

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 2006

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 2006.
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 2006 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 2006 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 2006 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 2006 y el 31 de diciembre de 2006, 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 2006 con referencia a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 mediante la aplicación de procedimientos analíticos.

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.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresados en euros)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
INMOVILIZADO	96.042.552	92.973.801	FONDOS PROPIOS	80.653.167	75.710.227
Gastos de establecimiento	115.598	195.463	Capital suscrito	76.835.312	76.835.312
Inmovilizado inmaterial	291.100	410.182	Reservas	243.544	243.544
Inmovilizado material	92.852.869	89.791.997	Resultados de ejercicios anteriores	(1.368.629)	(4.437.024)
Inmovilizado financiero	2.782.985	2.576.159	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	4.942.940	3.068.395
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.529	70.943	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	904.164	1.083.799
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.719.824	1.655.142
ACTIVO CIRCULANTE	7.903.520	13.951.214	ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.000.000	13.720.000
Acc. por desembolsos exigidos	-	4.425.000	ACREEDORES A CORTO PLAZO	17.681.446	14.826.790
Existencias	1.619.141	1.587.902	Deudas con Entidades de Crédito	3.426.168	2.721.560
Deudores	2.629.312	2.406.039	Deudas con Empresas del Grupo y Asociad.	71.427	103.517
Administraciones Públicas	2.241.090	2.599.667	Acreedores comerciales	4.482.036	4.111.178
Tesorería	1.103.346	2.520.280	Otras deudas a corto plazo	7.850.272	5.979.754
Ajustes por periodificación	310.631	412.326	Administraciones Públicas	519.053	525.721
			Ajustes por Periodificación	1.332.490	1.385.060
TOTAL ACTIVO	103.958.601	106.995.958	TOTAL PASIVO	103.958.601	106.995.958

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 ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (expresadas en euros)

GASTOS	2006	2005	INGRESOS	2006	2005
Aprovisionamientos	1.173.143	965.702	Importe neto de la cifra de negocios	33.037.505	30.154.241
Gastos de personal	13.893.002	12.371.133	Trabajos efect. por la empresa para el inmov.	-	3.480
Dotaciones para amortización	7.505.389	7.462.882	Otros ingresos de explotación	1.368.160	1.273.603
Variación de provisiones de tráfico	(46.718)	(151.161)			
Otros gastos de explotación	11.109.016	10.050.722			
Beneficios de explotación	771.833	732.046			
Gastos financieros y asimilados	306.694	604.799	Otros intereses e ingresos asimilados	45.067	22.696
Gastos financieros deudas con terceros	306.694	604.799	Otros intereses	45.067	22.696
			Resultados financieros negativos netos	261.627	582.103
Beneficios de las actividades ordinarias	510.206	149.943			
Variac. Provisiones de inmovilizado y cartera	(206.911)	(148.647)	Beneficio en la enajenación de inmovilizado	5.166.294	2.851.524
Pérdidas procedentes de inmovilizado y cartera	527.408	125.690	Subv. de capital trasp. al resultado	179.635	242.242
Gastos extraordinarios	590.489	200.682	Ingresos extraordinarios	26.433	24.349
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	116.491	25.138	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	87.849	3.200
Resultados extraordinarios positivos	4.432.734	2.918.452			
Beneficio antes de impuestos	4.942.940	3.068.395			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.942.940	3.068.395			

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

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 guada-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 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 2006, sobre las que emitimos informe de auditoría de fecha 29 de septiembre de 2006 expresando opinión favorable.

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



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 2006

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 2006 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 2006 formuladas por sus Administradores con fecha 20 de septiembre de 2006, los cuales han sido aplicados uniformemente.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

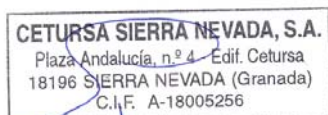
b) Solicitud de una carta de Manifestaciones Generales de la Dirección según modelo similar al establecido por el ICAC

Se ha facilitado a D. Mariano Gutiérrez Terrón – Director General de la Sociedad, una carta de representación de la revisión efectuada para los estados financieros correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2006.

Dicha carta ha sido firmada con fecha 30 de junio de 2007.

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 2006 CON REFERENCIA A LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2006 MEDIANTE APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ANALITICOS

a) Gastos de establecimiento

Hemos verificado que los porcentajes de amortización aplicados por la Sociedad son del 20% anual, consistente con el porcentaje aplicado en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2006. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2006 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2006 se corresponden exclusivamente con la dotación a la amortización.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

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 2006. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2006 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	En euros		
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Coste			
Saldo al 30.06.06 (*)	100.189	1.078.474	1.178.663
Adiciones	7.195	65.842	73.037
Retiros	-	(8.689)	(8.689)
Saldo al 31.12.06	107.384	1.135.627	1.243.011
Amortización acumulada			
Saldo al 30.06.06 (*)	(94.309)	(762.396)	(856.705)
Dotaciones	(6.143)	(95.488)	(101.631)
Bajas por retiros	-	6.425	6.425
Saldo al 31.12.06	(100.452)	(851.459)	(951.911)
Inmovilizado inmaterial neto	6.932	284.168	291.100

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

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2006.

Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación desde 30 de junio de 2006 (según las cuentas anuales auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo	al			Saldo	al
	30.06.06 (*)	Adiciones	Traspasos	Bajas	31.12.06	
Terrenos y bienes naturales	2.576.404	-	-	-	2.576.404	
Construcciones	25.848.056	159.175	2.783.752	-	28.790.983	
Instalaciones técnicas	81.231.231	226.375	6.546.367	(206.102)	87.797.871	
Maquinaria	1.811.676	5.261	-	-	1.816.937	
Utilillaje	582.666	37.625	-	-	620.291	
Otras instalaciones	7.093.953	125.770	1.483.653	(42.742)	8.660.634	
Mobiliario	3.553.638	114.380	51.731	(12.150)	3.707.599	
Equipos procesos información	2.257.078	268.531	-	(582)	2.525.027	
Elementos de transporte	5.388.089	621.215	-	(344.723)	5.664.581	
Otro inmovilizado inmaterial	16.635.163	172.573	-	-	16.807.736	
Inmovilizado en curso	4.999.886	6.564.745	(10.865.503)	(256.549)	442.579	
Coste	151.977.840	8.295.650	-	(862.848)	159.410.642	
Amortización acumulada	(63.228.912)	(3.563.189)	-	345.976	(66.446.125)	
Anticipo proveedores inmovilizado	-	-	-	-	-	
Provisión depreciación inmovilizado	(112.555)	-	-	907	(111.648)	
Total valor neto contable	88.636.373	4.732.461	-	(515.965)	92.852.869	

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2006.

Los principales movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2006 corresponden, fundamentalmente, a los siguientes conceptos:

Adiciones:

- Restaurante Borreguiles
- Nuevas instalaciones en el Telesilla Monachil.
- Modernización de instalaciones de nieve artificial y nuevos cañones de nieve producida.
- Telesilla Dilar.
- Máquinas pisapistas.

Bajas:

Máquinas pisapistas

Hemos verificado que los porcentajes de amortización son similares a los aplicados por la Sociedad en sus cuentas anuales al 30 de junio de 2006, validando igualmente la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 10 de julio de 2006 la Sociedad ha firmado 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 ha quedado 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 análisis del eventual impacto de este acuerdo sobre los criterios contables aplicados uniformemente a los elementos del inmovilizado material y, en concreto, a las mejoras realizadas en pistas, se encuentra en proceso de estudio por la Dirección de la Sociedad a la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios, quedando, por tanto, fuera del alcance de los procedimientos acordados aplicados sobre los mismos al 31 de diciembre de 2006.

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 2006 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente (datos en euros):

	En euros		
	Saldo	al Adiciones	y Saldo
	30.06.06 (*)	dotaciones	al 31.12.06
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	60.236	(381)	59.855
Provisión por depreciación	(6.358)	-	(6.358)
Total	2.783.366	(381)	2.782.985

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2006

Se mantienen los porcentajes de participación en empresas del grupo existentes al 30 de junio de 2006, según el siguiente detalle:

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

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

Se ha comparado el coste neto de la inversión en las empresas del grupo con los datos relativos a la situación patrimonial de dichas sociedades participadas según los estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2006. A dicha fecha, el valor teórico contable de las participaciones es inferior al coste neto de la inversión en 107.956 euros, correspondiendo la depreciación a Promonevada, S.A. por 80.262 euros y a Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. por importe de 27.694 euros. No obstante, el patrimonio neto contable de las sociedades participadas se encuentra afectado al 31 de diciembre de 2006 por las pérdidas incurridas en el segundo semestre natural de 2006 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 Promonevada, S.A. y Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Existencias comerciales	1.609.261
Otras existencias	114.830
Provisión por depreciación de existencias	<u>(104.950)</u>
	<u>1.619.141</u>

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

e) Tesorería

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Euros</u>
Caja	295.406
Caja Granada	22.255
Banco Popular	1.834
Unicaja	1.607
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.042
Banco Espíritu Santo	2.345
Caja Madrid	768.955
Bankinter	5.220
Barclays	4.682
	<u><u>1.103.346</u></u>

Trabajo realizado

Hemos comprobado que la Sociedad ha preparado las conciliaciones bancarias sobre saldos al 31 de diciembre de 2006.

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

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 2006 se corresponde con el resultado generado por la Sociedad en el periodo, por importe de 4.942.940 euros.

Los importes de los epígrafes “Reservas” y “Resultados negativos de ejercicios anteriores” del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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 diciembre de 2006 no hemos aplicado procedimiento alguno para validar los saldos iniciales y finales de las partidas de Fondos Propios, ni asimismo el movimiento habido en las mismas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

Con fecha 28 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento del capital social en 7.500.001 euros mediante la emisión de 520.111 nuevas acciones nominativas, cuya elevación a público fue realizada con fecha 30 de junio de 2005. A 31 de diciembre de 2005 se produjo el desembolso de 3.075.001 euros por parte del accionista mayoritario de la Sociedad, que suscribió esta ampliación de capital en su totalidad. A 31 de diciembre de 2006, se ha realizado el desembolso pendiente a 30 de junio de 2006, por importe de 4.425.000 euros.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Número de acciones	% Participación
Sociedad para la Promoción y Reversión 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%
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, n.º 4 - Edif. Cetursa
18196 SIERRA NEVADA (Granada)
C.I.F. A-18005256

h) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	Euros
Largo plazo	
Préstamo Caja Granada	3.000.000
	3.000.000
Corto plazo	
Póliza de crédito Banco Espirito Santo	449.921
Póliza de crédito Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	672.545
Póliza de crédito Unicaja	402.653
Póliza de crédito Banco Popular	2.840
Póliza de crédito La Caixa	257.621
Póliza de crédito Barclays	499.623
Póliza de crédito Caja Rural de Granada	442.170
Póliza de crédito Bankinter	481.014
Cuenta corriente Caja Granada	194.809
Intereses devengados no vencidos	22.972
	3.426.168

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.

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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



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 2006 (según cuentas anuales auditadas a dicha fecha) hasta el 31 de diciembre de 2006 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 2006 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para responsabilidades	para Otras provisiones	Total
Saldo al 30 de junio de 2006 (*)	1.289.147	491.479	560.649	2.341.275
Dotación	-	-	-	-
Aplicaciones	(621.451)	-	-	(621.451)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>667.696</u>	<u>491.479</u>	<u>560.649</u>	<u>1.719.824</u>

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 30 de junio de 2006.

Las aplicaciones habidas durante el periodo se corresponden con el pago de la prima única por servicios pasados de los empleados correspondiente a los compromisos por pensiones sujetos a exteriorización conforme a la normativa vigente, y recogidos en los convenios colectivos aplicables a la sociedad

Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

k) Deudas con empresas del grupo y asociadas

Ver apartado 4.

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

I) Acreedores a corto plazo

Trabajo realizado

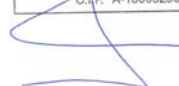
- Se ha analizado la evolución del saldo del epígrafe “Anticipos de clientes” y hemos verificado que no hay ningún saldo deudor.
- Con relación a los saldos de proveedores y acreedores comerciales, hemos analizado la naturaleza de las operaciones más significativas y hemos comprobado que no hay ningún 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 2006.
- Hemos obtenido el detalle de facturas emitidas y recibidas desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2007. Hemos revisado determinados pago y facturas en bases muestrales y comprobado el correcto registro y corte de las operaciones.
- Hemos analizado la naturaleza de los distintos saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 con proveedores de inmovilizado.

En el epígrafe “Acreedores a corto plazo – Ajustes por periodificación” figura registrado un saldo por importe de 1.332.490 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 2006 el pasivo circulante supera al activo circulante en 9.777.926 euros como consecuencia, fundamentalmente, de la financiación con recursos a corto plazo de las inversiones en inmovilizado realizadas por la Sociedad en el marco del Plan de inversiones aprobado para el periodo 2006-2008, que contempla la solicitud de financiación externa a largo plazo por un importe total de 18,7 millones de euros. La Sociedad, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006, está negociando la contratación de préstamos bancarios con el BBVA y Cajamadrid por un importe conjunto de 4,8 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad genera la práctica totalidad de sus recursos en el periodo enero-abril (en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006, los recursos procedentes de las operaciones alcanzaron 9,3 millones de euros). En opinión de la Dirección de la Sociedad, no se prevé ningún problema para que, sobre la base de lo anterior, la Sociedad pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 en el curso normal del negocio.

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



m) Administraciones públicas

La composición de los epígrafes “Administraciones Públicas” del activo y pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Hacienda Pública, deudor por retenciones	182.192	-
Hacienda Pública deudora por IVA	2.058.898	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	333.777
Hacienda Pública acreedor por retenciones	-	185.276
	2.241.090	519.053

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 2006 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 2006 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

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 2006 son los siguientes:

	Nº de cuenta contable	Epígrafe del balance de situación	Euros	
			Deudor	Acreedor
Promonevada, S.A.	432	Clientes, Empresas del Grupo	229.675	-
	402	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas	-	29.056
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	432	Clientes, Empresas del Grupo	183.664	-
	402	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas	-	42.371
Sierra Nevada Sport Club	433	Clientes, Empresas Asociadas	3.634	-
			416.973	71.427

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

5. VERIFICACIÓN DE LA RAZONABILIDAD DEL RESULTADO DEL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 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 DEL 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 periodo, con especial atención al corte de gastos realizado por la Sociedad.

Ingresos de explotación

El detalle del Importe Neto de la Cifra de Negocios en los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Prestación de servicios (uso de medios mecánicos)	25.261.363	22.831.571
Ventas de hostelería	5.135.483	4.860.357
Otros ingresos	2.640.659	2.462.313
	33.037.505	30.154.241

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

Otros gastos de explotación

	Euros	
	2006	2005
Arrendamientos y cánones	172.693	110.555
Reparación y conservación	4.080.566	3.772.019
Servicios de profesionales independientes	119.912	149.373
Primas de Seguros	667.476	806.595
Servicios bancarios y similares	162.236	218.451
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	235.700	191.101
Suministros	1.988.609	1.585.652
Otros servicios	3.474.484	2.989.172
Otros tributos	207.340	227.804
	11.109.016	10.050.722

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

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 2006.

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 de ahorro y la selección de determinadas liquidaciones practicadas por las entidades correspondientes.



Resultados extraordinarios

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

	Euros	
	Gastos	Ingresos
Variación provisiones de inmovilizado	-	(206.911)
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	527.408	-
Gastos extraordinarios	590.489	-
Gastos de ejercicios anteriores	116.491	-
	1.027.477	-
Beneficios procedentes de la venta de inmovilizado	-	(5.166.294)
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-	(179.635)
Ingresos extraordinarios	-	(26.433)
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	(87.849)
	-	(5.460.211)
Resultado extraordinario neto	-	(4.432.734)

Los beneficios procedentes de enajenación del inmovilizado corresponden a las plusvalías obtenidas por la Sociedad en la venta de dos parcelas de terreno situadas en la Urbanización Solynieve (Monachil), con valor neto contable nulo.

Las pérdidas procedentes del inmovilizado material se corresponden con retiros por elementos obsoletos o en desuso, principalmente, elementos de nieve producida y el Telesilla Dilar.

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



REVISIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE EL BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL PERÍODO ANUAL COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Hemos realizado una revisión de procedimientos acordados sobre el balance de situación de **Cetursa Sierra Nevada, S.A.** al 31 de diciembre de 2006 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 auditoría completa, por lo que no estamos en posición de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros mencionados.

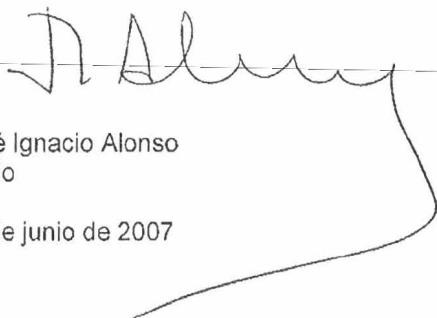
Para una mejor comprensión de este informe hemos incluido los siguientes anexos:

- **Anexo A:** Resumen de los principales procedimientos acordados son ustedes efectuados sobre los estados financieros del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- **Anexo B:** Balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente 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

30 de junio de 2007

