

Cetursa Sierra Nevada S.A.
Plaza de Andalucía, nº 4
Sierra Nevada
18196 Monachil (Granada)

A la atención de D. Mariano Gutiérrez Terrón (Director General)

Estimados señores:

Hemos realizado los procedimientos acordados con Ustedes en nuestra propuesta de colaboración profesional de fecha 13 de mayo de 2005 y relacionados en el **Anexo II**, sobre los estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 de Cetursa Sierra Nevada, S.A. que se muestran en el **Anexo I**, cuya preparación es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestro trabajo se ha realizado siguiendo criterios generalmente aceptados en España, relativos a procedimientos acordados, en el que se entiende que son los destinatarios de este informe quienes obtienen sus propias conclusiones.

Los procedimientos, cuyo detalle se adjunta en el **Anexo II**, fueron efectuados sólo con el objeto de identificar errores o irregularidades contables en los mencionados estados financieros.

Como el trabajo resultante de los procedimientos acordados anteriormente mencionados tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o revisión limitada, no proporciona seguridad alguna sobre los estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 de Cetursa Sierra Nevada, S.A.

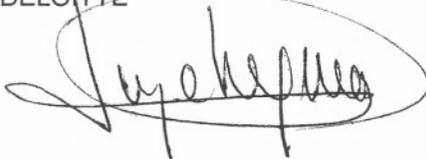
Durante el transcurso de nuestro trabajo, se han identificado los siguientes aspectos, que asimismo se detallan en el **Anexo III** adjunto:

- Al 31 de diciembre de 2004 el pasivo circulante supera al activo circulante en 11.691.710 euros como consecuencia, fundamentalmente, de la financiación con recursos a corto plazo de inversiones en inmovilizado realizadas desde el 30 de junio de 2004. Según las manifestaciones de la Dirección de la Sociedad dichas inversiones de inmovilizado está previsto que sean financiadas parcialmente a través de una ampliación de capital a suscribir íntegramente por el accionista mayoritario, y por los recursos a generar por la enajenación de parcelas. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de junio de 2004 aprobó una ampliación de capital por importe de 7.500.000,62 euros, que ha sido elevada a público con fecha 30 de junio de 2005, una vez desembolsado el 25% del importe de la ampliación, y los desembolsos pendientes está previsto que se realicen con anterioridad al 31 de diciembre de 2005. En opinión de la Dirección de la Sociedad, no se prevé ningún problema para que, sobre la base de lo anterior, la Sociedad pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.
- No se ha recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a la Empresa Andaluza de Gestión de Instalaciones y Turismo Juvenil, S.A., si bien se han aplicado los correspondientes procedimientos alternativos para la validación de los mismos.

Este informe ha sido preparado con el objeto anteriormente mencionado para uso exclusivo de la Dirección de Cetursa Sierra Nevada, S.A. y de la Intervención General de la Junta de Andalucía; por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad. Este informe se refiere exclusivamente a los elementos o partidas anteriormente mencionados y no a los estados financieros de Cetursa Sierra Nevada, S.A. considerados en su conjunto.

Muy atentamente,

DELOITTE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Segura', enclosed within a hand-drawn oval. The signature is fluid and cursive.

Jorge Segura Rodríguez

15 de julio de 2005

Cetursa Sierra Nevada, S.A.

**Informe de procedimientos
acordados**

ANEXO I
Balance

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>PASIVO</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de Establecimiento	185.643	249.042	Capital Suscrito	69.335.311	69.335.311
Inmovilizado Inmaterial	505.374	533.761	Reservas	243.544	183.189
Inmovilizado Material	91.059.521	77.487.742	Resultados de Ejercicios Anteriores	(4.736.712)	(6.315.452)
Inmovilizado Financiero	2.427.450	2.525.087	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	299.688	1.897.330
Total inmovilizado	<u>94.177.988</u>	<u>80.795.632</u>	Total fondos propios	<u>65.141.831</u>	<u>65.100.378</u>
Gastos a Distribuir en Varios Ej.	<u>74.325</u>	<u>71.592</u>	Ingresos a Distribuir en Varios Ej.	<u>1.326.041</u>	<u>1.665.946</u>
			Provisiones para Riesgos y Gastos	<u>1.558.160</u>	<u>1.197.032</u>
			Acreeedores a Largo Plazo	<u>14.534.571</u>	<u>10.888.538</u>
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Accs. por Desemb. Exigidos	607.500	1.907.500	Deudas con Entidades de Crédito	6.797.063	2.788.008
Existencias	1.435.606	1.158.077	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	74.582	90.713
Deudores	2.051.244	3.063.244	Acreeedores Comerciales	3.160.567	3.632.543
Administraciones Públicas	3.461.907	3.603.156	Otras Deudas a Corto Plazo	15.073.368	8.615.454
Tesorería	5.867.140	3.563.208	Administraciones Públicas	488.608	545.402
Ajustes por Periodificación	479.081	361.605	Total acreedores a corto plazo	<u>25.594.188</u>	<u>15.672.120</u>
Total activo circulante	<u>13.902.478</u>	<u>13.656.790</u>			
TOTAL ACTIVO	<u><u>108.154.791</u></u>	<u><u>94.524.014</u></u>	TOTAL PASIVO	<u><u>108.154.791</u></u>	<u><u>94.524.014</u></u>

ANEXO I

Pérdidas y ganancias

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Euros)

<u>DEBE</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>HABER</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	1.093.352	1.238.710	Ingresos de explotación:		
Gastos de Personal	13.522.013	12.574.532	Importe Neto de la Cifra de Negocios	31.844.261	29.236.026
Dotaciones para Amortización	6.615.427	6.124.518	Otros Ingresos de Explotación	1.578.898	1.318.416
Variación de Provisiones de Tráfico	477.421	466.757			
Otros Gastos de Explotación	10.186.241	9.081.097			
	<u>31.894.454</u>	<u>29.485.614</u>		<u>33.423.159</u>	<u>30.554.442</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	<u>1.528.705</u>	<u>1.068.828</u>	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	<u>-</u>	<u>-</u>
			Ingresos financieros:		
Gastos financieros y gastos asimilados:			Ing. de Otros Val. Neg. y Ctos.	-	586
Gastos Fin. Deudas con Terceros	411.999	592.204	Otros Intereses e Ing. Asimilados	84.227	34.425
	<u>411.999</u>	<u>592.204</u>		<u>84.227</u>	<u>35.011</u>
RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	<u>-</u>	<u>-</u>	RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>327.772</u>	<u>557.193</u>
Bº DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	<u>1.200.933</u>	<u>511.635</u>	Pª DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	<u>-</u>	<u>-</u>
Var. De las Prov. de Inmov. y Cartera	164.737	1.449.213	Benef. en la Enajen. de Inmovilizado	179.140	3.882.844
Pérdidas Proc. del Inm. y Cartera	544.112	100.136	Subv. de Capital Trasp. al Rdo.	339.905	390.605
Gastos Extraordinarios	474.985	983.526	Ingresos Extraordinarios	79.952	58.130
Gastos y Pérdidas de Otros Ejercicios	619.566	425.300	Ingresos, Benef. de Otros Ejerc.	303.158	12.291
	<u>1.803.400</u>	<u>2.958.175</u>		<u>902.155</u>	<u>4.343.870</u>
RDOS. EXTRAORD. POSITIVOS	<u>-</u>	<u>1.385.695</u>	RDOS. EXTRAORD. NEGATIVOS	<u>901.245</u>	<u>-</u>
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>299.688</u>	<u>1.897.330</u>	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	-	-			
RDO. DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>299.688</u>	<u>1.897.330</u>	RDO. DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	<u>-</u>	<u>-</u>

ANEXO II: CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. – Resumen de los principales procedimientos que contempla el examen de procedimientos acordados de los Estados Financieros del periodo de doce meses terminado 31 de diciembre de 2004

Hemos aplicado los procedimientos acordados con Ustedes que se relacionan a continuación:

1. Obtención del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004.
2. Solicitud de una Carta de Manifestaciones Generales de la Dirección según modelo similar al establecido por el ICAC.
3. Circularización de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 mediante la aplicación de la Instrucción nº 2 de 1 de marzo de 2000, de la Intervención General de la Junta de Andalucía, por la que se dictan normas para la confirmación de saldos derivados de operaciones económicas concertadas por la Junta de Andalucía y sus Organismos Autónomos con las empresas públicas y otras entidades relacionadas y conciliación de las diferencias entre las respuestas a la solicitud de confirmación y los saldos registrados por la Sociedad. Aplicación de procedimientos alternativos sobre los saldos no contestados.
4. Verificación de que los derechos de cobro mantenidos frente a la Junta de Andalucía incluidos en el activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 se encuentran valorados y clasificados de acuerdo con lo establecido por la norma de valoración 21ª del Plan General de Contabilidad aplicable a las Sociedades Mercantiles y Entidades de Derecho Público referidas en los apartados a) y b) del Artículo 6.1 de la Ley General de la Hacienda Pública de la Comunidad Autónoma de Andalucía.
5. Verificación de que las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 incluyen la información requerida por la norma de valoración citada en el apartado 4 anterior, en relación con la composición del saldo a cobrar a la Junta de Andalucía.
6. Verificación de la razonabilidad del resultado del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, mediante la aplicación de procedimientos analíticos consistentes en la realización de pruebas sustantivas sobre los gastos e ingresos más significativos del periodo de análisis. Prueba en detalle sobre los gastos del periodo y verificación de la razonabilidad y adecuado soporte de la imputación de ingresos del ejercicio, con especial atención al corte de ingresos realizados por la Sociedad.
7. Análisis de la razonabilidad de las variaciones experimentadas en los saldos de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.

ANEXO III

Índice

1. Introducción	2
2. Aspectos Generales	2
3. Análisis de la razonabilidad de las variaciones experimentadas en los saldos de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.	3
4. Circularización y Verificación de Derechos de cobro frente a la Junta de Andalucía.	11
5. Verificación de la razonabilidad del resultado del período comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, mediante la aplicación de procedimientos analíticos consistentes en la realización de pruebas sustantivas sobre los gastos e ingresos más significativos del periodo de análisis. Prueba en detalle sobre los gastos del periodo y verificación de la razonabilidad y adecuado soporte de la imputación de ingresos del ejercicio, con especial atención al corte de ingresos realizados por la Sociedad.	11

1. Introducción

Cetursa Sierra Nevada, S.A. se constituyó el 23 de abril de 1964, bajo la denominación de Centros Turísticos, S.A. (CETURSA), habiendo cambiado su denominación por la actual mediante escritura pública de fecha 14 de abril de 1993. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Monachil (Granada).

La Sociedad tiene como objeto social directo y exclusivo la realización de actividades relacionadas con el turismo de invierno y de verano y, de modo especial, todas aquellas actividades de inversiones, obras, construcciones, instalaciones y servicios relacionados con aquél.

La actividad principal de la Sociedad consiste en la explotación y gestión de la estación de esquí de Sierra Nevada, que se concreta, principalmente, en el transporte por cable aéreo de esquiadores, utilizando diversas modalidades de medios mecánicos, así como en la gestión y explotación de hoteles, restaurantes de pistas y servicios de alquileres y guarda-esquís.

Con fecha 29 de diciembre de 1997 las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Promonevada, S.A. aprobaron la escisión parcial de esta última en beneficio de la primera, en los términos fijados en el Proyecto de Escisión Parcial suscrito por los Administradores de ambas sociedades y depositado en el Registro Mercantil de Granada el día 13 de noviembre de 1997. Con fecha 5 de agosto de 1998 se elevaron a público los acuerdos sociales de los que deriva la escisión.

Como consecuencia del Proyecto de Escisión Parcial se escindieron del patrimonio de Promonevada, S.A. una serie de elementos del inmovilizado material por un valor total de 9.015.181 euros así como obligaciones por el mismo importe. Como consecuencia de ello no se produjo aumento alguno en el patrimonio de la sociedad beneficiaria, por lo que no dio lugar a canje de acciones.

El ejercicio social de Cetursa Sierra Nevada, S.A. (Sociedad Unipersonal) abarca desde el 1 de julio de cada año al 30 de junio del año siguiente. La Sociedad formula sus cuentas anuales con referencia a dicho ejercicio social, de forma que, a la fecha actual, sus últimas cuentas anuales auditadas corresponden al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría de fecha 21 de septiembre de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

2. Aspectos Generales

2.1. Obtención del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004.

Se ha procedido a la obtención de los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 para comprobar que dicha información se corresponde con los registros contables facilitados por la Sociedad.

Según nos ha manifestado la Dirección de la Sociedad, dichos Estados Financieros han sido elaborados a partir de los registros contables de la Sociedad y y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre y con lo contenido en la Resolución de 4 de marzo de 2002, por la que se aprueba el Plan General de Contabilidad de las empresas de la Junta de Andalucía.

Asimismo, según nos ha manifestado la Dirección de la Sociedad, dichos estados financieros han sido elaborados aplicando los principios contables y normas de valoración que se describen en las cuentas auditadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 formuladas por sus Administradores con fecha 20 de septiembre de 2004, los cuales han sido

aplicados uniformemente. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de los citados estados financieros, se haya dejado de aplicar.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

2.2. Solicitud de una Carta de Manifestaciones Generales de la Dirección según modelo similar al establecido por el ICAC

Se ha facilitado a D. Mariano Gutiérrez Terrón – Director General de la Sociedad, una carta de representación de la revisión efectuada para los estados financieros correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004.

Dicha carta ha sido firmada con fecha 15 de julio de 2005.

Incidencias detectadas:

Ninguna incidencia detectada en este punto.

3. Análisis de la razonabilidad de las variaciones experimentadas en los saldos de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.

3.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Hemos verificado que los porcentajes de amortización aplicados por la Sociedad son del 20% anual. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2004 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2004 se corresponde exclusivamente con la dotación a la amortización.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

3.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL

INMOVILIZADO INMATERIAL-

Hemos verificado que los porcentajes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2004. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2004 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Propiedad industrial	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste-			
Saldo al 30.06.04 (*)	96.658	825.864	922.522
Adiciones	-	127.926	127.926
Retiros	-	-	-
Saldo al 31.12.04	96.658	953.790	1.050.448
Amortización acumulada-			
Saldo al 30.06.04 (*)	(65.760)	(385.724)	(451.484)
Dotaciones	(7.312)	(86.278)	(93.590)
Saldo al 31.12.04	(73.072)	(472.002)	(545.074)
Inmovilizado inmaterial neto-	23.586	481.788	505.374

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2004.

INMOVILIZADO MATERIAL-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 31 de diciembre de 2003 a 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldo al 31.12.04
Terrenos y bienes naturales	2.147.406	403.631	25.367	-	2.576.404
Construcciones	25.377.263	381.179	256.017	(2.660.193)	23.354.266
Instalaciones Técnicas	67.847.335	723.616	12.220.891	(210.685)	80.581.157
Maquinaria	1.119.131	31.292	8.081	(114.909)	1.043.595
Uillaje	210.392	188.196	-	(4.042)	394.546
Otras instalaciones	5.709.764	413.424	101.238	(250.487)	5.973.939
Mobiliario	3.680.534	273.898	140.069	(731.278)	3.363.223
Equipos procesos información	1.732.541	735.601	-	(168.160)	2.299.982
Elementos de transporte	5.303.704	755.924	-	(852.482)	5.207.146
Otro inmovilizado inmaterial	16.635.163	-	-	-	16.635.163
Inmovilizado en curso	208.753	15.811.593	(12.751.663)	(20.147)	3.248.536
Total Coste	129.971.986	19.718.354	-	(5.012.383)	144.677.957
Total Amortización Acumulada	(51.275.464)	(6.372.233)	-	2.903.871	(54.743.826)
Anticipo proveedores de inmovilizado	-	1.250.000	-	-	1.250.000
Provisión depreciación inmovilizado	(1.208.780)	(85.250)	-	(*)1.169.420	(124.610)
Total Valor Neto Contable	77.487.742	14.510.871	-	(939.092)	91.059.521

(*) Este importe incluye 16.827 euros correspondientes a exceso de provisiones.

Según los procedimientos acordados en nuestra carta propuesta de fecha 13 de mayo de 2005 debía efectuarse un análisis de la razonabilidad de las variaciones experimentadas en los saldos de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004. No obstante, el cuadro anterior refleja el movimiento habido durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 al no habernos sido facilitado de forma diferenciada el movimiento correspondiente a los últimos seis meses del ejercicio 2004. En todo caso, nuestra revisión del detalle de las adiciones y retiros ha cubierto la totalidad del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004.

Los principales movimientos habidos durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 corresponden, fundamentalmente, a los siguientes conceptos:

Adiciones-

- Sistema de radiología para la Clínica
- Restaurante Borreguiles
- Solar Telesilla "Virgen de las Nieves"
- Modernización de instalaciones de nieve artificial
- Sistema de vigilancia/forfait

Traspasos-

- Construcción de: Caseta para minusválidos y Guardería "Jardín Alpino"
- Instalaciones técnicas del Telesilla "Virgen de las Nieves".
- Instalaciones relativas a nieve artificial.

Bajas-

- Cañones de nieve, maquinas pisapistas, instalaciones y mobiliarios del antiguo Restaurante Borreguiles.

Hemos verificado que los porcentajes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2004, validando igualmente la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2004.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

3.3. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde el 30 de junio de 2004 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente (Datos en euros):

	Saldo al 30.06.04 (*)	Adiciones y Dotaciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo:			
Promonevada, S.A.	2.549.149	-	2.549.149
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	180.304	-	180.304
	2.729.453	-	2.729.453
Cartera de valores a largo plazo	120	-	120
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	59.790	-	59.790
Provisión por depreciación	(265.599)	(96.314)	(361.913)
Total	2.523.764	(96.314)	2.427.450

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2004.

Se mantienen los porcentajes de participación en empresas del grupo existentes al 30 de junio de 2004, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de participación
Promonevada, S.A.	13,87%
Sierra Nevada Club, Agencia de Viajes, S.A.	100%

Se ha comparado el coste neto de la inversión en las empresas del grupo con los datos relativos a la situación patrimonial de dichas sociedades participadas según los estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2004. A dicha fecha, el valor teórico contable de las participaciones no es inferior al coste neto de la inversión.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

3.4. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros
Existencias comerciales	1.390.163
Otras existencias	184.424
Provisión por depreciación de existencias	(138.981)
	1.435.606

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.5. TESORERÍA

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	Euros
Caja	-	311.664
Caja Granada	2031/0169/93/0115047500	9.664
Caja Granada	2031/0169/96/0100005061	2.753.610
Banco Popular	0075/0010/01/0602321863	77.207
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera – UNICAJA	2103/1070/13/0030004202	1.212.663
Bankinter	0128/0750/38/0100009554	183.844
Banco Espíritu Santo	0131/8809/52/0300404817	58.540
Banco Zaragozano	0103/0125/72/0100089199	85.382
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	0182/5695/81/0000128804	1.174.566
		5.867.140

Trabajo realizado

Hemos examinado las conciliaciones bancarias preparadas por la Sociedad sobre saldos al 31 de diciembre de 2004 verificando que no hay partidas conciliatorias de importe significativo.

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.6. DEUDORES

Trabajo realizado

- Hemos verificado que no existen partidas acreedoras por importe significativo dentro del epígrafe de deudores varios.
- Hemos seleccionado los saldos deudores más significativos y analizado la antigüedad de los mismos desde su vencimiento. En ningún caso la antigüedad era superior a 6 meses, ni se apreciaron problemas para su recuperabilidad.
- Saldo mantenido con las empresas relacionadas con la Junta de Andalucía (véase Apartado 4).

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.7. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en el epígrafe “Fondos Propios” del balance de situación durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004 se corresponde con el resultado generado por la Sociedad en el citado periodo así como con un apunte de corrección de los saldos de Fondos Propios al 31 de diciembre de 2003 registrado por la Sociedad, por importe de 258.235 euros.

Los importes de los epígrafes “Reservas” y “Resultados negativos de ejercicios anteriores” del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 no se corresponden con los que figuran registrados en las cuentas anuales de la Sociedad, dado que éstos se han ido constituyendo en virtud de la aprobación, por parte de su Junta General de Accionistas, de la distribución de resultados y/o aplicación de pérdidas generadas por la misma desde su constitución, en la medida en que corresponden a periodos distintos.

Según manifestaciones de la Dirección de la Sociedad, la diferencia entre el importe total de Fondos Propios que figura registrado en las cuentas anuales al 30 de junio de 2004 y el importe correspondiente al 31 de diciembre de 2004, que refleja una reducción de los mismos en 5.929.259 euros, es debida a las pérdidas generadas en los últimos seis meses del ejercicio 2004, al incurrir en dicho periodo en costes de estructura que no se compensan con ingresos de explotación, por no iniciarse la temporada de esquí hasta finales del año natural.

Conforme a los procedimientos acordados en nuestra carta propuesta de fecha 13 de mayo de 2005 no hemos aplicado procedimiento alguno para validar los saldos iniciales y finales de las partidas de Fondos Propios, ni asimismo el movimiento habido en las mismas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está representado por 4.808.274 acciones nominativas de 14,42 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 23 de mayo de 2002 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento del capital social en 7.210.000 euros mediante la emisión de 500.000 nuevas acciones nominativas, cuya elevación a público fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 27 de septiembre de 2002. A 31 de diciembre de 2004 se había producido el desembolso de 6.602.500 euros por parte del accionista mayoritario de la Sociedad, que suscribe esta ampliación de capital en su totalidad, quedando por tanto pendiente de desembolso un importe de 607.500 euros cuya contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Accionistas por desembolsos exigidos" del activo circulante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Número de acciones	% Participación
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A. (SOPREA)	331.961	6,90%
Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía	4.257.703	88,55%
Excmo. Ayuntamiento de Granada	139.918	2,91%
Corporación Caja de Granada	42.624	0,89%
Excma. Diputación de Granada	23.552	0,49%
Excmo. Ayuntamiento de Monachil	12.516	0,26%
	4.808.274	100%

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 se presenta a continuación:

	Euros
Largo Plazo-	
Préstamo La General	635.791
Préstamo Bankinter	3.473.870
Préstamo Unicaja	338.259
Préstamo Caja Rural de Granada	1.440.000
Préstamo Banco Espiritu Santo	1.440.000
Préstamo BBVA	3.000.000
Préstamo La Caixa	3.000.000
Poliza de crédito Unicaja	1.200.000
Poliza de crédito Banco Espiritu Santo	6.651
	14.534.571
Corto plazo-	
Préstamo Bankinter	455.412
Préstamo La General	614.002
Préstamo Unicaja	338.259
Préstamo Caja Rural de Granada	360.000
Préstamo Banco Espiritu Santo	360.000
Poliza de crédito La General	396.834
Poliza de crédito BBVA	902.713
Poliza de crédito Caja Rural de Granada	744.308
Poliza de crédito Bankinter	1.200.000
Poliza de crédito Banco Zaragozano	550.000
Poliza de crédito La Caixa	781.469
Intereses devengados no vencidos	94.066
	6.797.063

Hemos comprobado la correcta clasificación a largo y a corto plazo de la deuda con entidades de crédito conforme a lo establecido por los contratos de crédito y préstamo correspondientes. Adicionalmente se ha verificado la correcta periodificación de intereses.

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.9. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Durante los años 1991 y 1992 fueron concedidas a la Sociedad dos subvenciones de capital por parte de la Consejería de Economía y Hacienda y del Consejo Superior de Deportes por importes de 9.015.182 euros y 1.202.024 euros, respectivamente. Ambas subvenciones estaban destinadas a financiar las inversiones realizadas con motivo del Campeonato del Mundo de Esquí Alpino de 1995.

Por otra parte, mediante resolución de fecha 12 de julio de 2002, la Consejería de Empleo y Desarrollo Tecnológico concedió a la Sociedad una subvención de capital por importe de 1.803.036 euros, que tenía por objeto financiar la implantación y mejora de equipamiento tecnológicamente avanzado.

En opinión de la Dirección de la Sociedad se cumplen todos los requisitos establecidos en los correspondientes expedientes de concesión, por lo que dichas subvenciones tienen el carácter de no reintegrables.

El movimiento habido desde el 30 de junio de 2004 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2004 se corresponde con la imputación a resultados de las subvenciones que se ha devengado durante el citado periodo.

3.10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio hasta 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo al 30 de junio de 2004 (*)	1.055.281	171.709	239.278	1.466.268
Dotación	74.811	95.157	-	169.968
Aplicaciones	(2.689)	(75.387)	-	(78.076)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.127.403	191.479	239.278	1.558.160

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2004.

Las dotaciones habidas durante el periodo se corresponde con:

- Los compromisos devengados con el personal activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, sobre la base de lo establecido por el estudio actuarial realizado a tal efecto por expertos independientes.
- Dotación de una provisión para responsabilidades correspondiente al coste de determinadas medidas compensatorias exigidas por la Consejería de Medio Ambiente a efectos de paliar el efecto ambiental de las obras acometidas por la Sociedad. Las aplicaciones habidas desde 30 de

junio hasta 31 de diciembre de 2004 se corresponden asimismo con las obras ejecutadas por dicho concepto durante dicho período

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.11. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Véase Apartado 4.

3.12. ACREEDORES CORTO PLAZO

Trabajo realizado

- Se ha analizado la evolución del saldo del epígrafe “Anticipos de clientes” y hemos verificado que no hay ningún saldo deudor.
- Con relación a los saldos de proveedores y acreedores comerciales, hemos analizado la naturaleza de las operaciones más significativas y hemos comprobado que no hay ningún saldo deudor.
- Hemos validado la razonabilidad de las remuneraciones pendientes de pago al personal al 31 de diciembre de 2004.
- Hemos obtenido el detalle de facturas emitidas y recibidas desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2005. Hemos revisado determinados pagos y facturas en bases muestrales y comprobado el correcto registro y corte de las operaciones.
- Hemos comprobado que los efectos a pagar a proveedores de inmovilizado se encuentran adecuadamente registrados conforme a su vencimiento.
- Hemos analizado la naturaleza de los distintos saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 con proveedores de inmovilizado.

En el epígrafe “Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales” figura registrado un saldo por importe de 1.326.799 euros correspondiente a cobros anticipados por venta de forfaits de temporada que se imputan a la cuenta de resultados a lo largo de la misma (Noviembre-Abril)

Al 31 de diciembre de 2004 el pasivo circulante supera al activo circulante en 11.691.710 euros como consecuencia, fundamentalmente, de la financiación con recursos a corto plazo de las inversiones en inmovilizado realizadas desde el 30 de junio de 2004. Según manifestaciones de la Dirección de la Sociedad dichas inversiones de inmovilizado está previsto que sean financiadas parcialmente a través de una ampliación de capital a suscribir íntegramente por el accionista mayoritario, y por los recursos a generar por la enajenación de parcelas. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de junio de 2004 aprobó una ampliación de capital por importe de 7.500.000,62 euros, que ha sido elevada a público con fecha 30 de junio de 2005, una vez desembolsado el 25% del importe de la ampliación, y los desembolsos pendientes está previsto que se realicen con anterioridad al 31 de diciembre de 2005. En opinión de la Dirección de la Sociedad, no se prevé ningún problema para que, sobre la base de lo anterior, la Sociedad pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

3.13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Hacienda Pública, deudor por retenciones	255.111	-
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	3.024.158	-
Junta de Andalucía, deudora	182.638	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	329.401
Hacienda Pública acreedor por retenciones	-	159.207
	3.461.907	488.608

Trabajo realizado

Hemos verificado cada uno de los saldos con los modelos oficiales de liquidación de tributos frente a las Administraciones Públicas (IVA, IRPF, Seguridad Social etc.).

Incidencias detectadas

No se han detectado incidencias en este punto.

4. Circularización y Verificación de Derechos de cobro frente a la Junta de Andalucía-

- **Circularización de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 mediante la aplicación de la Instrucción nº 2 de 1 de marzo de 2000, de la Intervención General de la Junta de Andalucía, por la que se dictan normas para la confirmación de saldos derivados de operaciones económicas concertadas por la Junta de Andalucía y sus Organismos Autónomos con las empresas públicas y otras entidades relacionadas y conciliación de las diferencias entre las respuestas a la solicitud de confirmación y los saldos registrados por la Sociedad. Aplicación de procedimientos alternativos sobre los saldos no contestados.**
- **Verificación de que los derechos de cobro mantenidos frente a la Junta de Andalucía incluidos en el activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 se encuentran valorados y clasificados de acuerdo con lo establecido por la norma de valoración 21ª del Plan General de Contabilidad aplicable a las Sociedades Mercantiles y Entidades de Derecho Público referidas en los apartados a) y b) del Artículo 6.1 de la Ley General de la Hacienda Pública de la Comunidad Autónoma de Andalucía.**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas u organismos vinculados a la Junta de Andalucía y con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Nº de cuenta contable	Epígrafe del Balance de Situación	Euros	
			Deudor	Acreedor
Promonevada, S.A.	432	Deudores	237.854	-
	402	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	-	6.010
	551	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	-	27.960
Sierra Nevada Agencia de Viajes, S.A.	432/402.9	Deudores	265.713	-
	402	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	-	18.869
	551	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	-	21.743
Sierra Nevada Sport Club	433	Deudores	5.973	-
Junta de Andalucía- Inturjoven	470	Administraciones Públicas, deudores	146.934	-
Empresa Pública de Deporte Andaluz	470	Idem	471	-
Empresa Andaluza de Gestión de Instalaciones y Turismo Juvenil, S.A.	470	Idem	35.233	-
			692.178	74.581

Se han circularizado todos los saldos deudores y acreedores incluidos en el cuadro anterior. En aquellos casos en los que no se ha obtenido respuesta, se han aplicado procedimientos alternativos. Las partidas de conciliación identificadas en las conciliaciones entre empresas del grupo son, en su caso, de pequeño importe.

Hemos verificado que, en aplicación de la norma de valoración 21ª del Plan General de Contabilidad aplicable a las Sociedades Mercantiles y Entidades de Derecho Público referidas en los apartados a) y b) del Artículo 6.1 de la Ley General de la Hacienda Pública de la Comunidad Autónoma de Andalucía, los derechos de cobro con órganos de la Junta de Andalucía se encuentran registrados en la cuenta 470 "Junta de Andalucía Deudora".

Incidencias detectadas

No se ha recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a la Empresa Andaluza de Gestión de Instalaciones y Turismo Juvenil, S.A.

5. Verificación de la razonabilidad del resultado del período comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, mediante la aplicación de procedimientos analíticos consistentes en la realización de pruebas sustantivas sobre los gastos e ingresos más significativos del período de análisis. Prueba en detalle sobre los gastos del período y verificación de la razonabilidad y adecuado soporte de la imputación de ingresos del ejercicio, con especial atención al corte de ingresos realizados por la Sociedad.

Hemos aplicado procedimientos de revisión analítica de los principales epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, al objeto de determinar la razonabilidad del resultado del periodo objeto de análisis. Asimismo, se ha realizado prueba específica sobre los importes más significativos de las partidas de ingresos y gastos del período, con especial atención al corte de gastos realizado por la Sociedad.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN-

El detalle del Importe Neto de la Cifra de Negocios en los ejercicios 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Venta de mercaderías	25.176.906	22.987.850
Ventas de hostelería	4.948.974	4.600.820
Prestaciones de servicio	1.718.381	1.647.356
	31.844.261	29.236.026

Se ha evaluado la razonabilidad de los ingresos, comparándolos con los correspondientes al mismo periodo del año anterior, a partir de información de gestión de la Sociedad (número de visitantes, días de temporada, u otros).

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN-

	Euros	
	2004	2003
Arrendamientos y cánones	113.056	184.321
Reparación y conservación	4.177.304	3.383.240
Servicios de profesionales independientes	131.661	94.678
Primas de Seguros	906.291	772.889
Servicios bancarios y similares	225.330	172.259
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	247.310	187.944
Suministros	1.278.955	1.474.307
Otros Servicios	2.847.079	2.609.779
Otros tributos	259.255	201.680
	10.186.241	9.081.097

La evolución analítica de los gastos anteriormente detallados ha sido evaluada en función de los ingresos y de la información de gestión anteriormente citada.

VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO-

Hemos verificado que el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con el movimiento de la provisión por insolvencias y de la provisión por depreciación de existencias durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004.

GASTOS DE PERSONAL-

Se ha solicitado el resumen mensual de nóminas y se ha referenciado al gasto de personal registrado por la Sociedad. Asimismo se ha analizado la razonabilidad del gasto considerando el incremento de plantilla y el incremento salarial establecido por los Convenios Colectivos vigentes. Por último, se ha analizado la razonabilidad de la evolución del gasto por Seguridad Social.

RESULTADOS FINANCIEROS-

Se ha verificado la razonabilidad del importe devengado en concepto de gastos financieros y, asimismo, se ha verificado el ingreso por liquidaciones de intereses de las cuentas corrientes mediante la selección de determinadas liquidaciones practicadas por las entidades financieras correspondientes.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS-

Con relación a las partidas de resultados extraordinarios se han verificado los ingresos y gastos de importe más significativo. El detalle de los epígrafes de resultados extraordinarios presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	Gastos	Ingresos
Pérdidas por depreciación del inmovilizado	164.737	-
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	544.112	-
Gastos extraordinarios	474.985	-
Gastos de ejercicios anteriores	619.566	-
Beneficios procedentes de la venta de inmovilizado	-	179.140
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-	339.905
Ingresos extraordinarios	-	79.952
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	303.158
	1.803.400	902.155

Los gastos extraordinarios se corresponden, fundamentalmente, con:

- Dotación por depreciación de mobiliario y maquinaria del restaurante de Borreguiles y de la Balsa de nieve artificial.
- Dotación por depreciación de la participación en Promonevada, S.A., para ajustarla a su valor teórico contable.
- Pérdidas por enajenación o baja de los siguientes elementos del inmovilizado material: Dos pisapistas, cañones de nieve y antiguo restaurante de Borreguiles.
- Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores: Repercusión a Cetursa de los gastos del 2004 y 2003 en los que incurrió Promonevada, S.A. para poner en condiciones de explotación el parking de Pradollano; y factura de la Comunidad del Parking correspondiente a gastos de luz de los años 2002 y 2003.

Los ingresos extraordinarios más relevantes se corresponden, fundamentalmente, con:

- Beneficios por enajenación de inmovilizado derivados de la venta de una parcela en enero de 2004.
- Imputación al resultado de las subvenciones oficiales de capital.
- Ingresos extraordinarios: Cuota extraordinaria de la comunidad del parking del mes de junio de 2004.
- Ingresos de ejercicios anteriores: Cetursa soportó determinados gastos inherentes al parking, que refacturó posteriormente a Promonevada, S.A. Igualmente, se refacturaron a Promonevada, S.A., las cuotas por el alquiler anual del parking.

Incidencias detectadas

Ninguna incidencia detectada en este punto.