PRICEWATERHOUSECOOPERS

Edificio Teatinos Plaza
Pirandello, 16 – 5ª planta
29010 Málaga
España
Tel. +34 952 345 400
Fax +34 952 348 656

REVISION DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE EL BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL PERÍODO ANUAL COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Hemos realizado una revisión de procedimientos acordados sobre el balance de situación de **Cetursa Sierra Nevada, S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo anual terminado en dicha fecha. Si hubiéramos realizado procedimientos adicionales se podrían haber puesto de manifiesto otros aspectos dignos de mención.

Una revisión de procedimientos acordados tiene un objetivo distinto al de una auditoria completa, por lo que no estamos en posición de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros mencionados.

Para una mejor comprensión de este informe hemos incluido los siguientes anexos:

- **Anexo A**: Resumen de los principales procedimientos acordados son ustedes efectuados sobre los estados financieros del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007.
- **Anexo B:** Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo anual terminado en dicha fecha.
- **Anexo C**: Resumen de conclusiones alcanzadas en la aplicación de los procedimientos descritos en el Anexo A.

Como resultado de la revisión limitada que hemos realizado no se han puesto de manifiesto problemas o aspectos dignos de mención.

Este informe ha sido preparado para uso exclusivo de la Dirección de Cetursa Sierra Nevada, S.A. y, debido a la naturaleza y alcance del trabajo, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Ignacio Alonso
Socio

24 de julio de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - 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

ANEXO A

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 el 31 de diciembre de 2007

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 2007

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 2007 mediante la aplicación de la Instrucción nº2 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 2007 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 2007 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 período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, 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.

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 2007 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.

ANEXO B

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	**104.584.527**	**96.042.553**	**FONDOS PROPIOS**	**77.797.802**	**80.653.167**
Gastos de establecimiento	47.183	115.598	Capital suscrito	76.835.312	76.835.312
Inmovilizado inmaterial	342.231	291.100	Reservas	3.817.855	243.544
Inmovilizado material	101.404.948	92.852.870	Resultados de ejercicios anteriores	-	(1.368.629)
Inmovilizado financiero	2.790.165	2.782.985	Pérdidas y ganancias (Pérdida o Beneficio)	(2.855.365)	4.942.940
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**51.383**	**12.529**	**INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**	**737.776**	**904.164**
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**1.779.045**	**1.719.824**
			ACREEDORES A LARGO PLAZO	**19.269.747**	**3.000.000**
ACTIVO CIRCULANTE	**12.747.256**	**7.708.711**	**ACREEDORES A CORTO PLAZO**	**17.798.796**	**17.486.638**
Existencias	1.712.178	1.619.141	Deudas con Entidades de Crédito	634.009	3.231.359
Deudores	2.809.778	2.629.312	Deudas con Empresas Grupo y Asociadas	86.188	71.427
Administraciones Públicas	3.808.329	2.241.090	Acreedores comerciales	4.162.566	4.482.037
Tesorería	3.960.721	908.537	Otras deudas a corto plazo	10.882.187	7.850.272
Ajustes por periodificación	456.250	310.631	Administraciones Públicas	583.651	519.053
			Ajustes por Periodificación	1.450.195	1.332.490
TOTAL ACTIVO	**117.383.166**	**103.763.793**	**TOTAL PASIVO**	**117.383.166**	**103.763.793**

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO B

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los periodos anuales terminados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresadas en euros)

GASTOS	2007	2006	INGRESOS	2007	2006
Aprovisionamientos	963.027	1.173.143	Importe neto de la cifra de negocios	30.071.225	33.037.505
Gastos de personal	13.859.135	13.893.002	Trabajos efect. por la empresa para el inmov.	29.070	-
Dotaciones para amortización	8.529.559	7.505.389	Otros ingresos de explotación	1.469.929	1.368.160
Variación de provisiones de tráfico	(60.125)	(46.718)			
Otros gastos de explotación	10.888.347	11.109.016			
Beneficios de explotación	**-**	**771.833**	**Pérdidas de Explotación**	**2.609.719**	**-**
Gastos financieros y asimilados	425.016	306.694	Otros intereses e ingresos asimilados	91.478	45.067
Gastos financieros deudas con terceros	425.016	306.694	Otros intereses	91.478	45.067
			Resultados financieros negativos netos	**333.538**	**261.627**
Beneficios de las actividades ordinarias	**-**	**510.206**	**Pérdidas de las actividades ordinarias**	**2.943.257**	**-**
Variac. Provisiones de inmovilizado y cartera	(104.802)	(206.911)	Beneficio en la enajenación de inmovilizado	269.672	5.166.294
Pérdidas procedentes de inmovilizado y cartera	293.679	527.408	Subv. de capital trasp. al resultado	166.388	179.635
Gastos extraordinarios	214.701	590.489	Ingresos extraordinarios	205.323	26.433
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	211.182	116.491	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	61.269	87.849
Resultados extraordinarios positivos	**87.892**	**4.432.734**			
Beneficio antes de impuestos	**-**	**4.942.940**	**Pérdidas antes de impuestos**	**2.855.365**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	**-**	**4.942.940**	**RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)**	**2.855.365**	**-**

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

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. 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 2007, sobre las que emitimos informe de auditoría de fecha 5 de octubre de 2007, en el expresamos opinión favorable.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

2. ASPECTOS GENERALES

a) Obtención del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2007

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 2007 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 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 2007, formuladas por sus Administradores con fecha 24 de septiembre de 2007, los cuales han sido aplicados uniformemente.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de elaboración del presente informe de procedimientos acordados no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Ceturs
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

b) Solicitud de una carta de Manifestaciones Generales de la Dirección según modelo similar al establecido por el ICAC

Se ha facilitado a la Dirección 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 2007.

Dicha carta ha sido firmada con fecha 24 de julio de 2008.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

3. ANALISIS DE 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 2007 CON REFERENCIA A LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2007 MEDIANTE APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ANALITICOS

a) Gastos de establecimiento

Hemos verificado que el porcentaje de amortización aplicado por la Sociedad es del 20% anual, consistente con el porcentaje aplicado en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2007. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2007 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2007 se corresponde exclusivamente con la dotación a la amortización.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

b) 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 2007. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2007 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

			En euros
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Coste			
Saldo al 30.06.07 (*)	107.384	1.133.771	1.241.155
Adiciones	13.254	41.580	54.834
Bajas por retiros	(2.100)	(1.074)	(3.174)
Traspasos		104.242	104.242
Saldo al 31.12.07	**118.538**	**1.278.519**	**1.397.057**
Amortización acumulada			
Saldo al 30.06.07 (*)	(101.542)	(913.470)	(1.015.012)
Dotaciones	(1.416)	(42.269)	(43.685)
Bajas por retiros	5.624	-	5.624
Traspasos		(1.753)	(1.753)
Saldo al 31.12.07	**(97.334)**	**(957.492)**	**(1.054.826)**
Inmovilizado inmaterial neto	**21.204**	**321.027**	**342.231**

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2007.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2007 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

					Euros
	Saldo al 30.06.07 (*)	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldo al 31.12.07
Terrenos y bienes naturales	2.576.404	-	-	-	2.576.404
Construcciones	28.611.631	81.189	-	-	28.692.820
Instalaciones técnicas	86.717.277	1.579.296	1.123.254	-	89.419.827
Maquinaria	1.703.011	36.286	-	-	1.739.297
Utillaje	752.605	113.012	-	-	865.617
Otras instalaciones	9.238.568	617.658	365.405	(3.281)	10.218.350
Mobiliario	3.704.664	48.333	-	(165)	3.752.832
Equipos procesos información	2.484.334	243.170	26.191	(5.617)	2.748.078
Elementos de transporte	5.260.415	455.251	-	(237.378)	5.478.288
Otro inmovilizado inmaterial	16.635.164	-	-	-	16.635.164
Inmovilizado en Curso	893.653	11.075.125	(1.228.076)	(3.000)	10.737.702
Instalaciones Técnicas en Montaje	104.242	300.817	(405.059)	-	-
Coste	**158.681.968**	**14.550.137**	**(118.285)**	**(249.441)**	**172.864.379**
Amortización acumulada	**(67.475.547)**	**(4.074.473)**	**-**	**202.237**	**(71.347.783)**
Provisión depreciación inmovilizado	**(111.648)**	**-**	**-**	**-**	**(111.648)**
Total valor neto contable	**91.094.773**	**10.475.664**	**(118.285)**	**(47.204)**	**101.404.948**

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2007.

Los principales movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2007 corresponden, fundamentalmente, a los siguientes conceptos:

Adiciones:

- Telecabina Borreguiles: Certificaciones de obra e instalaciones técnicas relacionadas.

Bajas:

- Máquinas Pisapistas
- Vehículos

Hemos verificado que los porcentajes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2007, validando igualmente la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Con fecha 10 de julio de 2006 la Sociedad firmó con el Excmo. Ayuntamiento de Granada un contrato de arrendamiento sobre determinadas fincas propiedad de este último ubicadas en la Dehesa de San Jerónimo y la Dehesa de Dílar, en los términos municipales de Monachil y Dílar, respectivamente, en las que la Sociedad desarrolla y explota actualmente parte de las instalaciones de la estación de esquí de Sierra Nevada. El tiempo de duración del contrato es de 35 años, pudiéndose prorrogar por las partes, y la renta anual quedó fijada en 100.000 euros. Este acuerdo, además, permite a Cetursa Sierra Nevada, S.A. realizar en los terrenos arrendados las obras y remontes que considere necesarios para el desarrollo de la estación, previa comunicación y solicitud de autorizaciones a los organismos pertinentes.

La formalización de este contrato de arrendamiento operativo de los terrenos delimita el plazo de adscripción de los bienes a la Sociedad, resultando inferior a su vida útil indefinida estimada inicialmente, motivo por lo cual la Sociedad ha procedido a la amortización de la totalidad de las mejoras realizadas, de forma lineal y con carácter prospectivo, a partir de la fecha de la firma del citado contrato, y en el periodo de vigencia del mismo, esto es, 35 años. El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 asciende a 237.883 euros.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

c) Inmovilizado financiero

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde el 30 de junio de 2007 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2007 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente (datos en euros):

	En euros		
	Saldo al-30.06.07 (*)	**Adiciones y dotaciones**	**Saldo al 31.12.07**
Participaciones en empresas del grupo:			
Promonevada, S.A.	2.549.064	-	2.549.064
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	180.304	-	180.304
	2.729.368	**-**	**2.729.368**
Cartera de valores a largo plazo	120	-	120
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	59.855	822	60.677
Total	**2.789.343**	**822**	**2.790.165**

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2007

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Se mantienen los porcentajes de participación en empresas del Grupo y Asociadas existentes al 30 de junio de 2007, según el siguiente detalle:

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

Se ha comparado el coste neto de la inversión en las empresas del Grupo y Asociadas con los datos relativos a la situación patrimonial de dichas sociedades participadas según los estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2007. A dicha fecha, el valor teórico contable de las participaciones de Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. es inferior al coste neto de la inversión en 37.172 euros. No obstante, el patrimonio neto contable de las sociedades participadas se encuentra afectado al 31 de diciembre de 2007 por las pérdidas incurridas en el segundo semestre natural de 2007 debido a la estacionalidad de la actividad del Grupo.

En consecuencia, la Dirección de la Sociedad ha decidido no dotar provisión alguna para las participaciones en Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. al 31 de diciembre de 2007, en el entendimiento de que su registro distorsionaría la imagen fiel de la valoración de las inversiones.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias significativas en este apartado.

d) Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Euros
Existencias comerciales	1.764.778
Otras existencias	66.114
Provisión por depreciación de existencias	(118.714)
	1.712.178

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

e) Tesorería

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Entidad	Euros
Caja	317.373
Caja Granada	1.476.672
Banco Popular	41.337
Unicaja	13.467
Caja Rural	182.883
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	375.551
Banco Espírito Santo	8.052
Caja Madrid	979.344
Bankinter	281.169
Barclays	284.873
	3.960.721

Trabajo realizado

Hemos comprobado que la Sociedad ha preparado las conciliaciones bancarias sobre saldos al 31 de diciembre de 2007 y revisado los conceptos en ellas registradas, sin que ninguna resulte de importe significativo.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

f) 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.

- Saldos mantenidos con las empresas relacionadas con la Junta de Andalucía (ver apartado 4).

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

g) 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 2007 se corresponde con el resultado generado por la Sociedad en el periodo, por importe de 2.855.365 euros de pérdidas.

Los importes de los epígrafes "Reservas" y "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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.

Conforme a los procedimientos acordados en nuestra carta propuesta de fecha 31 de marzo de 2008 no hemos aplicado procedimiento alguno para validar los saldos iniciales y finales de las partidas de Fondos Propios, ni tampoco el movimiento habido en las mismas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 5.328.385 acciones nominativas de 14,42 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas, y desembolsadas íntegramente.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Número de acciones	% Participación
Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía	4.777.814	89,67%
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A. (SOPREA)	331.961	6,23%
Excmo. Ayuntamiento de Granada	139.918	2,63%
Corporación Caja de Granada	42.624	0,80%
Excma. Diputación de Granada	23.552	0,44%
Excmo. Ayuntamiento de Monachil	12.516	0,23%
	5.328.385	**100%**

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

h) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

	Euros
Largo plazo	
Unicaja	3.000.000
Caja Rural	1.800.000
B.B.V.A.	3.000.000
Banco Espiritu Santo	1.800.000
Caja Madrid	1.800.000
Caja Granada	2.461.361
La Caixa	1.800.000
Bankinter	1.800.000
Barclays	1.800.000
Póliza de crédito La Caixa	8.386
	19.269.747
Corto plazo	
Cuenta corriente Caja Granada	995
Intereses devengados no vencidos	94.376
Caja Granada	538.638
	634.009

Hemos comprobado la correcta clasificación a largo y 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.

La Sociedad, a lo largo del año 2007, ha formalizado préstamos por un importe total de 16.800.000 euros con diversas entidades de crédito. Dicha financiación se ha obtenido con el objetivo de hacer frente a las inversiones previstas en el marco del Plan de Inversiones para las anualidades 2006-2008. El tipo de interés medio de los préstamos es del 4,43% y la garantía prestada, en todos los casos, personal.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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 2007 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2007 se corresponde con la imputación a resultados de las subvenciones que se ha devengado durante el citado periodo.

j) Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde el 30 de junio hasta el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

				Euros
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo al 30 de junio de 2007 (*)	690.497	630.949	465.629	1.787.075
Dotación	98.660*	-	-	98.660
Aplicaciones	(106.690)**	-	-	(106.690)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**682.467**	**630.949**	**465.629**	**1.779.045**

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2007.

* Corresponde a la dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares hasta el 31 de diciembre de 2007. Fundamentalmente se corresponde con el pago de la prima de 96.924 euros en concepto de compromisos por pensiones contemplados en los diversos Convenios Colectivos aplicables a la Sociedad y que conforme a la normativa vigente fueron exteriorizados mediante la suscripción de una póliza con la compañía de seguros MAPFRE Vida, S.A. en el año 2006.

** Regularizaciones por exceso de provisiones (ver Resultados Extraordinarios).

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

k) Deudas con empresas del Grupo y Asociadas

Ver apartado 4.

l) Acreedores a 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.

- Mediante procedimientos de revisión analítica, hemos analizado la fluctuación del saldo de las remuneraciones pendientes de pago al personal al 31 de diciembre de 2007.

- Hemos analizado la naturaleza de los distintos saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2007 con proveedores de inmovilizado.

- Hemos obtenido el detalle de las facturas emitidas y recibidas desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2008. Hemos revisado determinados pagos y facturas en bases muestrales y comprobado el correcto registro y corte de las operaciones.

En el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Ajustes por periodificación" figura registrado un saldo por importe de 1.450.195 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).

Incidencias detectadas:

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo circulante supera al activo circulante en 5.051.540 euros como consecuencia, fundamentalmente, de la financiación con recursos a corto plazo de las inversiones que actualmente la Sociedad está ejecutando en el marco del Plan de Inversiones aprobado para el periodo 2006-2008. Dado que la generación de los recursos de la Sociedad se produce fundamentalmente durante el periodo enero-abril (en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007, los recursos procedentes de las operaciones alcanzaron 6,15 millones de euros), en opinión de la Dirección de la Sociedad no se prevé ningún problema para que la Sociedad pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y plazo por el que figuran registrados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 en el curso normal del negocio.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

m) Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Euros	
	Activo	**Pasivo**
Hacienda Pública, deudor por retenciones	39.930	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	3.768.399	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	418.330
Hacienda Pública, acreedor por retenciones	-	165.321
	3.808.329	**583.651**

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 2007 mediante la aplicación de la Instrucción nº2 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 2007 se encuentran valorados y clasificados de acuerdo con lo establecido por la norma de valoración 2ª 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.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

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 2007 son los siguientes:

			Euros	
	Nº de cuenta contable	Epígrafe del balance de situación	Deudor	Acreedor
Promonevada, S.A.	432	Clientes, Empresas del Grupo	228.806	-
	402	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas	-	54.314
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	432	Clientes, Empresas del Grupo	181.952	-
	402	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas	-	483
	402.9	Prov. fras ptes recibir, Empresas del Grupo y Asoc.	-	31.391
Sierra Nevada Sport Club	433	Clientes, Empresas Asociadas	5.276	
			416.034	**86.188**

Se han circularizado y obtenido contestación de todos los saldos deudores y acreedores incluidos en el cuadro anterior. 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". Hemos obtenido todas las contestaciones a nuestra solicitud de información y comprobado que los saldos confirmados coinciden con los importes registrados en los libros de la Sociedad.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F.: A-18905256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

5. VERIFICACIÓN DE LA RAZONABILIDAD DEL RESULTADO DEL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 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. Se ha realizado prueba específica de carácter selectivo 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 periodos anuales 2007 y 2006 es como sigue:

		Euros
	2007	**2006**
Prestación de servicios (uso de medios mecánicos)	22.071.395	25.261.363
Ventas de hostelería	4.558.072	5.135.483
Otros ingresos	3.441.758	2.640.659
	30.071.225	**33.037.505**

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). La disminución de los ingresos de explotación está motivada fundamentalmente por la disminución en un 14% en la venta de forfaits, así como una menor ocupación de los establecimientos de la Sociedad provocado por las condiciones climatológicas más adversas del año 2007.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Otros gastos de explotación

	Euros	
	2007	2006
Arrendamientos y cánones	324.760	172.693
Reparación y conservación	3.186.526	4.080.566
Servicios de profesionales independientes	244.447	119.912
Primas de Seguros	502.474	667.476
Servicios bancarios y similares	132.817	162.236
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	259.480	235.700
Suministros	1.874.762	1.988.609
Otros servicios	4.133.418	3.474.484
Otros tributos	229.663	207.340
	10.888.347	**11.109.016**

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 período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2007.

Gastos de personal

Se ha solicitado el resumen mensual de nóminas y se ha comparado con el 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 han aplicado procedimientos selectivos de naturaleza analítica para verificar 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.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F.: A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Resultados extraordinarios

Con relación a las partidas de resultados extraordinarios se han verificado los ingresos y gastos de importes más significativos. Los epígrafes de resultados extraordinarios presentan el siguiente detalle:

	Euros	
	Gastos	**Ingresos**
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	293.679	-
Gastos extraordinarios	214.701	-
Gastos de ejercicios anteriores	211.182	-
	719.562	**-**
Variación provisiones para riesgos y gastos	-	(104.802)
Beneficios procedentes de la venta de inmovilizado	-	(269.672)
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-	(166.388)
Ingresos extraordinarios	-	(205.323)
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	(61.269)
	-	**(807.454)**
Resultados extraordinarios positivos netos	-	**(87.892)**

Las pérdidas procedentes de la enajenación de inmovilizado corresponden fundamentalmente a la baja de 14 habitaciones del Hotel Telecabina que se han visto afectadas por las obras de ampliación e instalaciones del nuevo Telecabina Borreguiles.

En el epígrafe de "Gastos de ejercicios anteriores" se registran gastos derivados de la regularización de la revisión salarial a empleados del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007 por importe de 112.268 euros.

En el epígrafe de "Ingresos Extraordinarios" se ha registrado un ingreso por importe de 189.202 euros por la rescisión del contrato de ejecución de las obras del Restaurante Borreguiles. En virtud del acuerdo alcanzado con el contratista, se acordó retener definitivamente el importe correspondiente a las garantías de obra practicadas dada la existencia de defectos en la construcción. En consecuencia, se ha registrado la correspondiente baja del inmovilizado material los costes incurridos activados por importe idéntico en el epígrafe de "Gastos Extraordinarios".

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, nº 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256