

## A) INFORMACION FINANCIERA

La cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2011 es la siguiente:

	9M 2011		9M 2010		11/10
	Miles €	%	Miles €	%	Var.%
Ingresos actividad turística	12.449	51,5%	8.058	45,3%	54,5%
Ingresos inmobiliaria y servicios	11.553	47,8%	9.452	53,1%	22,2%
Actividad no recurrente	167	0,7%	296	1,7%	(43,6%)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>24.169</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,7%</b>
Coste de Ventas Inmobiliaria	(1.166)	(4,8%)	(1.887)	(10,6%)	(38,2%)
Coste de Personal	(11.083)	(45,9%)	(8.526)	(47,9%)	30,0%
Gastos Directos de Gestión	(12.776)	(52,9%)	(11.239)	(63,1%)	13,7%
Otros Gastos no Recurrentes	(37)	(0,2%)	(411)	(2,3%)	(91,0%)
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>(893)</b>	<b>(3,7%)</b>	<b>(4.258)</b>	<b>(23,9%)</b>	<b>(79,0%)</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(1.339)	(5,5%)	(687)	(3,9%)	94,8%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.232)</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>(4.945)</b>	<b>(27,8%)</b>	<b>(54,9%)</b>
Provisión por depreciación	(8.095)	(4848,9%)	(9.000)	(3040,5%)	0,0%
Amortizaciones	(4.493)	(18,6%)	(4.405)	(24,7%)	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>(14.820)</b>	<b>(61,3%)</b>	<b>(18.350)</b>	<b>(103,1%)</b>	<b>(19,2%)</b>
Ingreso (Gasto) Financiero	(1.342)	(5,6%)	(835)	(4,7%)	60,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.212)	(5,0%)	(198)	(1,1%)	512,1%
<b>EBT</b>	<b>(17.374)</b>	<b>(71,9%)</b>	<b>(19.383)</b>	<b>(108,9%)</b>	<b>(10,4%)</b>
Impuesto sobre Sociedades	3.503	14,5%	4.590	25,8%	(23,7%)
<b>BENEFICIO antes de Minoritarios</b>	<b>(13.871)</b>	<b>(57,4%)</b>	<b>(14.794)</b>	<b>(83,1%)</b>	<b>(6,2%)</b>
Intereses Minoritarios	258	1,1%	1.861	10,5%	(86,1%)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>(13.613)</b>	<b>(56,3%)</b>	<b>(12.932)</b>	<b>(72,6%)</b>	<b>5,3%</b>

## B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Un detalle de las ventas inmobiliarias se puede ver en el cuadro adjunto:

	3T 2011		3T 2010	
	Miles €	%	Miles €	%
Atraques	30	0%	320	3%
Parcelas	2.572	22%	-	0%
Apartamentos	669	6%	2.276	24%
	<b>3.270</b>	<b>28%</b>	<b>2.596</b>	<b>27%</b>
Golf La Reserva	1.443	12%	887	9%
Otros Ingresos	6.840	59%	5.969	62%
<b>Ingresos actividad inmobiliaria y servicios</b>	<b>11.553</b>	<b>100%</b>	<b>9.452</b>	<b>99%</b>
Otros ingresos no recurrentes	40	0%	111	1%
<b>TOTAL ACTIVIDAD INMOBILIARIA</b>	<b>11.593</b>	<b>100%</b>	<b>9.563</b>	<b>100%</b>

- La actividad inmobiliaria ha alcanzado unos ingresos de €11,60M; frente a los €9,56M alcanzados en el mismo periodo del año anterior.
  - En los nueve primeros meses del año se han escriturado un total de 2 viviendas por un importe de €0,67M frente a 6 viviendas en el mismo periodo del ejercicio 2010 por un total de €2,28M.
  - Hasta el 30 de septiembre de 2011 se han escriturado un total de 7 parcelas por un importe total de €2,57M. En el ejercicio 2010 no se produjeron ventas de parcelas.
- El EBITDA fue de €1,42M, comparados con los €-2,46M en el mismo periodo del año pasado. El mejor EBITDA del ejercicio 2011 corresponde fundamentalmente al margen aportado por la venta de parcelas y derechos de juego del Club de Golf La Reserva. El Resultado Neto de esta actividad es de €-4,76M, comparado con los €-11,00M del año anterior. La menor pérdida se debe a que a septiembre de 2010 la sociedad había dotado €-9,00M de provisión de depreciación de las existencias inmobiliarias, frente a €-5,10M dotados en 2011.
- A 30 de septiembre de 2011, Sotogrande cuenta con unas ventas comprometidas, pendientes de contabilizar, por importe de €6,67M, correspondiendo fundamentalmente al producto Ribera del Marlin pendiente de escriturar por parte de los compradores (€3,90M) y el resto a parcelas y atraques de la Marina (€2,77M).

## **ACTIVIDADES DE SERVICIOS TURISTICOS**

La cifra de ingresos de la actividad hotelera ha aumentado un 64% respecto a 2010 debido a la apertura, en julio de 2010, de un nuevo hotel de 5 estrellas en Sicilia (Italia). Donnafugata Golf Resort & SPA ha aportado unos ingresos en los primeros nueve meses del ejercicio 2011 de € 5,64 M.

La actividad de golf ha tenido un descenso del 11% respecto al mismo periodo de 2010.

Un detalle de las ventas de actividades turísticas es el siguiente:

	<b>3T 2011</b>		<b>3T 2010</b>	
	<b>Miles €</b>	<b>%</b>	<b>Miles €</b>	<b>%</b>
Hoteles y Hostelería	11.503	91%	6.995	85%
Golf	946	8%	1.063	13%
<b>Ingresos actividad de servicios turísticos</b>	<b>12.449</b>	<b>99%</b>	<b>8.058</b>	<b>98%</b>
Otros ingresos no recurrentes	127	1%	185	2%
<b>TOTAL ACTIVIDAD SERVICIOS TURÍSTICOS</b>	<b>12.576</b>	<b>100%</b>	<b>8.243</b>	<b>100%</b>