

## INFORME DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS

A los Accionistas de Cetursa Sierra Nevada, S.A.,

Muy señores nuestros:

Atendiendo a su solicitud, hemos realizado los procedimientos acordados con Ustedes y relacionados más adelante, sobre la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 que comprende el balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 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 realizó de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados aplicable a trabajos de procedimientos acordados.

Los procedimientos acordados fueron efectuados sólo con el objeto de asistirles en el propósito de realizar un análisis de la situación financiero-contable de la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 y consistieron en:

1. Obtención de la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 que comprende el balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de 12 meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008.
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 2008 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 intermedio al 31 de diciembre de 2008 se encuentran valorados y clasificados de acuerdo con lo establecido por la norma de valoración 218 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 la información financiera al 31 de diciembre de 2008 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 y el 31 de diciembre de 2008, 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 periodo, 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 la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.

Como resultado de los procedimientos aplicados se han puesto de manifiesto los siguientes aspectos significativos:

#### **1. DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD**

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-esquí.

El ejercicio social de Cetursa Sierra Nevada, S.A. comienza el 1 de julio de cada año y termina el 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 2008, sobre las que, otros auditores emitieron con fecha 24 de julio de 2008 su informe de auditoría en el que expresaron una opinión favorable.

## **2. ASPECTOS GENERALES**

a) Obtención de la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 que comprende el balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008.

Se ha procedido a la obtención de la información financiera intermedia de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 para comprobar que dicha información se corresponde con los registros contables facilitados por la Sociedad.

Según nos ha manifestado la Dirección de la Sociedad, dicha Información financiera intermedia ha sido elaborada a partir de los registros contables de la Sociedad y se presenta de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre 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.

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 de la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008.

Dicha carta ha sido firmada con fecha 2 de abril de 2009.

**3. ANÁLISIS DE LA RAZONABILIDAD DE LAS VARIACIONES EXPERIMENTADAS EN LOS SALDOS DE LAS MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO Y PASIVO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 CON REFERENCIA A LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2008 MEDIANTE APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ANALÍTICOS**

a) Inmovilizado inmaterial:

Hemos verificado que los coeficientes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2008. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación intermedio desde 30 de junio de 2008 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) al 31 de diciembre de 2008 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final al 31.12.08
<b>Coste</b>					
Patentes	118.538,03	-	-	-	118.538,03
Aplicaciones informáticas	1.265.872,54	14.858,43	-	-	1.280.730,97
	1.384.410,57				1.399.269,00
<b>Amortización acumulada</b>					
Patentes	(99.200,26)	(1.866,96)	-	-	(101.067,22)
Aplicaciones informáticas	(977.994,49)	(53.748,83)	-	-	(1.031.743,32)
	(1.077.194,75)				(1.132.810,54)
<b>Valor neto contable</b>	<b>307.215,82</b>				<b>266.458,46</b>

b) Inmovilizado material:

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación intermedio desde el 30 de junio de 2008 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) al 31 de diciembre de 2008 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Altas y dotaciones	Bajas, traspasos y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Saldo final al 31.12.08
Coste				
Terrenos	2.475.311,11	-	-	2.475.311,11
Construcciones	24.853.068,22	164.770,63	-	25.017.838,85
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	129.041.526,62	17.017.016,34	663.874,08	145.394.668,88
Inmovilizado en curso	14.207.668,84	2.141.835,54	15.789.939,85	559.564,53
	170.577.575			173.447.383,37
Amortización acumulada	(73.195.109,26)	(3.668.601,13)	516.343,56	(76.347.366,83)
	(73.195.109,26)			(76.347.366,83)
<b>Valor neto contable</b>	<b>97.382.465,53</b>			<b>97.100.016,54</b>

Los principales movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2008 corresponden, fundamentalmente a altas por traspasos de la cuenta de inmovilizado en curso de la Nueva Telecabina Borreguiles tras reunir las condiciones para su puesta en funcionamiento. Además de un alta para la compra de un pisapistas. Las bajas se deben fundamentalmente a la sustitución del cable del telecabina Al Andalus, máquina pisapistas y otros vehículos.

Hemos verificado que los coeficientes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2008 validando igualmente la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2008.

c) Inversiones inmobiliarias:

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el epígrafe de inversiones inmobiliarias son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final al 31.12.08
Coste					
Terrenos	101.093,07	-	-	-	101.093,07
Construcciones	5.921.977,95	78.764,26	-	-	6.000.742,21
	6.023.071,02				6.101.835,28
Amortización acumulada					
Construcciones	(2.159.415,14)	(142.233,89)	-	-	(2.301.649,03)
	(2.159.415,14)				(2.301.649,03)
<b>Valor neto contable</b>	<b>3.863.655,88</b>				<b>3.800.186,25</b>

Los activos de importes significativos corresponden al aparcamiento de Pradollano que la Sociedad tiene arrendado.

d) Arrendamientos operativos:

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 remotes que considere necesarios para el desarrollo de la estación, previa comunicación y solicitud de autorizaciones a los organismos pertinentes. El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo comprendido entre el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2008 asciende a 102.200,00 euros.

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.

e) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación intermedio desde el 30 de junio de 2008 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2008 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final al 31.12.08
Instrumentos de patrimonio	2.729.367,94	-	-	-	2.729.367,94
	<b>2.729.367,94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.729.367,94</b>

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación
SIERRA NEVADA CLUB AGENCIA DE VIAJES, S.A.	180.304,00	100%	180.300,00	(37.167,47)	(56.865,56)	86.266,97	(84.798,23)
PROMONEVADA, S.A.	2.549.063,94	13,87%	18.371.208,30	62.243,36	451.709,98	18.885.161,68	360.146,27
	<b>2.729.367,94</b>						

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 la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008. 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 94.037,03 euros, no existiendo a la fecha deterioro alguno de la participación de esta Sociedad registrado. No obstante, el patrimonio neto contable de las sociedades participadas se encuentra afectado al 31 de diciembre de 2008 por las pérdidas incurridas en el segundo semestre natural de 2008 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 2008, en el entendimiento de que su registro distorsionaría la imagen fiel de la valoración de las inversiones.

f) Activos financieros:

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	10.587,93	10.587,93
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	120,00	-	-	120,00
	120,00	-	10.587,93	10.707,93
Activos financieros a corto plazo				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	7.727.897,47	7.727.897,47
	-	-	7.727.897,47	7.727.897,47
	120,00	-	7.738.485,40	7.738.605,40

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo				
Inversiones financieras a largo plazo	120,00	-	10.587,93	10.707,93
	120,00	-	10.587,93	10.707,93
Activos financieros a corto plazo				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	7.727.897,47	7.727.897,47
	-	-	7.727.897,47	7.727.897,47
	120,00	-	7.738.485,40	7.738.605,40

### Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Activos financieros a largo plazo	
Fianzas entregadas y pagos anticipados	10.587,93
	<u>10.587,93</u>
Activos financieros a corto plazo	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.727.897,47
	<u>7.727.897,47</u>

### Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	2008
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.772.487,37
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 25.1)	616.803,09
Deudores varios	1.634.721,83
Personal	61.659,66
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.642.225,52
	<u>7.727.897,47</u>

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.

Hemos verificado que no existen partidas acreedoras por importe significativo dentro del epígrafe de deudores varios.

Hemos comprobado que no existen anticipos de importe significativo con antigüedad superior a 6 meses.

En relación con los saldos mantenidos con las empresas relacionadas con la Junta de Andalucía ver apartado 4.

g) Existencias:

La composición de este epígrafe del balance de situación intermedio a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	31.12.08
Existencias	1.823.045,25
Correcciones valorativas	(169.191,59)
<b>Saldo final</b>	<b>1.653.853,66</b>

h) Tesorería:

La composición de este epígrafe del balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	31.12.08
Bancos	
Caja Granada	5.529,13
Banco Popular	16.840,11
Unicaja	1.706,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentina	200.790,82
Banco Espiritu Santo	2.302,47
Caja Madrid	360.145,23
Bankinter	2.547,26
Barclays	14.012,37
Caja Granada	963.183,40
Caja	218.535,23
<b>Saldo final</b>	<b>1.785.592,17</b>

Hemos comprobado que la Sociedad ha preparado las conciliaciones bancarias sobre saldos al 31 de diciembre de 2008 y revisado los conceptos en ellas registradas, sin que ninguna resulte de importe significativo.

i) Fondos propios:

El importe del epígrafe "Fondos propios" del balance de situación intermedio es de 76.690.612,48 euros.

Los importes de los epígrafes "Reservas" y "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 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.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 es la siguiente:

(Euros)	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%
Excmo. Diputación de Granada	23.552	0,44%
Excmo. Ayuntamiento de Monachil	12.516	0,23%
	<b>5.328.385</b>	<b>100%</b>

j) Subvenciones:

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 1.803.036,00 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, por lo que de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 se registran directamente en el patrimonio neto una vez deducido el efecto impositivo.

El movimiento habido desde el 30 de junio de 2008 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2008 se corresponde con el asiento de conversión al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2009 y con la imputación a resultados de las subvenciones que se ha devengado durante el citado periodo:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final 31.12.08
Subvenciones no reintegrables	458.207,48	-	-	(83.193,78)	24.958,13	399.971,93

k) Pasivos financieros:

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo				
Débitos y partidas a pagar	19.123.129,20	-	-	19.123.129,20
	19.123.129,20	-	-	19.123.129,20
Pasivos financieros a corto plazo				
Débitos y partidas a pagar	6.065.535,43	-	10.282.900,64	16.348.436,07
	6.065.535,43	-	10.282.900,64	16.348.436,07
	25.188.664,63	-	10.282.900,64	35.471.565,27

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes				
Deudas a largo plazo	19.123.129,20	-	-	19.123.129,20
	19.123.129,20	-	-	19.123.129,20
Pasivos financieros corrientes				
Deudas a corto plazo	6.065.535,43	-	3.618.961,73	9.684.497,16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	6.663.938,91	6.663.938,91
	6.065.535,43	-	10.282.900,64	16.348.436,07
	25.188.664,63	-	10.282.900,64	35.471.565,27

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
A largo plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	19.123.129,20
	19.123.129,20
A corto plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	6.065.535,43
	6.065.535,43
	25.188.664,63

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	Importe pendiente de pago al 31 de diciembre 2008	Vencimiento
Prestamos:		
UNICAJA	3.000.000,00	2014
CAJA RURAL	1.440.000,00	2017
B.B.V.A.	3.000.000,00	2014
B.ESP.SANTO	1.800.000,00	2014
CAJA MADRID	1.800.000,00	2014
CAJA GRANADA	1.901.710,05	2012
LA CAIXA	1.800.000,00	2017
LA CAIXA	1.200.000,00	2018
BANKINTER	1.381.419,15	2012
BARCLAYS	1.800.000,00	2014
	19.123.129,20	

El detalle de las deudas a corto plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	31.12.08
Prestamos	1.338.232,41
Cuentas de créditos	4.495.899,89
Intereses	231.403,13
	6.065.535,43

El desglose de las cuentas de préstamos y créditos a corto plazo es el siguiente:

(Euros)	Importe pendiente de pago al 31 de diciembre 2008	Vencimiento
<b>Préstamos</b>		
CAJA RURAL	360.000,00	2013
CAJA GRANADA	559.651,56	2012
BANKINTER	418.580,85	2012
	<b>1.338.232,41</b>	
<b>Cuentas de crédito</b>		
BARCLAYS	1.051.468,99	
B.B.V.A.	828.870,75	
CAJA RURAL	394.148,82	
UNICAJA	1.197.715,32	
B.ESPIRITO.S.	-	
BANCO POPULAR	-	
LA CAIXA	(33.674,29)	
CAJA MADRID	370.062,38	
BANKINTER	687.307,92	
	<b>4.495.899,89</b>	
<b>Intereses</b>		
Intereses a corto plazo	231.403,13	
	<b>231.403,13</b>	
<b>Total</b>	<b>6.065.535,43</b>	

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.

Los préstamos que no han sido reclasificados a corto plazo se formalizaron en el año 2007 y tienen 2 años de carencia.

La Sociedad, a lo largo del año 2008, ha formalizado préstamos por un importe total de 1.200.000 euros siendo la garantía prestada, en todos los casos, personal.

### Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
A corto plazo	
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.618.961,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.663.938,91
	<b>10.282.900,64</b>

El detalle de los otros pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Deudas a corto plazo	126.366
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	1.171.015
Efectos a pagar a corto plazo	1.797.599,04
Fianzas recibidas a corto plazo	523.981,57
	<b>3.618.961,73</b>

Hemos comprobado que las variaciones realizadas en el año en la cuenta de proveedores de inmovilizado a corto plazo no tengan antigüedad superior a 6 meses.

Hemos verificado que el saldo de efectos en cartera corresponda a efectos con vencimiento en los meses de enero a marzo 2009.

La fianza corresponde a la retención de 3 euros que la Sociedad aplica a sus clientes para el uso de las tarjetas forfait de temporada hasta su restitución.

La composición del epígrafe de acreedores y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2008
Proveedores	2.130.960,64
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 25.1)	191.253,57
Acreedores varios	2.783.436,06
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	503.971,40
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 18)	788.300,53
Anticipos de clientes	266.016,71
	<b>6.663.938,91</b>

Hemos comprobado que el saldo de la cuenta de Proveedores corresponde a facturas generadas en los últimos meses del año y que al pagarse de modo mensual, principalmente, se abonan en el mes de enero-febrero del 2009.

Por otro lado acerca del saldo que recoge la cuenta de efectos comerciales a pagar, se registran los próximos vencimientos que básicamente son en los meses de enero a marzo 2009.

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 comerciales, hemos analizado la naturaleza de las operaciones más significativas y hemos comprobado que no hay ningún saldo deudor de importe significativo.

Mediante procedimientos de revisión analítica, hemos analizado la fluctuación del saldo de las remuneraciones pendientes de pago al personal al 31 de diciembre de 2008.

Hemos analizado la naturaleza de los distintos saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2008 con proveedores de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo circulante supera al activo circulante en 6.213.371,10 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 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 la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 en el curso normal del negocio.

m) Provisiones:

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación intermedio desde el 30 de junio (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2008 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial 01.07.08	Dotaciones	Aplicaciones y pagos	Saldo final al 31.12.08
Obligaciones por prestaciones al personal	1.078.163,22	* 30.471,90	** 293.708,4	814.926,71
Actuaciones medioambientales.	191.479,43	-	*** 47.578,5	143.900,93
Otras provisiones	349.408,22	-	-	349.408,22
	<b>1.619.050,87</b>			<b>1.308.235,86</b>

\* Corresponde a la dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares. Fundamentalmente se corresponde con el pago de la prima 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.

\*\* Corresponde a una aplicación del fondo externo de jubilación de Maphre.

\*\*\* La variación de esta cuenta se debe a la aplicación de parte de la provisión dotada en el ejercicio 2004 en concepto de la consejería de medioambiente. Se trata de un importe que Cetursa ha pagado al Ayuntamiento de Dilar según el convenio de colaboración firmado entre ambos para el parque junto a la Ermita de Dilar.

La Sociedad a la fecha de este informe no ha procedido al registro contable bajo la norma de valoración 16• del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de los compromisos por premios de jubilación. Estos premios de jubilación están exteriorizados utilizando como vehículo una póliza de seguros contratada con Mapfre Vida, S.A.

Según la norma de valoración anteriormente comentada *"Para estimar el importe del valor actual de las retribuciones comprometidas de prestación definida se utilizarán métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí."* La Sociedad dispondrá de dicho estudio actuarial en el cierre del ejercicio a 30 de junio de 2009 por lo que en dicho momento se procederá al registro contable de los mencionados compromisos.

n) Situación fiscal:

El detalle de los saldos relativos a activos y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	31.12.08
Hacienda Publica deudora por IVA	3.404.028,65
Hacienda Publica deudora por retenciones	238.196,87
	3.642.225,52
Hacienda Pública acreedora por IRPF	(255.250,63)
Hacienda Publica acreedora por Seguridad Social	(533.049,90)
	(788.300,53)

Hemos verificado cada uno de los saldos con los modelos oficiales de liquidación de tributos frente a las Administraciones Públicas (IVA, IRPF, Seguridad Social, verificando su correcta presentación en fecha y forma.

#### 4. CIRCULARIZACIÓN Y VERIFICACIÓN DE DERECHOS DE COBRO FRENTE A LA JUNTA DE ANDALUCIA

Se ha procedido a la circularización de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2008 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 a la conciliación de las diferencias entre las respuestas a la solicitud de confirmación y los saldos registrados por la Sociedad. Así mismo se han aplicado procedimientos alternativos sobre los saldos no contestados.

Adicionalmente se ha verificado 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 2008 se encuentran valorados y clasificados de acuerdo con lo establecido por la norma de valoración 23 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 al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Sociedad	Euros	
	Saldo según Cetursa	Saldo según confirmación (*)
Empresa Publica de Deporte Andaluz	-	-
Intervención Provincial del Instituto Andaluz de la Juventud	-	-
Inturjoven Instalaciones y turismo joven	142.656,92	142.542,08
Residencia Tiempo libre	1.830,00	(**)

(\*) Conforme con saldo de acuerdo con la confirmación recibida.

(\*\*) A la fecha de este informe no se ha recibido la confirmación de saldos de esta sociedad.

Hemos verificado que, en aplicación de la norma de valoración 218 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".

Como hemos comentado en el cuadro anterior, hemos obtenido tres contestaciones a nuestra solicitud de información y comprobado para éstas que los saldos confirmados coinciden con los importes registrados en los libros de la Sociedad.

El detalle de los saldos mantenidos con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Sociedad	Euros		
	Saldo según Cetursa	Saldo según confirmación (*)	Diferencia
Promonevada, S.A	180.628,52	(180.628,52)	-
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A	222.754,10	(222.754,10)	-
Sierra Nevada Sports Club	12.407,90	(12.407,90)	-

(\*) Conforme con el correspondiente balance de sumas y saldos de cada una de estas sociedades

Las partidas de conciliación identificadas en las conciliaciones entre empresas del grupo son, en su caso, de pequeño importe.

**5. VERIFICACIÓN DE LA RAZONABILIDAD DEL RESULTADO DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, MEDIANTE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ANALITICOS 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 PERIODO, 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. Los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias más significativos son los siguientes:

Importe neto de la cifra de negocios:

El detalle del Importe Neto de la Cifra de Negocios en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2008, es como sigue:

(Euros)	Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	2007	2008
Prestación de servicios	22.071.394,46	26.283.053,43
Ventas de Hostelería	4.558.072,30	4.926.308,93
Otros ingresos	3.441.757,81	2.879.027,99
	<b>30.071.224,57</b>	<b>34.088.390,34</b>

Se ha efectuado una comparación de los ingresos obtenidos en el periodo 2008, con los correspondientes al mismo periodo del año anterior, a partir de información de gestión preparada por la Sociedad (número de visitantes, días de temporada, u otros).

El incremento de los ingresos de explotación está motivado fundamentalmente por las condiciones favorables de la temporada 2008, ya que, respecto a la del 2007, ésta temporada se abrió con un mes de antelación y con mejor calidad de nieve debido a las condiciones meteorológicas.

Las cuentas que componen el epígrafe 'Otros ingresos' recogen principalmente las facturas de los patrocinadores y la disminución se debe a que la Sociedad en esta temporada ha perdido algunos contratos de cuantía importante con alguno de ellos.

### Servicios exteriores:

(Euros)	Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	2007	2008
Arrendamientos	324.760,35	291.002,05
Reparaciones y conservación	3.186.524,78	2.989.152,55
Servicios profesionales independientes	244.447,46	178.024,27
Primas de seguros	502.474,28	457.836,15
Servicios bancarios	132.817,40	144.529,37
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	259.480,47	400.452,54
Suministros	1.874.761,58	2.299.303,27
Otros servicios	4.133.417,77	4.086.615,25
Otros tributos	229.663,04	239.832,41
	<b>10.888.347,13</b>	<b>11.086.747,86</b>

Las variaciones experimentadas por las cuentas de gastos anteriormente detalladas han sido evaluadas en función de los ingresos y de la información de gestión anteriormente citada.

### Variación de las provisiones por operaciones comerciales:

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 durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

### Gastos de personal:

Se ha comparado el resumen mensual de nóminas con el gasto de personal registrado. 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 analíticos de revisión 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.

El incremento de los gastos financieros del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 respecto al período del ejercicio natural anterior, se debe al incremento de las deudas por crédito dispuesto de las pólizas de crédito.

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
Gastos extraordinarios	474.777,22	-
Ingresos extraordinarios	-	463.966,61

En el epígrafe de gastos extraordinarios se registran principalmente gastos derivados de la regularización por los ajustes de la provisión por los premios de jubilación a empleados de Cetursa Sierra Nevada, S.A. del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2008 por importe de 410.079,21 euros.

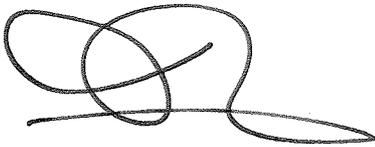
En el epígrafe de ingresos extraordinarios se ha registrado un ingreso por importe de 80.000 euros correspondiente a la indemnización recibida por la entidad aseguradora de las obras de la nueva telecabina. Adicionalmente también se encuentran registrados 262.025,89 euros correspondientes a las regularizaciones de las deudas prescritas anteriores a cuatro años en base a un convenio firmado con el Servicio Andaluz de Salud y sobre las cuales no existe reclamación alguna en los términos del artículo 24.2º de la LGHP.

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 realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, no expresamos una opinión sobre la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 que comprende el balance de situación intermedio al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 de Cetursa Sierra Nevada, S.A.

Si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales o realizado una auditoría de la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Este informe ha sido preparado con el objeto anteriormente mencionado para uso exclusivo de la Dirección de Cetursa Sierra Nevada, S.A. y, por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad ni ser distribuido a terceros. Este informe se refiere exclusivamente a los elementos o partidas anteriormente mencionados y no a la información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2008 de Cetursa Sierra Nevada, S.A. considerada en su conjunto.

ERNST & YOUNG, S.L.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

José Pérez Benítez

Sevilla, 2 de abril de 2009