

## 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 2006

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 2006.
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 2006 con referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 mediante su verificación con las variaciones de las masas patrimoniales de activo y pasivo de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2006 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 2006 con referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 mediante su verificación con las notas desglose de los epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias individuales al 31 de diciembre de 2006 del perímetro de consolidación.

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 (expresados en euros)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>95.787.852</b>	<b>92.876.539</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>80.536.910</b>	<b>75.755.931</b>
Gastos de establecimiento	115.598	195.463	Capital suscrito	76.835.312	76.835.312
Inmovilizaciones inmateriales	292.074	411.452	Reservas de la Sociedad dominante	(1.125.085)	(4.193.480)
Inmovilizaciones materiales	92.852.869	89.791.997	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(30.366)	-
Inmovilizaciones financieras	2.527.311	2.477.627	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	76.070	-
			Pérdidas y ganancias consolidadas	4.780.979	3.114.099
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>12.529</b>	<b>70.943</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>904.164</b>	<b>1.083.799</b>
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.719.824</b>	<b>1.655.142</b>
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>3.000.000</b>	<b>13.720.000</b>
			Deudas con entidades de crédito	3.000.000	13.720.000
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>8.721.016</b>	<b>14.782.703</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>18.360.499</b>	<b>15.515.313</b>
Acc. por desembolsos exigidos	-	4.425.000	Deudas con Entidades de crédito	3.426.168	2.721.560
Existencias	1.619.141	1.587.902	Deudas con Empresas puestas en Equivalencia	458.552	107.604
Deudores	4.739.152	4.780.772	Acreedores comerciales	4.707.908	4.720.815
Inversiones financieras temporales	200.000	-	Otras deudas no comerciales	8.435.381	6.580.274
Tesorería	1.851.792	3.576.403	Ajustes por Periodificación	1.332.490	1.385.060
Ajustes por periodificación	310.931	412.626			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>104.521.397</u></b>	<b><u>107.730.185</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>104.521.397</u></b>	<b><u>107.730.185</u></b>

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



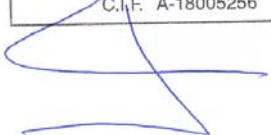
## ANEXO B

### CETURSA SIERRA NEVADA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006 (expresadas en euros)

GASTOS	2006	2005	INGRESOS	2006	2005
Aprovisionamientos	1.174.056	965.990	Importe neto de la cifra de negocios	33.446.180	30.505.737
Gastos de personal	14.376.856	12.827.772	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	3.480
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7.505.685	7.463.092	Otros ingresos de explotación	1.368.160	1.273.603
Variación de provisiones de circulante	(47.347)	(149.537)			
Otros gastos de explotación	11.055.643	9.971.571			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>749.447</b>	<b>703.932</b>			
Gastos financieros y asimilados	310.394	608.406	Otros intereses e ingresos asimilados	59.799	31.905
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>250.595</b>	<b>576.501</b>
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	10.933	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	49.583	224.714
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>548.435</b>	<b>341.212</b>			
Variac. Provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(85)	Beneficio en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.166.294	2.851.524
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	527.408	125.686	Subvenciones de capital traspasadas a resultado del ejercicio	179.635	242.242
Gastos extraordinarios	591.278	201.601	Otros ingresos extraordinarios	26.433	24.349
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	121.229	25.452	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	100.097	7.426
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>4.232.544</b>	<b>2.772.887</b>			
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4.780.979</b>	<b>3.114.099</b>			
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>4.780.979</b>	<b>3.114.099</b>			

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



## 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-esquíes.

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 (anteriormente denominada Instituto de Fomento 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 2006, sobre las que emitimos informe de auditoría de fecha 29 de septiembre 2006 expresando una opinión favorable.

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 2006, es la siguiente:

<b>Denominación Social:</b>	Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. (*)
<b>Domicilio Social:</b>	Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada
<b>Actividad:</b>	Agencia de viajes
<b>Fración de capital que se posee:</b>	100%
Supuesto por el que se considera sociedad dependiente	Porcentaje de participación
Capital	180.300
Reservas	4
Resultado de ejercicios anteriores	(30.366)
Resultado 31.12.06 - Beneficio (pérdida)	(4.633)
Coste según libros	180.304
Provisión	-
Valor neto contable según libros	180.304

(\*) Estados financieros del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2006

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):

<b>Denominación Social:</b>	Promonevada, S.A. (*)	Apartahotel Trevenque, S.A. (**)
<b>Domicilio Social:</b>	Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada	Plaza de Andalucía, s/n Monachil - Granada
<b>Actividad:</b>	Explotación inmobiliaria	Arrendamiento bienes inmuebles
<b>Fración de capital que se posee:</b>		
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	27.970	3.708
Resultado de ejercicios anteriores	(975.182)	(44.185)
Resultado 31.12.06 - Beneficio	329.741	32.788
Resultado extraordinario	(70.730)	(28.093)
Coste según libros	2.549.149	5.840.490 (**)
Provisión	(6.358)	- (**)
Valor neto contable según libros	2.335.880	5.840.490 (**)

(\*) Estados financieros del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2006

(\*\*) Datos obtenidos de las Cuentas Anuales auditadas correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

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



## 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 2006

Se ha procedido a la obtención de los Estados Financieros Consolidados 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 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 2006 formuladas por sus Administradores con fecha 20 de septiembre de 2006, los cuales han sido aplicados uniformemente.

### 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 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 2006. Dicha carta ha sido firmada con fecha 30 de junio de 2007.

**3. VARIACIONES EXPERIMENTADAS EN LOS SALDOS DE LAS MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO Y PASIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 CON REFERENCIA A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AUDITADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2006**

**a) Inmovilizado inmaterial**

El movimiento habido en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas desde 30 de junio de 2006 (según cuentas anuales consolidadas auditadas a dicha fecha) a 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>Bienes y derechos inmateriales</u>
<b>Coste</b>	
Saldo al 30.06.06 (*)	1.180.143
Adiciones	73.037
Retiros	(8.689)
Saldo al 31.12.06	<u>1.244.491</u>
<b>Amortización acumulada</b>	
Saldo al 30.06.06 (*)	(857.063)
Dotaciones	(101.779)
Bajas por retiros	6.425
Saldo al 31.12.06	<u>(952.417)</u>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<u><u>292.074</u></u>

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

**b) Inmovilizado material**

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

					Euros
	Saldo al 30.06.06 (*)	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldo al 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
<b>Coste</b>	<b>151.977.840</b>	<b>8.295.650</b>	<b>-</b>	<b>(862.848)</b>	<b>159.410.642</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(63.228.912)</b>	<b>(3.563.189)</b>	<b>-</b>	<b>345.976</b>	<b>(66.446.125)</b>
<b>Provisión depreciación inmovilizado</b>	<b>(112.555)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>907</b>	<b>(111.648)</b>
<b>Total valor neto contable</b>	<b>88.636.373</b>	<b>4.732.461</b>	<b>-</b>	<b>(515.965)</b>	<b>92.852.869</b>

(\*) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas 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 aplicados por el Grupo son similares a los aplicados en sus cuentas anuales consolidadas 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 dominante 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 dominante a la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados, quedando, por tanto, fuera del alcance de los procedimientos acordados aplicados sobre los mismos al 31 de diciembre de 2006.

**c) Inmovilizado financiero**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo 31.12.05	Participación en el resultado de Sociedades puesta en equivalencia	Bajas	Saldo final 31.12.06
Participaciones puestas en equivalencia	2.411.950	49.583	(85)	2.461.448
Cartera de valores a largo plazo	19.352	-	-	19.352
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	59.880	-	-	59.880
Provisión por depreciación	(13.555)	-	(186)	(13.369)
	<b>2.477.627</b>	<b>49.583</b>	<b>(271)</b>	<b>2.527.311</b>

La inversión más significativa al 31 de diciembre de 2006 del epígrafe “Cartera de valores a largo plazo” del cuadro anterior y la información relacionada con la Sociedad participada es la siguiente:

<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>	<b>Apartahotel Trevenque, S.A. (*)</b>
<b>DOMICILIO SOCIAL</b>	Plaza de Andalucía, s/n Monachil – Granada
<b>ACTIVIDAD</b>	Arrendamiento de bienes inmuebles
<b>FRACCIÓN DE CAPITAL QUE SE POSEE</b>	0,08%
Capital	6.902.762
Reservas	3.708
Resultado de ejercicios anteriores	(44.185)
Resultado 31.12.06 – Beneficio	32.788
Resultado extraordinario	28.093
Coste según libros	19.232
Provisión	(13.369)
Valor neto contable	5.863

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de la sociedad participada han sido obtenidos de los estados financieros auditados relativos al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

**d) Existencias**

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

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

e) **Tesorería**

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

Entidad	Cetursa SN, S.A.	SN Club Agencia de Viajes, S.A.	Euros
Caja	295.406	13.735	309.141
Caja Rural de Granada	22.255	11.733	33.988
Banco Popular	1.834	132.105	133.939
Unicaja	1.607	-	1.607
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.042	23.333	24.375
Banco Espíritu Santo	2.345	4.251	6.596
Caja Madrid	768.955	108.680	877.635
Caja Granada	-	165.620	165.620
Bankinter	5.220	1.647	6.867
Barclays	4.682	-	4.682
La Caixa	-	287.342	287.342
	<b>1.103.346</b>	<b>748.446</b>	<b>1.851.792</b>

f) **Deudores**

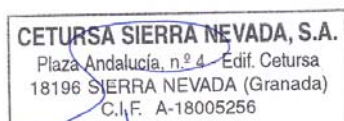
En el epígrafe "Deudores" figura registrado un saldo por importe de 229.675 euros correspondiente a derechos de cobro con sociedades puesta en equivalencia correspondientes a Promononevada, S.A.

g) **Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de Cons. por integrac global	Reservas de sociedades puestas en equivalencia	Resultado del ejercicio	Euros Total
Saldo al 31.12.05	76.835.312	(4.193.480)	-	-	3.114.099	75.755.931
Distribución Rdo 2005	-	3.068.395	(30.366)	76.070	(3.114.099)	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	4.780.979	4.780.979
Saldo al 31.12.06	<b>76.835.312</b>	<b>(1.125.085)</b>	<b>(30.366)</b>	<b>76.070</b>	<b>4.780.979</b>	<b>80.536.910</b>

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 2006 no se corresponden con los que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas, 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.

### Capital social

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

Con fecha 28 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante 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 dominante, que suscribió esta ampliación de capital en su totalidad. A 31 de diciembre de 2006, se han desembolsado la totalidad de las participaciones pendientes a 30 de junio de 2006.

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

	<b>Número de acciones</b>	<b>% Participación</b>
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%
Excmo. Diputación de Granada	23.552	0,44%
Excmo. Ayuntamiento de Monachil	12.516	0,23%
	<b>5.328.385</b>	<b>100%</b>

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## Reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2006 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

<u>Reserva</u>	<u>Euros</u>
Reservas de la Sociedad dominante	243.544
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.368.629)
	<b>(1.125.085)</b>

## 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:

	<u>Euros</u>
<b>Largo plazo</b>	
Préstamo Caja Granada	3.000.000
	<b>3.000.000</b>
<b>Corto plazo</b>	
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
	<b>3.426.168</b>

## 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.

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:

	<b>Euros</b>			
	<b>Provisión para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>Provisión para responsabilidades</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total</b>
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	<b>667.696</b>	<b>491.479</b>	<b>560.649</b>	<b>1.719.824</b>

(\*) 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 prestados por los empleados, correspondiente a los compromisos por pensiones sujetos a exteriorización según la normativa vigente, recogidos en los convenios colectivos aplicables a las sociedades del Grupo.

**k) Acreeedores a corto plazo**

En el epígrafe “Acreeedores a corto plazo – Ajustes por periodificación” figura registrado un saldo por importe de 1.332 miles de 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).

El importe registrado en el “Acreeedores a corto plazo – Deudas con empresas puestas en equivalencia” por 458.552 euros, corresponde a deudas con la sociedad asociada Promonevada, S.A..

Incidencias detectadas:

Al 31 de diciembre de 2006 el pasivo circulante supera al activo circulante en 9.639.483 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, que contempla la solicitud de financiación externa a largo plazo por un importe total de 18,7 millones de euros. La Sociedad dominante, 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 dominante 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 los 9,3 millones de euros). 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 2006 en el curso normal del negocio.

**I) 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:

	<b>Activo</b>	<b>Euros Pasivo</b>
Hacienda Pública, deudor por retenciones	184.534	-
Hacienda Pública, deudor por IVA	2.058.898	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	348.365
Hacienda Pública acreedor por retenciones	-	210.720
	<b>2.243.432</b>	<b>559.085</b>

**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 2006 es el siguiente:

<b>Euros</b>	<b>2005</b>
Prestación de servicios (uso de medios mecánicos)	25.261.363
Ventas de hostelería	5.135.483
Prestaciones de servicios	2.640.659
Comisiones por venta	408.675
	<b>33.446.180</b>

### Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Compras de mercaderías	1.155.061
Variación de existencias de mercaderías	18.995
	<u><b>1.174.056</b></u>

### 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 2006 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2006</u>
Arrendamientos y cánones	171.780
Reparación y conservación	4.081.149
Servicios de profesionales independientes	125.043
Transportes	78
Primas de Seguros	669.315
Servicios bancarios y similares	188.254
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	235.243
Suministros	1.995.709
Otros servicios	3.381.516
Otros tributos	207.557
	<u><b>11.055.643</b></u>

### 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 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	10.910.806
Otras indemnizaciones	51.701
Dotación provisión para pensiones y obligaciones similares	152.025
Seguridad social a cargo de la empresa	2.892.884
Otros gastos sociales	369.440
	<u><b>14.376.856</b></u>



### Resultados extraordinarios

Los epígrafes de resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 presentan el siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<b>Gastos</b>	<b>Ingresos</b>
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	527.408	-
Gastos extraordinarios	591.278	-
Gastos de ejercicios anteriores	121.229	-
	1.239.915	-
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	-	(100.097)
	-	(5.472.459)
<b>Resultado extraordinario positivo neto</b>	-	<b>(4.232.544)</b>

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

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

#### Incidencias detectadas:

No se han detectado incidencias en este punto.

### 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:

	<b>Euros</b>
<b>Resultado del ejercicio:</b>	
Cetursa Sierra Nevada, S.A.	4.942.940
Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	(4.633)
<b>Participación resultados puestas en equivalencia:</b>	
Promonevada, S.A.	49.583
<b>Ajustes de consolidación</b>	
Provisión participación empresas asociadas	(206.911)
<b>Pérdidas y Ganancias Consolidadas (Beneficio)</b>	<b>4.780.979</b>

## REVISIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE EL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 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 consolidado de **Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2006 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:

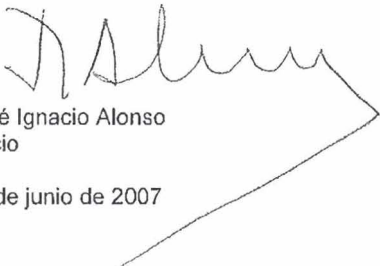
- **Anexo A:** Resumen de los principales procedimientos acordados con ustedes efectuados sobre los estados financieros consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- **Anexo B:** Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada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

Como resultado de la revisión de procedimientos acordados que hemos realizado no se han puesto de manifiesto problemas o aspectos dignos de mención, con la excepción del descrito en el párrafo siguiente:

- La Sociedad asociada Promonevada, S.A., mantiene interpuestos los correspondientes recursos ante el Tribunal Supremo en relación con la resolución judicial de la Audiencia Provincial de Granada del ejercicio 2003 que condena a la Sociedad a restituir el Hotel Ziryab en régimen de multipropiedad y conceder la gestión, administración y comercialización de dicho hotel y del gestionado por su sociedad dependiente Apartahotel Trevenque, S.A. a los demandantes. Promonevada S.A. constituyó depósito judicial por importe de 247.806 euros, dotando la correspondiente provisión para riesgos y gastos que se mantiene en el balance de situación de la citada compañía al 31 de diciembre de 2006. Dado que a la fecha de emisión del presente informe dichos recursos se encuentran pendientes de resolución en firme por las autoridades judiciales, no nos es posible determinar las consecuencias económicas y para el desarrollo de la actividad que se derivarán para el Grupo Consolidado como consecuencia de la resolución definitiva de los mencionados litigios.

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

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