente, debido a su vinculación accionarial y comercial con el Grupo Aramón, la Sociedad confía en seguir recibiendo el apoyo financiero que, en su caso, pudiera ser necesario de su accionista principal (Aramón, Montañas de Aragón, S.A.) para el desarrollo de sus operaciones e inversiones futuras (véase Nota 2.4).



0L8096559

CLASE 8.^a
S.M. 11/11/11

c) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

	Euros	
	2014	2013
Legal y estatutarias		
Reserva legal	4.756	4.756
Otras reservas		
Diferencias por ajuste del capital a euros	37	37
Reserva de primera aplicación	(49.180)	(49.180)
	(44.387)	(44.387)
Resultados de ejercicios anteriores		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(11.754.417)	(9.740.493)
	(11.754.417)	(9.740.493)

Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

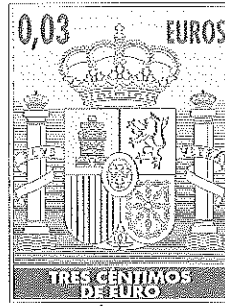
Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva es indisponible.

Reserva de primera aplicación

Esta reserva ha sido dotada por los gastos e ingresos llevados directamente contra el patrimonio neto como resultado de la primera aplicación del Nuevo Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre y que entró en vigor el 1 de enero de 2008.

Estos ajustes corresponden con la eliminación con fecha 1 de octubre de 2008 de los gastos de primer establecimiento netos de su efecto impositivo.



0L8096560

CLASE 8.ª

de 1984

11. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias (pérdidas)	(2.415.929)	(2.013.924)
Aplicación		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.415.929)	(2.013.924)

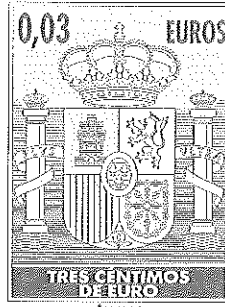
12. Subvenciones de capital recibidas

El movimiento de las subvenciones al 30 de septiembre ha sido el siguiente:

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	<u>6.853</u>	<u>8.330</u>
Imputación al resultado	(2.111)	(2.111)
Efecto impositivo	<u>633</u>	<u>634</u>
Saldo final	<u>5.375</u>	<u>6.853</u>

El efecto impositivo de las subvenciones oficiales de capital pendientes de traspasar a resultados se ha calculado aplicando el tipo impositivo general del 30% y aparece registrado en el balance adjunto en el epígrafe de "Pasivos por impuesto diferido" (véase Nota 15).

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores estiman que la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de la subvención detallada anteriormente.



0L8096561

CLASE 8.ª

01/01/2014

13. Provisiones y contingencias

a) Provisiones

El detalle de las provisiones del balance al cierre del ejercicio es el siguiente:

Provisiones a largo plazo	Euros	
	2014	2013
Provisión para otras responsabilidades	54.322	43.307
Total a largo plazo	54.322	43.307

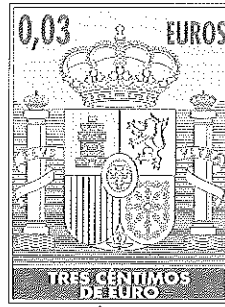
Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado provisiones a largo plazo para atender al tráfico ordinario de sus operaciones.

b) Activos contingentes

La Sociedad ha solicitado la devolución del impuesto sobre el daño medioambiental causado por la instalación de transportes por cable liquidados desde el ejercicio 2006 por importe de 655 miles de euros al considerar que existe una doble imposición al estar gravada la actividad de transporte por cable por el Impuesto sobre Actividades Económicas y, en su caso, el Impuesto sobre Bienes Inmuebles. Al 30 de septiembre de 2013, se encontraba en suspenso el proceso al estar pendiente de resolución los recursos de Inconstitucionalidad interpuestos contra la Ley que habilita la aplicación del impuesto sobre el daño medioambiental causado por la instalación de transportes por cable.

Con fecha 13 de noviembre de 2013 se suspendió el proceso por decreto del Tribunal Superior de Justicia de Aragón de dicha fecha.

Con fecha 28 de mayo de 2014 la Sociedad ha solicitado el desistimiento sobre las acciones respecto a la reclamación del impuesto mencionado, renunciando, por tanto, a su devolución.



OL8096562

CLASE 8.ª

Módulo 8.ª

14. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.d)	22.651	91.054
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 19)	19.803.268	17.558.000
	19.825.919	17.649.054
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Proveedores	181.006	150.505
- Acreedores varios	24.612	16.089
- Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 19)	12.102	1.779
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.d)	72.454	75.212
- Personal	15.557	13.785
- Depósitos	35.745	43.693
- Proveedores de inmovilizado	-	183.968
- Otras deudas con Administraciones Públicas	54.387	48.765
- Anticipos de clientes	1.477	1.477
	397.340	535.273

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

- a) Información sobre el aplazamiento de pagos efectuados a proveedores. D.A. 3ª
"Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

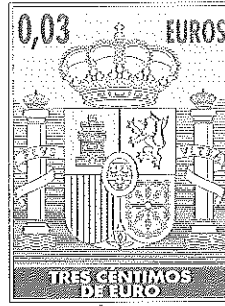
El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, sin considerar las operaciones realizadas con las sociedades del grupo las cuales se liquidan de acuerdo con las necesidades de tesorería de grupo, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	1.053.511	61%	738.185	61%
Resto	670.484	39%	474.497	39%
Total pagos del ejercicio	1.723.995	100%	1.212.682	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	17		51	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	78.783		37.028	



CLASE 8.^a

01/01/2014



0L8096563

En el caso de considerar las operaciones realizadas con grupo, el importe total de pagos asciende a 2.359 miles de euros (2013: 1.862 miles de euros), de los cuáles 879 miles de euros han excedido el plazo máximo legal (2013: 474 miles de euros), situándose el plazo medio de pago excedido en 17 días (2013: 51 días). El saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal, incluyendo los importes con grupo, asciende a 79 miles de euros (2013: 39 miles de euros).

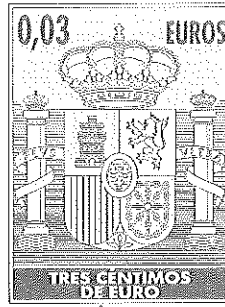
El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días (2013: 75 días).

15. Impuesto de sociedades e impuestos diferidos

Con fecha 29 de septiembre de 2005, Aramón, Montañas de Aragón, S.A., en su condición de Sociedad dominante comunicó a la Administración Tributaria que las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades integrantes del grupo sobre las que ostenta una participación superior al 75% y ella misma habían acordado optar por tributar en el régimen de consolidación fiscal regulado en el capítulo IV del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades con efectos a partir del ejercicio iniciado el 1 de octubre de 2005.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pendientes de compensar anteriores a la entrada de la Sociedad en el grupo fiscal, podrán ser compensadas con las bases imponibles positivas generadas por el Grupo en los 18 ejercicios siguientes al de su generación, y con los requisitos establecidos en el artículo 25 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades modificado por el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



0L8096564

CLASE 8.^a
Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

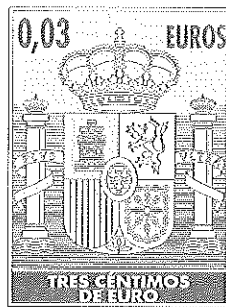
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2014						
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			(2.415.929)			(1.478)
Impuesto sobre Sociedades			(343.719)			(633)
			(2.759.648)			(2.111)
Diferencias permanentes	11.077	-	11.077	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	415.717	-	415.717	2.111	-	2.111
- con origen en ejercicios anteriores	-	35.364	(35.364)	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			(2.368.218)			

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2013						
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			(2.013.924)			(1.477)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(218.107)	-	-	(634)
			(2.232.031)			(2.111)
Diferencias permanentes			-			-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	-	33.344	(33.344)	2.111	-	2.111
- con origen en ejercicios anteriores	36.973	-	36.973	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			(2.228.402)			

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	363.696	219.369
Impuesto diferido	(1.262)	(1.262)
Regularización impuesto sociedades ejerc. Anterior	(18.715)	-
	343.719	218.107

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha generado diferencias temporarias deducibles por importe de 378 miles de euros en concepto de limitación a la deducción de la amortización cuyo importe podrá deducirse a partir del ejercicio 2015 en un plazo de 10 años, que no se han activado al no darse las condiciones para su registro.



0L8096565

CLASE 8.ª
Impuesto sobre el Valor Añadido

La base imponible negativa del ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 2014 por importe de 2.368 miles de euros se integrará en la declaración consolidada del Grupo Aramón.

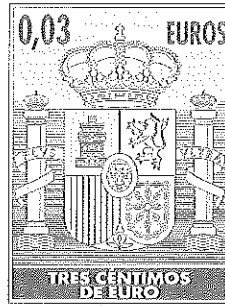
Dado que la base imponible del Grupo Aramón es negativa a cierre del ejercicio 2014, la Sociedad únicamente ha procedido a reconocer una cuenta a cobrar con la Sociedad matriz, Aramón Montañas de Aragón de Aragón, S.A., por la parte de la base imponible negativa generada en el ejercicio más las retenciones, que ha sido compensada con la base imponible positiva generada dentro del Grupo esto es, 362.499 euros (véase nota 19.b).

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores a la entrada de la Sociedad en el grupo fiscal, es el siguiente:

Bases imponibles negativas	Euros		Plazo límite de compensación
	Base	Cuota	
Generada en 1997	76.928	23.078	2015
Generada en 1998	252.109	75.633	2016
Generada en 1999	931.922	279.577	2017
Generada en 2000	453.324	135.997	2018
Generada en 2001	846.162	253.849	2019
Generada en 2002	758.433	227.530	2020
Generada en 2003	1.095.042	328.513	2021
Generada en 2004	2.097.770	629.331	2022
Total activos por impuesto diferido no registrados	6.511.690	1.953.508	

Igualmente, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar generadas desde la entrada de la sociedad en el grupo fiscal, es el siguiente:

Bases imponibles negativas	Euros		Plazo límite de compensación
	Base	Cuota	
Generada en 2005	322.337	96.701	2023
Generada en 2006	2.206.080	661.824	2024
Generada en 2007	1.149.834	344.950	2025
Generada en 2008	1.077.343	323.203	2026
Generada en 2009	1.472.626	441.788	2027
Generada en 2010	1.700.402	510.121	2028
Generada en 2011	2.784.468	835.340	2029
Generada en 2012	1.344.838	403.451	2030
Total activos por impuesto diferido no registrados	12.057.928	3.617.378	



0L8096566

CLASE 8.ª

SOCIANSA

La Sociedad no ha registrado el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas al no considerar probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras.

No existen deducciones pendientes de aplicar generadas con anterioridad a la entrada de la Sociedad en el Grupo fiscal.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios de todos los impuestos.

Durante el ejercicio 2011 se produjo por parte de la Administración Tributaria la revisión del Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente a los ejercicios comprendidos desde 2007 a 2009, levantándose actas por importe de 26.890 euros en concepto de cuota y 3.767 euros en concepto de intereses al considerar que la prestación de asistencia asociada a la venta del seguro de esquí debería devengar IVA. Las actas fueron firmadas en disconformidad interponiéndose Reclamación Económico Administrativa, estando pendiente de resolución a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

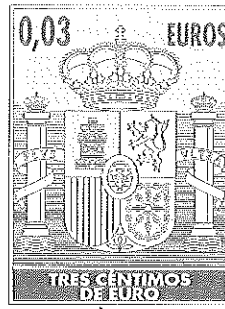
a) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	<u>6</u>	<u>6</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	<u>(69.269)</u>	<u>(70.531)</u>
Impuestos diferidos	<u>(69.263)</u>	<u>(70.525)</u>



CLASE 8.^a
Impuestos



0L8096567

El movimiento durante el ejercicio en los pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

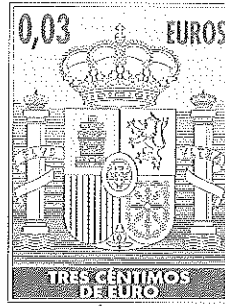
	Euros		
	Subvenciones	Arrendamien- to financiero	Total
Pasivos por impuestos diferidos			
Saldo a 30 de septiembre de 2012	(3.570)	(68.683)	(72.253)
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	634	1.088	1.722
Saldo a 30 de septiembre de 2013	(2.936)	(67.595)	(70.531)
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	633	629	1.262
Saldo a 30 de septiembre de 2014	(2.303)	(66.966)	(69.269)

16. Ajustes por periodificación

Con fecha 28 de enero de 2002 la Sociedad y Aguas de Panticosa, S.A. firmaron un convenio de colaboración por el cual ésta adquiriría, al precio de 480.810 euros, la cantidad de 1.650 abonos de temporada, que se emitirían en función de las necesidades de uso del comprador desde la temporada 2001/2002 hasta la temporada en que se agotase el número total de pases adquiridos, por lo que no se estableció fecha límite para su utilización.

El saldo registrado en el epígrafe de "Periodificaciones a largo plazo" del pasivo de balance corresponde a los bonos no emitidos.

Asimismo, el saldo registrado en el epígrafe de "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo de balance adjunto corresponde al importe de los pasos no consumidos de los forfaits vendidos en el ejercicio, y que se estima que se consumirán en el próximo ejercicio.



0L8096568

CLASE 8.ª

Código 8.01

17. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2014 y 2013, distribuida por categorías de actividades, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Remontes	1.627.334	1.980.549
Restauración	331.412	369.361
Alquiler equipos de esquí	187.984	144.987
Asistencia sanitaria	121.161	132.683
Otros	91.944	33.445
Total	2.359.835	2.661.025

La totalidad de las ventas efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido realizadas dentro del territorio español.

b) Aprovisionamientos

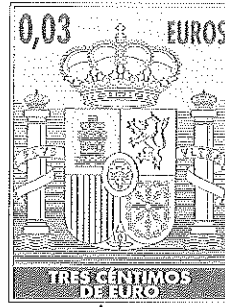
El saldo de la cuenta "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2014	2013
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
Compras	125.107	124.273
Variación de existencias	4.316	67.456
Total	129.423	191.729

c) Gastos de personal

	Euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	1.119.192	1.083.744
Cargas sociales:		
- Otras cargas sociales	355.518	279.550
Total	1.474.710	1.363.294

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye indemnizaciones por despido por importe de 2.363 euros (2013: 3.626 euros).



0L8096569

CLASE 8.ª
FINANCIERAS**18. Resultado financiero**

	Euros	
	2014	2013
Ingresos financieros:		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De terceros	4.617	237
	4.617	237
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	(1.076.141)	(985.093)
Por deudas con terceros	(4.104)	(7.219)
	(1.080.245)	(992.312)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros:		
Deterioros y pérdidas	1.937	-
	1.937	-
Resultado financiero	(1.073.691)	(992.075)

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

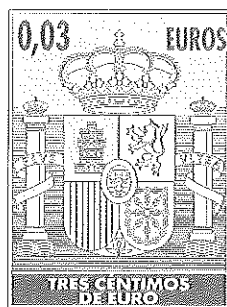
a) Transacciones con partes vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con las empresas del Grupo es el siguiente:

	2014			Euros 2013		
	Prestación de servicios	Recepción de servicios	Gastos financieros	Prestación de servicios	Recepción de servicios	Gastos financieros
Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	-	301.584	1.076.141	27	275.455	985.093
Formigal, S.A.	-	140	-	586	15.652	-
Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	-	-	-	-	-	-
Viajes Aragón Esquí, S.L.U.	554.676	18.776	-	530.518	40.833	-

Las transacciones más significativas con las empresas del Grupo corresponden a operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la Sociedad y se han efectuado en condiciones de mercado.

Los precios de transferencia por prestación de servicios entre empresas del grupo se establecen en base a los costes de los recursos que son precisos para la consecución de dichos servicios.



0L8096570

CLASE 8.ª

2014

Los servicios recibidos por parte de Aramón, Montañas de Aragón, S.A. se corresponden con las cuotas devengadas por la prestación de servicios de gestión, promoción y desarrollo imputables a la Sociedad.

Los ingresos y gastos por prestación de servicios con Viajes Aragón Esquí, S.L. corresponden a los obtenidos por la comercialización, bajo el marco del objeto social de la Sociedad, de los productos y servicios del Grupo Aramón al que pertenece.

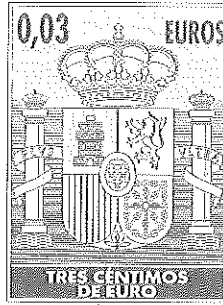
Los gastos financieros corresponden a los devengados de las operaciones de financiación en aplicación de la política de Aramón, Montañas de Aragón, S.A. (véase Nota 19.b), con sus sociedades dependientes.

b) Saldos con partes vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas es el siguiente:

	2014			Euros 2013		
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Financiación recibida	Saldos deudores	Saldos acreedores	Financiación recibida
Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	1.937.116	2.272	19.803.268	1.546.644	998	17.558.000
Nieve de Teruel, S.A.	1.844	-	-	1.844	-	-
Araser, Servicios Montañas de Aragón, S.L.U.	688	-	-	688	-	-
Viajes Aragón Esquí, S.L.U.	6.534	9.830	-	-	35	-
Formigal, S.A.	925	-	-	-	746	-
Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	800	-	-	952	-	-
Aramón, Montañas de Aragón, S.A. y Teleféricos y Nieve, S.L.	323	-	-	-	-	-
Total	1.948.230	12.102	19.803.268	1.550.128	1.779	17.558.000

El saldo deudor con Aramón, Montañas de Aragón, S.A. corresponde básicamente, al importe generado en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades ya que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 15). En el ejercicio 2014 se ha generado por dicho concepto un saldo deudor por importe de 362.499 euros (217.760 euros al 30 de septiembre de 2013), correspondiendo la diferencia hasta alcanzar la cifra del cuadro superior adjunto a la generada en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.



0L8096571

CLASE 8.ª

El saldo acreedor por operaciones de financiación a largo plazo por 19.803 miles de euros (17.558 miles de euros al 30 de septiembre de 2013) corresponde, en cuanto a 10.750 miles de euros (10.750 miles de euros al 30 de septiembre de 2013) a un préstamo participativo y en cuanto a 9.053 miles de euros (6.808 miles de euros a 30 de septiembre de 2013) a otra financiación recibida por Aramón, Montañas de Aragón, S.A. en aplicación de la política de financiación del Grupo.

La financiación descrita, devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial que resulta del cálculo efectuado a partir del coste medio mensual de la financiación contratada por Aramón, Montañas de Aragón, S.A. Adicionalmente, el préstamo participativo devenga un interés remuneratorio para cuyo cálculo se tomará como base el 0,1% del beneficio anual neto antes de impuestos de la sociedad prestataria.

En cuanto al vencimiento de la financiación, ambos préstamos tienen vencimiento a largo plazo ya que el préstamo participativo, tal y como establece el contrato formalizado entre las partes, tiene vencimiento único el 30 de septiembre de 2019. En cuanto a la restante financiación, Aramón, Montañas de Aragón, S.A. ha manifestado su intención de mantener la financiación otorgada y no solicitar el reembolso de estos importes en los próximos 12 meses.

Adicionalmente, la Sociedad realiza operaciones de crédito con Ibercaja Banco, S.A., accionista de Aramón, Montañas de Aragón, S.A., pertenecientes al tráfico ordinario de la empresa y en condiciones normales de mercado, no siendo las mismas por importe significativo.

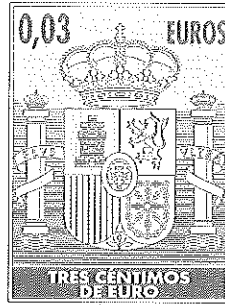
20. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio no se han satisfecho retribuciones a los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas, sueldos y participaciones en beneficios.

No existen otro tipo de remuneraciones al Consejo de Administración, ni se han concedido anticipos ni créditos. Por último, no existe ningún tipo de obligación en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha tenido en su plantilla personal de Alta Dirección. Consecuentemente, es el Consejo de Administración de la misma, junto con la Gerencia de Aramón Montañas de Aragón, S.A., quienes han ejercido las funciones de Alta Dirección durante el ejercicio 2014. La retribución por dirección de la Gerencia de Aramón Montañas de Aragón, S.A. se encuentra incluida en los servicios recibidos dentro de los contratos de gestión suscritos entre la Sociedad y Aramón Montañas de Aragón, S.A. (véase Nota 19).



0L8096572

CLASE 8.ª

b) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

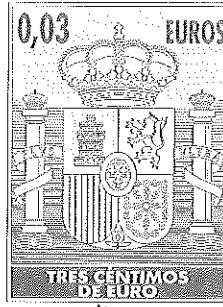
Al 30 de septiembre de 2014, según la información exigida por el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, las participaciones y los cargos y/o funciones que los Administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Panticosa Turística, S.A. (véase Nota 1) son las siguientes:

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Cargo o funciones
Roberto Bermúdez de Castro Mur	Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	Gestión de la estación de Esquí de Cerler	-	Presidente
	Formigal, S.A.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal	-	Presidente
	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Presidente
	Nieve de Teruel, S.A.	Gestión de las estaciones de esquí de Javalambre y Valdelinares	-	Presidente
	Castanesa Nieve, S.L.U.	Desarrollar proyectos y la construcción y explotación urbanística en estaciones de esquí y de montaña.	-	Presidente
Luis Pérez Castejón	Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	Gestión de la estación de Esquí de Cerler	-	Consejero
	Formigal, S.A.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal	-	Consejero
	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Consejero
	Nieve de Teruel, S.A.	Gestión de las estaciones de esquí de Javalambre y Valdelinares	-	Consejero
	Castanesa Nieve, S.L.U.	Desarrollar proyectos y la construcción y explotación urbanística en estaciones de esquí y de montaña.	-	Consejero
José Luis Saz Casado	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Consejero
	Formigal, S.A.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal	-	Consejero
	Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	Gestión de la estación de Esquí de Cerler	-	Consejero
Luis Estaún García	Formigal, S.A.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal	-	Consejero
	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Consejero
	Nieve de Teruel, S.A.	Gestión de las estaciones de esquí de Javalambre y Valdelinares	-	Consejero
David Romera Regaño	Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	Gestión de la estación de Esquí de Cerler	-	Consejero
	Formigal, S.A.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal	-	Consejero
	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Consejero
	Nieve de Teruel, S.A.	Gestión de las estaciones de esquí de Javalambre y Valdelinares	-	Consejero
	Castanesa Nieve, S.L.U.	Desarrollar proyectos y la construcción y explotación urbanística en estaciones de esquí y de montaña.	-	Consejero
Jesús María Sierra Ramírez	Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A.	Gestión de la estación de Esquí de Cerler	-	Consejero
	Nieve de Teruel, S.A.	Gestión de las estaciones de esquí de Javalambre y Valdelinares.	-	Consejero
	Aramón, Montañas de Aragón, S.A.	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en Aragón	-	Consejero
	Castanesa Nieve, S.L.U.	Desarrollar proyectos y la construcción y explotación urbanística en estaciones de esquí y de montaña.	-	Consejero



CLASE 8.ª

de Activos



0L8096573

21. Información sobre medio ambiente

Uno de los principales objetivos de la Sociedad es el desarrollo del sector turístico en el ámbito de la nieve. La consecución de este objetivo se realiza siempre bajo la perspectiva del crecimiento sostenible y del respeto con el medio ambiente.

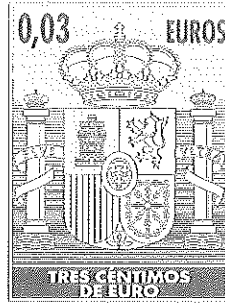
Por ello, toda inversión importante que se acomete va acompañada del correspondiente estudio de impacto ambiental de las actuaciones a realizar. En todo momento se fomentan las buenas prácticas empresariales encaminadas a las mejoras tangibles en las condiciones de vida de las personas y de su relación con el entorno.

No se cree necesaria, por su inmaterialidad, la dotación de provisiones para cubrir posibles riesgos o gastos correspondientes a actuaciones medioambientales.

Existen determinadas inversiones en activos medioambientales para cumplir con los objetivos de la Sociedad, pero dado que no se consideran relevantes, no se ha realizado un desglose específico de las mismas.

Durante el ejercicio 2014, no se ha registrado ningún impuesto medioambiente dado que la Ley 3/2012, de 8 de marzo, de Medidas Fiscales y Administrativas de la Comunidad Autónoma de Aragón suprime el impuesto medioambiental que grava las instalaciones por cable.

Durante el ejercicio no se ha recibido ninguna subvención ni se han producido ingresos relacionados con el medioambiente.



0L8096574

CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades

22. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas, detallado por categorías, es el siguiente:

	Número de personas	
	2014	2013
Personal técnico y mandos intermedios	17	15
Personal especialista	14	11
Personal operativo	15	17
Total	46	43

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio, detallada por categorías, es la siguiente:

Categorías	Número de personas			
	Hombres		Mujeres	
	2014	2013	2014	2013
Personal técnico y mandos intermedios	14	11	3	2
Personal especialista	6	10	2	2
Personal operativo	2	2	-	2
Total	22	23	5	6

b) Honorarios de Auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación han ascendido a 8.000 euros y 9.000 euros (13.000 euros a 30 de septiembre de 2013 por los servicios de auditoría de cuentas).

Durante el ejercicio no se han satisfecho a la firma auditora honorarios profesionales por servicios diferentes a la auditoría de cuentas.

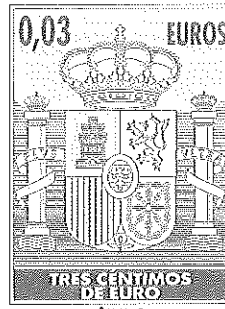
c) Acuerdos fuera de balance

La Sociedad tiene contratados avales con diversas entidades financieras correspondientes con:

- Garantías otorgadas ante Administraciones Públicas para el cumplimiento de determinadas operaciones relacionadas con la actividad normal del negocio por importe de 4.385 euros



CLASE 8.ª
Clase 8.ª



0L8096575

- Garantía otorgada ante Agencia Española de Administración Tributaria por las actas de inspección de IVA de los años 2007 a 2009 por importe de 32.980 euros.

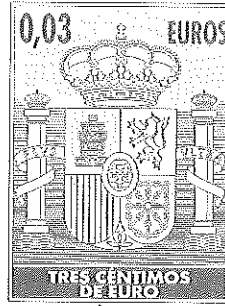
No existen otros acuerdos de la sociedad que no figuren en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria, así como su posible impacto financiero, siempre que esta información sea significativa y de ayuda para la determinación de la posición financiera de la empresa.

23. Hechos posteriores

No se han producido hechos reseñables desde el cierre del ejercicio, que no hayan sido reflejados en la presente Memoria.



CLASE 8.^a
ESTADO



0L8096576

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**

EVOLUCIÓN DE LA TEMPORADA DE ESQUÍ 2013/14

La temporada de esquí 2013-14 se ha caracterizado por tener una mayor duración de días de temporada 126 días, frente a los 112 días de la temporada anterior. A pesar de ello, el retraso en la celebración de la Semana Santa no ha favorecido una afluencia alta en esas fechas, como sí ocurrió en la temporada anterior, y a su vez, la mala climatología ha provocado un incremento en los días de cierre del 38% sobre la temporada anterior, y una disminución en la oferta promedio de kilómetros esquiables. Por ello, aunque el número de días efectivos de esta temporada, 115 días, ha aumentado con respecto a la temporada anterior, 104 días, la afluencia de esquiadores ha disminuido en un 15% respecto a la temporada anterior.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Remontes

La disminución de esquiadores ha sido la causa principal de que la cifra de negocio de remontes haya disminuido en un 14,7% con respecto al ejercicio anterior.

Hostelería de pistas y alquiler de material

En hostelería de pistas la disminución de esquiadores ha ocasionado una disminución de la cifra de negocios, aunque compensada por una subida en el ingreso medio por esquiador. La disminución de ingresos de hostelería ha sido de un 11,8%.

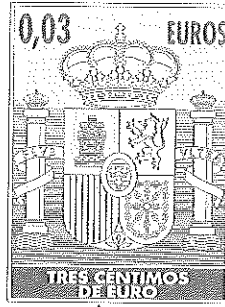
Los ingresos por el alquiler de material se han incrementado en un 9,3% gracias a un importante incremento en el ingreso medio por esquiador.

INVERSIONES

Las actuaciones que se han puesto en marcha durante la temporada 2013-14 se resumen en obras de acondicionamiento de pistas, revisiones extraordinarias de remontes, sistemas de seguridad, mejora de accesos y sistemas.



CLASE 8.ª
1.239.956



0L8096577

SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Balance económico del ejercicio

La cifra de negocio ha disminuido en un 11,3% con respecto al ejercicio anterior, aumentándose las pérdidas de explotación hasta los 1.685.957 euros, frente a los 1.239.956 euros de pérdidas de explotación del ejercicio anterior.

Después de incorporar los resultados financieros y el impuesto de sociedades, las pérdidas del ejercicio ascienden a 2.415.929 euros, frente a los 2.013.924 euros de pérdidas del ejercicio anterior.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio inversiones en Investigación, Desarrollo e Innovación.

ACCIONES PROPIAS

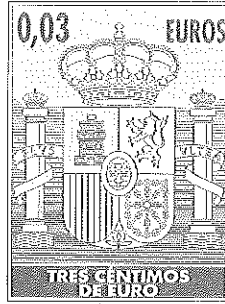
Durante el ejercicio no se ha efectuado adquisición de acciones propias.

HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre de ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido acontecimientos o hechos que por su relevancia sea de interés resaltar.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad considera que, como consecuencia de sus actividades y operaciones, no está expuesta a riesgos extraordinarios por los conceptos de precio, crédito, liquidez, o flujos de caja, por lo que no considera necesario establecer políticas especiales para la cobertura de dichos riesgos.



0L8096578

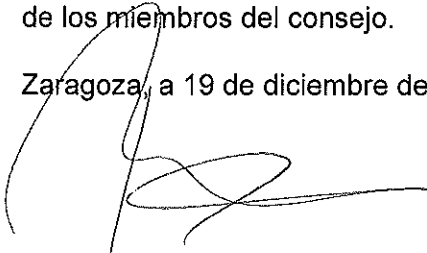
CLASE 8.^a
TIMBRADO

PANTICOSA TURÍSTICA, S.A.

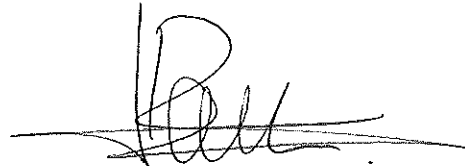
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión han sido formulados por el Consejo de Administración de Panticosa Turística S.A. en su reunión del 19 de diciembre de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión están extendidas en 51 folios de papel timbrado clase 8.^a series OL números 8096526 a 8096578, ambos incluidos, firmando a continuación la totalidad de los miembros del consejo.

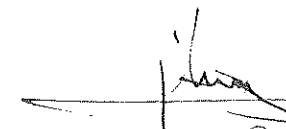
Zaragoza, a 19 de diciembre de 2014.




D. Roberto Bermúdez de Castro Mur
Presidente



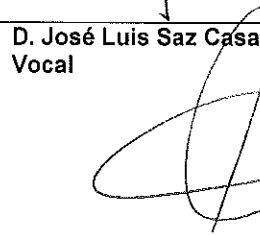
D. David Romera Regaño
Vocal



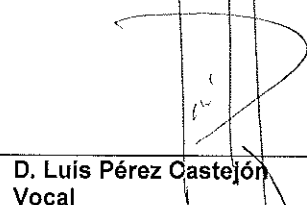
D. José Luis Saz Casado
Vocal




D. Ricardo Laguna Belio
Vocal



D. Luis Estaún García
Vocal



D. Luis Pérez Castejón
Vocal



D. Jesús María Sierra Ramírez
Secretario consejero