

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

REVISIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE EL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 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 consolidado de **Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2007 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 auditoría 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 con ustedes efectuados sobre los estados financieros consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007.
- **Anexo B:** Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo anual terminado en dicha fecha.
- **Anexo C:** Notas de desglose de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Como resultado de la revisión de procedimientos acordados 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

ANEXO A

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resumen de los principales procedimientos que contempla el examen de procedimientos acordados de los Estados Financieros Consolidados 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 consolidado y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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. Verificación del proceso de homogeneización, agregación, eliminación y formulación de los estados financieros consolidados acorde al Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.
4. Comprobación de las notas de variaciones en los saldos de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 con referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007 mediante su verificación con las variaciones de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2007 del perímetro de consolidación.
5. Comprobación de las notas desglose de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 con referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007 mediante su verificación con las notas desglose de los epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias individuales al 31 de diciembre de 2007 del perímetro de consolidación.

ANEXO B

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 2007 y 2006**
(expresados en euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	104.416.656	95.787.852	FONDOS PROPIOS	77.766.386	80.536.910
Gastos de establecimiento	47.183	115.598	Capital suscrito	76.835.312	76.835.312
Inmovilizaciones inmateriales	342.909	292.074	Reservas de la Sociedad dominante	3.817.855	(1.125.085)
Inmovilizaciones materiales	101.404.948	92.852.869	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(34.999)	(30.366)
Inmovilizaciones financieras	2.621.616	2.527.311	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(81.258)	76.070
			Pérdidas y ganancias consolidadas	(2.770.524)	4.780.979
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
			Deudas con entidades de crédito	19.269.747	3.000.000
ACTIVO CIRCULANTE	13.482.353	8.721.016	ACREEDORES A CORTO PLAZO	18.397.438	18.360.499
Existencias	1.712.178	1.619.141	Deudas con Entidades de crédito	634.009	3.426.168
Deudores	6.467.262	4.739.152	Deudas con Empresas puestas en equivalencia	210.762	458.552
Inversiones financieras temporales	100.000	200.000	Acreedores comerciales	4.555.445	4.707.908
Tesorería	4.746.326	1.851.792	Otras deudas no comerciales	11.547.027	8.435.381
Ajustes por periodificación	456.587	310.931	Ajustes por Periodificación	1.450.195	1.332.490
TOTAL ACTIVO	117.950.392	104.521.397	TOTAL PASIVO	117.950.392	104.521.397

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

ANEXO B

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 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	1.174.056	Importe neto de la cifra de negocios	30.621.529	33.446.180
Gastos de personal	14.363.250	14.376.856	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	29.070	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.529.855	7.505.685	Otros ingresos de explotación	1.471.255	1.368.160
Variación de provisiones de circulante	(56.428)	(47.347)			
Otros gastos de explotación	10.963.837	11.055.643			
Beneficios de explotación	-	749.447	Pérdidas de explotación	2.641.687	
Gastos financieros y asimilados	428.622	310.394	Otros intereses e ingresos asimilados	111.836	59.799
			Resultados financieros negativos	316.786	250.595
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	93.373	49.583
Beneficios de las actividades ordinarias	-	548.435	Pérdidas de las actividades ordinarias	2.865.100	-
Variac. Provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(98.444)	-	Beneficio en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	269.672	5.166.294
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	293.679	527.408	Subvenciones de capital traspasadas a resultado del ejercicio	166.388	179.635
Gastos extraordinarios	220.260	591.278	Otros ingresos extraordinarios	223.924	26.433
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	211.182	121.229	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	61.269	100.097
Resultados extraordinarios positivos	94.576	4.232.544			
Beneficio antes de impuestos	-	4.780.979	Pérdidas antes de impuestos	2.770.524	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	4.780.979	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	2.770.524	-

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. INTRODUCCIÓN

La Sociedad dominante, 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 dominante 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 dominante 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-esquí.

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 principal accionista de la Sociedad dominante es la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y por tanto, perteneciente a la Junta de Andalucía.

El ejercicio social de la Sociedad dominante abarca desde el 1 de julio de cada año al 30 de junio del año siguiente. La Sociedad dominante formula sus cuentas anuales individuales y consolidadas 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 2007, en el que expresamos una 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad que conforma el Grupo Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Sociedades dependientes, incluida en la consolidación por el método de integración global, y la información relacionada con la misma a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Denominación Social:	Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. (*)
Domicilio Social:	Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada
Actividad:	Agencia de viajes
Fracción de capital que se posee:	100%
Supuesto por el que se considera sociedad dependiente	Porcentaje de participación
Capital	180.300
Reservas	4
Resultado de ejercicios anteriores	(34.999)
Resultado 31.12.07 - (Pérdida)	(2.173)
Valor neto contable según libros	<u>180.304</u>

(*) Estados financieros del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2007

Adicionalmente, determinadas sociedades asociadas han sido incluidas en la consolidación mediante el método de puesta en equivalencia. Los datos relativos a las mismas son los siguientes (datos en euros):

Denominación Social:	Promonevada, S.A. (*)	Apartahotel Trevenque, S.A. (**)
Domicilio Social:	Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada	Plaza de Andalucía, s/n Monachil - Granada
Actividad:	Explotación inmobiliaria	Arrendamiento bienes inmuebles
Fracción de capital que se posee:		
Directa	13,87%	-
Indirecta (Participación de Promonevada, S.A.)	-	84,61%
Supuesto por el que se considera sociedad dependiente	Influencia notable en la Gestión	Participación mayoritaria de la empresa asociada Promonevada, S.A.
Capital	18.371.209	6.902.762
Reservas	212.341	3.708
Resultado de ejercicios anteriores	(829.812)	(17.997)
Resultado 31.12.07 - Beneficio	679.714	(7.699)
Resultado extraordinario	(16.821)	10.007
Coste según libros	<u>2.549.149</u>	<u>5.840.490 (***)</u>
Valor neto contable según libros	<u>2.549.149</u>	<u>5.840.490 (***)</u>

(*) Estados financieros del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2007

(**) Datos obtenidos de las Cuentas Anuales auditadas correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

(***) Datos relativos a la participación de Promonevada, S.A. en dicha Sociedad.

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2. ASPECTOS GENERALES

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

Se ha procedido a la obtención de los Estados Financieros Consolidados 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 Cetursa Sierra Nevada, S.A. y su Sociedad Dependiente, que se detalla en la nota 1.

Según nos ha manifestado la Dirección de la Sociedad, dichos Estados Financieros Consolidados han sido elaborados a partir de los registros contables de Cetursa Sierra Nevada, S.A. y su Sociedad dependiente, 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.

La definición del Grupo Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Sociedades dependientes se ha efectuado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global en el caso de Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A., sobre la que la Sociedad dominante tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. Asimismo, se ha aplicado el método de puesta en equivalencia en el caso del subgrupo de sociedades formado por Promonevada, S.A. y su Sociedad dependiente Apartahotel Trevenque, S.A., por ejercer la Sociedad dominante una influencia significativa en su gestión, si bien no se tiene la mayoría de los derechos de voto.

Asimismo, según nos ha manifestado la Dirección de la Sociedad dominante, dichos estados financieros consolidados han sido elaborados aplicando los principios contables y normas de valoración que se describen en las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad dominante 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 dominante 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.

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 dominante una carta de representación de la revisión efectuada para los Estados Financieros Consolidados 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.

3. VARIACIONES EXPERIMENTADAS EN LOS SALDOS DE LAS MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO Y PASIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 CON REFERENCIA A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AUDITADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2007

a) Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas desde 30 de junio de 2007 (según cuentas anuales consolidadas auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Euros
	Bienes y derechos inmateriales
Coste	
Saldo al 30.06.07 (*)	1.242.635
Adiciones	54.834
Bajas por Retiros	(3.174)
Traspasos	104.242
Saldo al 31.12.07	1.398.537
Amortización acumulada	
Saldo al 30.06.07 (*)	(1.015.666)
Dotaciones	(43.833)
Bajas por retiros	5.624
Traspasos	(1.753)
Saldo al 31.12.07	(1.055.628)
Inmovilizado inmaterial neto	342.909

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

b) Inmovilizado material

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

	Saldo al 30.06.07 (*)	Adiciones	Traspasos	Bajas	Euros 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 consolidadas 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 aplicados por el Grupo son similares a los aplicados en sus cuentas anuales consolidadas al 30 de junio de 2007, validando igualmente la amortización acumulada a 31 de diciembre 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Con fecha 10 de julio de 2006 la Sociedad dominante 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 dominante 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 remotes 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 dominante, 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.

c) Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31.12.06	Participación en el resultado de Sociedades puesta en equivalencia	Altas	Bajas	Saldo final 31.12.07
Participaciones puestas en equivalencia	2.461.448	93.373	-	-	84 2.554.905
Cartera de valores a largo plazo	19.352	-	120	(94)	- 19.378
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	59.880	-	797	-	- 60.677
Provisión por depreciación	(13.369)	-	-	25	- (13.344)
	2.527.311	93.373	917	(69)	84 2.621.616

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La inversión más significativa al 31 de diciembre de 2007 del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del cuadro anterior y la información relacionada con la Sociedad participada es la siguiente:

DENOMINACIÓN SOCIAL	<u>Apartahotel Trevenque, S.A. (*)</u>
DOMICILIO SOCIAL	<u>Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada</u>
ACTIVIDAD	<u>Arrendamiento de bienes inmuebles</u>
FRACCIÓN DE CAPITAL QUE SE POSEE	0,08%
Capital	6.902.762
Reservas	3.708
Resultado de ejercicios anteriores	(17.997)
Resultado 31.12.07 – Beneficio	(7.699)
Resultado extraordinario	10.007
Coste según libros	19.232
Provisión	(13.344)
Valor neto contable	5.888

(*) Los datos relativos a la situación patrimonial de la sociedad participada han sido obtenidos de las cuentas anuales auditadas relativas al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

d) Existencias

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

	<u>Euros</u>
Existencias comerciales	1.764.778
Otras existencias	66.114
Provisión por depreciación de existencias	(118.714)
	<u>1.712.178</u>

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

e) Tesorería

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

Entidad	Cetursa SN, S.A.	SN Club Agencia de Viajes, S.A.	Euros
Caja	317.373	7.063	324.436
Caja Rural de Granada	182.883	16.034	198.917
Banco Popular	41.337	30.054	71.391
Unicaja	13.467	-	13.467
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	375.551	21.919	397.470
Banco Espíritu Santo	8.052	1.906	9.958
Caja Madrid	979.344	19.019	998.363
Caja Granada	1.476.672	588.204	2.064.876
Bankinter	281.169	1.022	282.191
Barclays	284.873	-	284.873
La Caixa	-	100.384	100.384
	3.960.721	785.605	4.746.326

f) Deudores

En el epígrafe "Deudores" figura registrado un saldo por importe de 228.806 euros correspondiente a derechos de cobro con sociedades puestas en equivalencia correspondiente a Promonevada, S.A.

g) Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de socied. Cons. por integrac global	Reservas de sociedades puestas en equivalencia	Resultado del ejercicio	Euros Total
Saldo al 31.12.06	76.835.312	(1.125.085)	(30.366)	76.070	4.780.979	80.536.910
Distribución Rdo 2006	-	4.942.940	(4.633)	(157.328)	(4.780.979)	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	(2.770.524)	(2.770.524)
Saldo al 31.12.07	76.835.312	3.817.855	(34.999)	(81.258)	(2.770.524)	77.766.386

Los importes del epígrafe "Otras reservas de la Sociedad dominante", "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 no se corresponden con los que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas, dado que éstas 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 que corresponden a periodos distintos.

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 consolidados, ni tampoco el movimiento habido en las mismas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2007.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad dominante queda representado por 5.328.385 acciones nominativas de 14,42 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas.

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

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

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

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 dominante, 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.

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 dominante 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 dominante se cumplen todos los requisitos establecidos en los correspondientes expedientes de concesión, por lo que dicha subvención tiene el carácter de no reintegrable.

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 aplicable a las diferentes compañías del Grupo. Fundamentalmente se corresponde con el pago de la prima por importe de 96.924 euros en concepto de compromisos por pensiones contemplados en los diversos convenios colectivos aplicables a las distintas sociedades del Grupo 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 provisión.

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.
Plaza Andalucía, n.º 4 - Edif. Cetursa
18106 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

k) Acreedores a corto plazo

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 de la Sociedad dominante por venta de forfaits de temporada que se imputan a la cuenta de resultados a lo largo de la misma (noviembre-abril).

El importe registrado en el epígrafe de "Acreedores a corto plazo – Deudas con Empresas puestas en equivalencia" por 210.762 euros, corresponde a deudas con la sociedad asociada Promonevada, S.A.

Incidencias detectadas:

Al 31 de diciembre de 2007 el pasivo circulante supera al activo circulante en 4.915.085 euros como consecuencia, fundamentalmente, de la financiación con recursos a corto plazo de las inversiones en inmovilizado realizadas por la Sociedad dominante en el marco del Plan de inversiones aprobado para el periodo 2006-2008. La Sociedad dominante genera la práctica totalidad de sus recursos en el periodo enero-abril (en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007, los recursos procedentes de las operaciones alcanzaron los 6,15 millones de euros), por lo que en opinión de la Dirección de la Sociedad dominante, 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 2007 en el curso normal del negocio.

l) 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	42.911	-
Hacienda Pública, deudor por IVA	3.768.399	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	446.184
Hacienda Pública, acreedor por retenciones	-	191.992
	3.811.310	638.176

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

4. INGRESOS Y GASTOS

Ingresos de explotación

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Euros	2007
Prestación de servicios (uso de medios mecánicos)	22.071.395
Ventas de hostelería	4.558.072
Otras prestaciones de servicios	3.411.839
Comisiones por venta	580.223
	30.621.529

Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros
Compras de mercaderías	1.063.665
Variación de existencias de mercaderías	(100.638)
	963.027

Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Euros
	2007
Arrendamientos y cánones	324.760
Reparación y conservación	3.187.621
Servicios de profesionales independientes	249.234
Primas de Seguros	504.802
Servicios bancarios y similares	157.702
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	259.480
Suministros	1.880.878
Otros servicios	4.169.475
Otros tributos	229.885

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	10.855.350
Otras indemnizaciones	18.517
Dotación provisión para pensiones y obligaciones similares	175.214
Seguridad social a cargo de la empresa	2.966.879
Otros gastos sociales	347.290
	14.363.250

Resultados extraordinarios

Los epígrafes de resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 presentan el siguiente detalle:

	Gastos	Euros Ingresos
Variación provisiones inmovilizado financiero	6.358	-
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	293.679	-
Gastos extraordinarios	220.260	-
Gastos de ejercicios anteriores	211.182	-
	731.479	-
Variación provisiones para riesgos y gastos	-	(98.444)
Beneficios procedentes de la venta de inmovilizado	-	(269.672)
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-	(166.388)
Ingresos extraordinarios	-	(223.924)
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	(61.269)
	-	(826.055)
Resultado extraordinario positivo neto	-	(94.576)

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, correspondiente a la Sociedad dominante.

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

ANEXO C

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 suscrito por la Sociedad dominante con el contratista. 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".

Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio:	
Cetursa Sierra Nevada, S.A. (Pérdida)	(2.855.366)
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. (Pérdida)	<u>(2.173)</u>
Participación resultados puestas en equivalencia:	
Promonevada, S.A. (Beneficio)	<u>93.373</u>
Ajustes de consolidación	
Provisión participación empresas asociadas	<u>(6.358)</u>
Pérdidas y Ganancias Consolidadas (Pérdida)	<u>(2.770.524)</u>

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