

Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado
intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2014

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2014 (*)	31/12/2013	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2014 (*)	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	10		
Inmovilizado intangible	5	1.868	1.920	Capital social		26.948	26.948
Inmovilizado material	7	42.668	82.891	Prima de emisión		120.013	120.006
Inversiones inmobiliarias	7	920	957	Reservas		(56.912)	(48.078)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		67.035	67.617	Diferencias de conversión		(4.404)	(4.781)
Activos financieros no corrientes-	6	16.422	16.440	Beneficios / (Pérdidas) consolidados del ejercicio		(6.434)	(8.868)
Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación		16.225	16.233	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		79.211	85.227
Otras inversiones financieras no corrientes		197	207	Intereses minoritarios		238	269
Activos por impuestos diferidos		8.079	8.519	Total patrimonio neto		79.449	85.496
Total activo no corriente		136.992	178.344				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Subvenciones		1.558	18.086
				Provisiones no corrientes		6.290	6.638
				Pasivos financieros no corrientes-	9	14.578	16.924
				Deudas con entidades de crédito		4.215	6.572
				Otros pasivos financieros		10.363	10.352
				Pasivos por impuestos diferidos		8.162	8.243
				Total pasivo no corriente		30.588	49.891
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes disponibles para la venta		40.197	-	Pasivos no corrientes disponibles para la venta		58.486	-
Existencias	8	47.684	50.968	Provisiones corrientes		715	8.143
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-		3.553	21.641	Pasivos financieros corrientes-	9	54.310	98.329
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.904	4.461	Deudas con entidades de crédito		897	42.039
Otros deudores		649	17.180	Otros pasivos financieros		53.413	56.290
Otros activos financieros corrientes	6	3.200	2.744	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		8.088	16.762
Otros activos corrientes		99	212	Proveedores		6.752	15.958
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		178	5.150	Otros acreedores		1.336	804
Total activo corriente		94.911	80.716	Otros pasivos corrientes		267	439
TOTAL ACTIVO		231.903	259.060	Total pasivo corriente		121.866	123.673
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		231.903	259.060

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 se presenta únicamente a efectos comparativos.

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Miles de Euros)

	Nota	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (**)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	14	8.869	6.603
Otros ingresos de explotación		26	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		165	481
		9.060	7.084
Aprovisionamientos		(4.034)	(425)
Gastos de personal		(2.094)	(3.077)
Dotación a la amortización		(1.538)	(1.976)
Pérdidas netas por deterioros de activos		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(1)
Otros gastos de explotación		(5.590)	(6.072)
		(13.256)	(11.551)
Resultado de explotación negativo		(4.197)	(4.467)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(943)	(1.226)
Ingresos financieros		209	7
Gastos financieros		(252)	(587)
(Pérdidas)/Beneficios antes de impuestos de las actividades continuadas		(5.183)	(6.273)
Impuesto sobre sociedades		1.158	1.351
Pérdidas del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(4.025)	(4.922)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(2.441)	(2.891)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(6.434)	(7.735)
Intereses minoritarios		(32)	(78)
Pérdida por acción en euros (básica y diluida)	3-b	(0,143)	(0,172)

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (**)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (I)		(6.466)	(7.813)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
- Diferencias de conversión		377	(666)
- Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		377	(666)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(6.089)	(8.479)

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado resumido consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión y Reservas	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Diferencias de Conversión	Beneficios / (Pérdidas) Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	26.948	71.928	-	(4.781)	(8.868)	85.227	269	85.496
Cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	377	(6.434)	(6.057)	(31)	(6.088)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	(8.868)	-	-	8.868	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	41	-	-	-	41	-	41
Saldos al 30 de junio de 2014 (*)	26.948	63.101	-	(4.404)	(6.434)	79.211	238	79.449

	Capital Social	Prima de Emisión y Reservas	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Diferencias de Conversión	Beneficios / (Pérdidas) Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	26.948	139.851	-	(1.643)	(67.923)	97.233	344	97.577
Cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en el período	-	-	-	(666)	(7.735)	(8.401)	(78)	(8.479)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	(67.923)	-	-	67.923	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(271)	-	-	-	(271)	-	(271)
Saldos al 30 de junio de 2013 (*)	26.948	71.657	-	(2.309)	(7.735)	88.561	266	88.827

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

SOTOGRANDE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.073	1.009
Resultado consolidado antes de impuestos	(5.183)	(6.273)
Ajustes del resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.538	1.976
Otros ajustes del resultado (netos)	(914)	1.882
Cambios en el capital corriente	5.423	3.417
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Cobros de intereses	209	7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.401)	(2.121)
Pagos por inversiones:		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(190)	(51)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(4.251)	(2.781)
Otros activos financieros	-	(292)
Cobros por desinversiones:		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	582	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros activos financieros	458	1.003
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.644)	1.420
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	-	-
Enajenación	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	-	(94)
Devolución y amortización	(2.208)	(210)
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Pagos de intereses	(436)	(1.144)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	2.868
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPO DE CAMBIO	-	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.972)	309
<i>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO</i>	5.150	486
<i>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</i>	178	794
COMPONENTES DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		
Caja y bancos	178	794
TOTAL EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	178	794

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2014

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

Sotogrande, S.A. (en adelante, "la Sociedad Dominante") es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en San Roque, Cádiz, y su objeto social, de acuerdo con sus estatutos, es el siguiente:

1. La adquisición, urbanización, construcción, promoción, comercialización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas.
2. La adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.
3. La explotación de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, así como la promoción, gestión y explotación de actividades deportivas.

En la actualidad, la actividad inmobiliaria de la Sociedad Dominante se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque con una superficie original de 16 millones de metros cuadrados, de la cual se ha desarrollado aproximadamente un 88% de la superficie total, Asimismo, a través de filiales se han iniciado nuevos proyectos en República Dominicana y México, principalmente. Esta actividad se complementa con el arrendamiento y explotación de negocios relacionados con la hostelería y el ocio, entre los que destacan dos campos de golf, Almenara de 27 hoyos y La Reserva de 18 hoyos, los hoteles de cuatro estrellas NH Almenara y NH Sotogrande y el Resort de cinco estrellas NH Donnafugata Golf Resort&Spa .

En la página "web": www.sotogrande.com y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad Dominante.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Sotogrande, S.A. (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Sotogrande"). Consecuentemente, la Sociedad Dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de junio de 2014.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1

de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 29 de agosto de 2014, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Adicionalmente en el primer semestre del ejercicio 2014 el Grupo ha utilizado la norma de valoración para activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica un activo no corriente un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realiza dentro de los próximos doce meses. Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y son las siguientes:

:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para uso en UE		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31	1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con las participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en Mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 Y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Sociedades de Inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 36 - Desglose sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	1 de enero de 2014
Modificación a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan en que casos y con que criterios la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilización de coberturas	1 de enero de 2014

Estas normas no han tenido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para uso en UE		
IFRIC 21 Gravámenes (publicadas en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha específica	17 de junio de 2014
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento		
Nuevas Normas		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39	Sin definir
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 Y SIC-31)	1 de enero de 2017
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación de NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso por la Unión Europea.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (véase Nota 16);
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. La valoración de los fondos de comercio de consolidación;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. La estimación de los contratos onerosos;
8. El cálculo de provisiones y evaluación de contingencias;

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2014 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el estado del resultado integral consolidado de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, ni cambios de criterio contable.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2014 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han producido correcciones de errores con influencia significativa.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

De acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas", se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos tal y como se comenta en la nota 4, que se encuentran en proceso de desinversión, presentándose como "Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta" en el balance adjunto y como "Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Igualmente, de acuerdo con esta normativa, se ha procedido a homogeneizar, a efectos comparativos, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo referidos al ejercicio 2013.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo cuentan con un carácter estacional. Por un lado, la demanda turística se concentra en los meses de verano y, por otro, las entregas de viviendas (y por tanto, las ventas del segmento de negocio de promoción inmobiliaria) tienden a concentrarse a finales de cada ejercicio.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del semestre, no se ha producido ningún hecho relevante que tenga incidencia significativa sobre la situación financiero-patrimonial de la Sociedad.

j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Con fecha 28 de octubre de 2013 la Junta General de Accionistas aprobó el proyecto de segregación de la concesión del agua de Sotogrande y del Régimen Especial de la Marina de Sotogrande. El proceso de escisión concluyó satisfactoriamente con la inscripción en el Registro Mercantil de Cádiz el 28 de abril de 2014, estando las dos Sociedades, Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.U y Conservación de la Marina, S.L.U, completamente operativas desde esa fecha.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 la sociedad Dominante no ha abonado dividendo alguno.

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

i. Beneficio básico y diluido por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30-jun-14	30-jun-13
Resultado neto del semestre (miles de euros)	(6.434)	(7.735)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	44.913	44.913
Pérdida básica por acción (euros)	(0,14)	(0,17)

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el resultado diluido por acción es el mismo que el resultado básico por acción, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en ordinarias, ni la Sociedad Dominante ha tenido acciones en autocartera en este período.

4. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos disponibles para la venta

Tal y como establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" Nota 1.b., se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos sobre los que, en virtud de los acuerdos adoptados en el Consejo de Administración de la Sociedad, existe la intención firme de vender en el corto plazo. Concretamente, la sociedad ha reclasificado a este epígrafe Donnafugata Resort, S.r.l., que cuenta con un hotel de 5 estrellas y dos campos de golf de 18 hoyos.

Los activos mantenidos para la venta, deducidos de sus pasivos, se han valorado al menor de su valor en libros y el importe esperado por su venta deducidos los costes.

Asimismo, de acuerdo con la citada normativa, se ha procedido a la homogeneización de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de los saldos correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas en el ejercicio, homogeneización que no aplica al balance del ejercicio 2013.

En los apartados siguientes se detallan las diferentes naturalezas de los resultados y del balance, correspondientes a los activos y pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Balance. Epígrafes Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta

	30.06.2014
Inmovilizado material	21.739
Activos financieros	20
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	20
Activos por impuesto diferido	566
Activos corrientes	17.872
<i>Existencias</i>	166
<i>Otros activos corrientes</i>	17.706
Activos no corrientes mantenidos para la venta	40.197
Resto de pasivos no corrientes	142
<i>Impuestos diferidos</i>	142
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	40.941
Resto pasivos corrientes	17.403
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	58.486

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	30.06.2014
Importe neto de la cifra de negocios	3.126
Gastos de explotación	(5.022)
Resultado de explotación	(1.895)
Resultado antes de impuestos	(2.331)
Impuesto sobre beneficios	(110)
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(2.441)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	146
	30.06.2013
Importe neto de la cifra de negocios	2.600
Gastos de explotación	(4.826)
Resultado de explotación	(2.226)
Resultado antes de impuestos	(2.783)
Impuesto sobre beneficios	(108)
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(2.891)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	423

5. Inmovilizado intangible

Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como otro activo intangible, ni adiciones ni retiros significativos.

6. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30-jun-14					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	197	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	5.576	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	10.649	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	197	16.225	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	3.200	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	3.200	-	-
Total	-	-	197	19.425	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31-dic-13					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	207	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	5.576	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	10.657	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	207	16.233	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	2.744	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	2.744	-	-
Total	-	-	207	18.977	-	-

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2014 no se han producido movimiento alguno en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Otras inversiones financieras no corrientes".

7. Inmovilizado material e Inversiones inmobiliarias

a) Movimiento en el período

El movimiento del primer semestre del ejercicio 2014 en las cuentas del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias y sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2014 no se han realizado adquisiciones significativas de elementos de inmovilizado material.

Con fecha 1 de enero de 2014 la Sociedad Dominante y NH Hoteles España, S.L. han firmado un contrato de arrendamiento por el cual la primera transmite a la segunda la gestión de los hoteles NH Almenara y NH Sotogrande durante un periodo inicial de 5 años, a cambio de una renta anual de 200 miles de euros y 90 miles de euros, respectivamente, así como de una renta variable equivalente al 50% del resultado de explotación, en caso de que el mismo fuera positivo.

Asimismo, se han traspasado inmovilizados a activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 21.739 miles de euros, neto de amortizaciones y deterioros.

Inversiones inmobiliarias

Durante los seis primeros meses de 2014 no se han realizado adquisiciones, traspasos o bajas de elementos de inversiones inmobiliarias.

b) *Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material*

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

8. Existencias

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge los activos que las sociedades consolidadas:

1. Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
2. Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
3. Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Los terrenos se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de urbanización y proyectos técnicos si los hubiese, así como otros gastos relacionados con la compra (impuesto de transmisiones, gastos de registro, etc.) o a su valor de realización, si éste fuera menor. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad Dominante (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye los gastos de personal y generales del Departamento Técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos.

Se consideran como obras en curso los costes incurridos en las promociones inmobiliarias, o parte de las mismas, cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En estos costes se incluyen los correspondientes al solar, urbanización y construcción, la activación de los gastos financieros incurridos durante el período de construcción, así como otros costes directos e indirectos imputables a los mismos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de transferir de "Obras en curso" a "Obras terminadas" los costes acumulados correspondientes a aquellas promociones, o parte de las mismas, para las que la construcción esté terminada.

El coste de las obras en curso y terminadas se reduce a su valor neto de realización dotando, en su caso, la provisión por depreciación correspondiente.

La composición de las existencias al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
	Coste	Coste
Terrenos urbanizados	26.530	26.530
Terrenos no urbanizados	10.549	10.540
Obras terminadas	10.537	13.266
Existencias comerciales	68	362
	47.684	50.968

El movimiento habido en el epígrafe de existencias en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2013	Adiciones	Bajas/Trasposos	30/06/2014
Terrenos urbanizados	26.530	-	-	26.530
Terrenos no urbanizados	10.540	9	-	10.549
Obras terminadas	13.266	-	(2.999)	10.537
Existencias comerciales	362	75	(369)	68
	50.968	84	(3.368)	47.684

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, 1.535.000 metros cuadrados de terrenos dispuestos para su venta como parcelas de volumen. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 24 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 22 euros por metro cuadrado al 30 de junio de 2014.

Con fecha 23 de abril de 2007, el Grupo firmó un convenio urbanístico con el Ayuntamiento de San Roque de naturaleza jurídico-administrativa al amparo de lo dispuesto en la Ley 7/2002, de 17 de diciembre, de Ordenación Urbanística de Andalucía. La edificabilidad asignada en dicho convenio totaliza 633.893 m² y 2.887 viviendas, igualando la edificabilidad asignada por el citado Plan General de 1987.

9. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-jun-14			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	4.215	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	10.363	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	14.578	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	897	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	53.413	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	54.310	-
Total	-	-	68.888	-

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-dic-13			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	6.572	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	10.352	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	16.924	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	42.039	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	56.290	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	98.329	-
Total	-	-	115.253	-

10. Patrimonio neto

a) Capital social

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el capital social asciende a 26.948 miles de euros y está representado por 44.912.588 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante es NH Hoteles, S.A., cuya participación al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 asciende al 97,00% y 97,02%, respectivamente.

b) Reservas

Prima de emisión

El saldo de la cuenta prima de emisión de acciones se originó en las distintas ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad Dominante.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

Al 30 de junio de 2014, la reserva legal se encuentra dotada en su totalidad.

Reserva indisponible por la adaptación al euro

Con motivo de la adaptación al euro se creó una reserva indisponible de 35 miles de euros.

11. Pasivos contingentes

En la Nota 20 la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A continuación se detallan las actualizaciones al 30 de junio de 2014 de los mencionados litigios:

- El 25 de marzo de 2009, Sotogrande, S.A. concedió una opción de venta a los socios minoritarios de Donnafugata Resort, S.r.l que representaban el 30% del capital social. Con fecha 20 de octubre de 2010, los socios Compagnia Immobiliare Azionaria, S.p.A. y Repinvest Sicily, S.r.l. comunicaron su intención de proceder al ejercicio parcial de la mencionada opción de venta, de acuerdo con el contrato firmado entre las partes en marzo de 2009. Como consecuencia de esta comunicación se encargó a un experto independiente la valoración de la sociedad. Sotogrande, S.A. considera que la valoración asignada a la sociedad por el citado experto era excesiva y distaba notoriamente de la valoración real; por este motivo instó un procedimiento arbitral en el que impugnó el informe del experto independiente. El 26 de octubre de 2012 el tribunal arbitral ha emitido un laudo confirmando la valoración del experto independiente. Sotogrande, S.A. ha interpuesto recurso de apelación contra el citado laudo y la vista se ha fijado para el 23 de febrero de 2016. El importe reclamado se encuentra íntegramente provisionado desde el 30 de septiembre de 2013.
- El 15 de noviembre de 2013, CIA y RepSicily presentaron una nueva demanda arbitral con el objeto de que se condene a Sotogrande, S.A. a pagar la cantidad de 9.900.000 euros más 11.451 euros y más intereses de conformidad con la valoración que consta en el antes mencionado laudo.
- Durante el ejercicio 2008, una filial del Grupo en Italia procedió a la resolución del contrato de servicios con la empresa constructora encargada de las obras del complejo turístico que estaba desarrollando dicha sociedad, con fundamento en diversos incumplimientos contractuales. Como consecuencia de dicha rescisión la empresa constructora ha demandado a la sociedad italiana reclamando daños por importe de aproximado de 15 millones de euros.

Por parte de la sociedad del Grupo en Italia se ha presentado reconvencción fundamentada en que la resolución está motivada por un incumplimiento contractual; a tal efecto se reclama a la constructora una indemnización de aproximadamente 33 millones de euros en concepto de daños y perjuicios. El Juzgado ha designado un perito técnico, quien cuantificó los daños a favor de la empresa constructora en aproximadamente 1,4 millones de euros y a favor de la sociedad del Grupo Sotogrande en un mínimo 6,4 millones de euros y un máximo de aproximado de 9,1 millones de euros. Con posterioridad, al cierre del ejercicio 2012, el perito técnico revisó la estimación anterior, incrementado la cuantificación de los daños a favor de ambas partes en el mismo importe.

12. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad Dominante (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2014 y 2013, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-jun-14				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	185	185
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	400	400
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-	-	-	585	585
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	(145)	-	-	-	(145)
Prestación de servicios	(456)	-	-	-	(456)
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	(601)	-	-	-	(601)

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión suscritos con Inversores y Gestores Asociados S.A. (Sociedad vinculada), se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo NH Hoteles. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 el importe total por este concepto fue de 400 miles de euros respectivamente (399 miles de euros en el mismo periodo de 2013) .

La Sociedad registra en el epígrafe “Gastos financieros” el importe de los intereses devengados por un contrato de cuenta corriente mercantil de gestión de tesorería que la Sociedad mantiene con su matriz NH Hoteles, S.A. y por el préstamo concedido a la Sociedad por NH Finance. A 30 de junio de 2014 el total del gasto devengado era de 185 miles de euros respectivamente.

El ingreso por arrendamientos con Accionistas Significativos corresponde al importe devengado en el primer semestre por el arrendamiento de los hoteles NH Almenara y NH Sotogrande (Véase nota 6.a)

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-jun-13				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	270	-	-	166	436
Contratos de gestión o colaboración	227	-	-	399	626
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	4	4
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	156	-
	497	-	-	725	1.222
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	(4)	(4)
	-	-	-	(4)	(4)

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-jun-14				
	Accionistas Significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	(237)	-	(237)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(1.547)	-	-	(187)	(1.734)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

En el apartado “Préstamos y aportaciones de capital”, la Sociedad mantiene con su matriz NH Hoteles, S.A. un contrato de cuenta corriente mercantil de gestión de tesorería, cuya retribución se realiza en función del Euribor a 90 días. El saldo con el Grupo NH Hoteles ha aumentado en el primer semestre de 2014 en 1.547 miles de euros. En este mismo apartado, figura un préstamo concedido en el primer semestre de 2013 por la Sociedad del Grupo H Hoteles, NH Finance, por un importe total de 6.603 miles de euros cuyo saldo ha aumentado en el primer semestre de 2014 en 187 miles de euros.

Acuerdos de financiación

	Miles de Euros		
	2014	2013	Movimiento
Préstamos a empresas asociadas			
Residencial Marlin, S.L.	-	645	(645)
Los Alcornos de Sotogrande, S.L.	5.576	5.576	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	27	-	27
Sotocaribe, S.L.	3.172	2.744	428
Otros	716	763	(47)
Total	9.491	9.728	(237)

En el epígrafe préstamos a empresas asociadas con “Residencial Marlin, S.L.” se recogía el saldo corriente al 30 de junio de 2013 por los servicios prestados por Sotogrande, S.A. en concepto de ejecución de obra, así como las comisiones facturadas por la venta de apartamentos y locales, a 30 de junio de 2014 ha sido liquidado en su totalidad. En el epígrafe Los Alcornos de Sotogrande, S.L.”, se recoge el saldo a cobrar a Los Alcornos de Sotogrande, S.L., dicho saldo tiene su vencimiento condicionado a la compraventa de los terrenos propiedad de la Sociedad.

La Sociedad mantiene con Sotocaribe S.L (Sociedad en la que participa en un 35,5%) un préstamo participativo de 3.172 miles de euros a 30 de junio de 2014 (2.744 a diciembre de 2013).

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-jun-13				
	Accionistas Significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	(21)	-	(21)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(3.137)	-	-	(166)	(3.303)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	(399)	(399)

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	Euros	
	30-jun-14	30-jun-13
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	-	-
Retribución variable	-	-
Dietas por asistencia a comisiones	6.750	8.250
Atenciones estatutarias	70.000	70.000
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	-
	76.750	78.250
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
	-	-
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	270.184	199.159
	346.934	277.409

14. Información segmentada

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

Los ingresos ordinarios formados por el importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación, tanto al 30 de junio de 2014 se han generado íntegramente en España, excepto por los obtenidos por la Sociedad dependiente, Donnfugata Resort, S.r.l. (clasificada en el Balance de Situación como Activo Disponible para la Venta), por importe de 3.129 miles de euros (2.605 miles de euros en 2013)

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
	Ingresos externos	Ingresos externos
Importe neto de la cifra de negocios		
Segmentos		
Servicios turísticos	795	4.024
Inmobiliaria	8.074	2.579
Total	8.869	6.603

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30-jun-14	30-jun-13
Resultado antes de impuestos		
Segmentos		
Servicios turísticos	(919)	(4.433)
Inmobiliaria	(5.515)	(3.467)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa		
(+/-) Resultados atribuible a socios minoritarios	(32)	(78)
(+/-) Resultados procedentes de operaciones interrumpidas	2.441	3.056
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.158)	(1.351)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.183)	(6.273)

Asimismo, la variación del total de activos por segmentos al 30 de junio de 2014 con respecto al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	30-jun-14	31-dic-13	Variación
Total de activos			
Segmentos			
Inmobiliaria	161.329	175.736	(14.407)
Servicios turísticos	70.574	83.324	(12.750)
TOTAL DE ACTIVOS	231.903	259.060	(27.157)

15. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-jun-14	30-jun-13
Hombres	66	179
Mujeres	24	103
	90	282

16. Nota fiscal

Sotogrande, S.A. ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2014 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica.

Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Evolución de los negocios y situación del Grupo

Los hechos a destacar dentro del primer semestre de 2014 son los siguientes:

Actividad de servicios turísticos

Durante el primer semestre de 2014 se han ralentizado los efectos de la crisis que comenzó en el año 2008. Esta recesión económica ha afectado especialmente en España a los dos sectores de actividad de la sociedad, el inmobiliario y el turístico

Esta coyuntura económica que inicialmente afectó al sector inmobiliario, acabó trasladándose a toda la economía, y la reducción del consumo en el turismo de ocio se comenzó a aplicar también a los viajes de negocios y corporativos, produciéndose un recorte de gastos en reuniones, formación y entretenimiento, ya que las empresas se ven obligadas a un recorte de costes para mantener sus márgenes y competitividad, y esto vuelve a ser muy relevante en la actividad turística de un grupo como el nuestro que se basa fundamentalmente en eventos de carácter promocional de las empresas. En el sector de la hostelería la figura del consumidor individual es primordial ya que estos ajustan más su presupuesto y recortan sus gastos con un impacto en el turismo de ocio y de fin de semana.

El principal activo en explotación dentro de esta actividad en San Roque, es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 148 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes, incluyendo también el concepto "Sotogrande Health Resort". Adicionalmente, el Grupo cuenta con un segundo hotel dentro de la urbanización Sotogrande, el Hotel NH Sotogrande con 106 habitaciones. El 1 de enero de 2014 la Sociedad formalizó con Nh Hoteles España, S.L. un contrato de arrendamiento de industria sobre los hoteles Almenara y NH Sotogrande, por el cual la explotación la realiza el arrendatario, quedando El Club de Playa Cucurucho y el Club de Golf la Reserva como únicos activos turísticos explotados por la Sociedad.

Asimismo, el Grupo ha desarrollado el proyecto Donnafugata, en Sicilia, Italia. Se encuentra localizado en una finca de 284 hectáreas situada en el sureste de la isla, cerca de Ragusa y muy próximo al mar y al futuro aeropuerto de Comiso. El 1 de julio de 2010 se inauguró el hotel de 5 estrellas que cuenta con 170 habitaciones, 20 junior-suites y 10 senior-suites. Por otro lado, el nuevo complejo Donnafugata cuenta con un centro de convenciones de 4.000 m² de superficie cubierta, 2.000 m² de terrazas y capacidad para 1.200 personas, un Spa Elysium, dos campos de golf de 18 hoyos diseñados por Gary Player y Franco Piras. Desde el 30 de junio de 2014, este activo se ha clasificado como Disponible para la venta (véase Nota 4).

En cuanto a la actividad de golf, el Grupo cuenta con el campo de golf "La Reserva de Sotogrande" de primer nivel diseñado por Cabell Robinson (discípulo de Robert Trent Jones). Gracias a su diseño y mantenimiento, realizado de acuerdo a los más altos estándares de calidad, un paisaje de increíble belleza y una magnífica Casa Club, se ha posicionado como uno de los mejores campos de golf de España. A junio de 2014 se han vendido 329 derechos de juego, por un periodo de 99 años, sobre un total de 1.950 que se van a comercializar.

Actividad Inmobiliaria

Parcelas

La actividad de urbanización de la Sociedad Dominante se centra actualmente en el Subsector 50 de la urbanización Sotogrande. El stock de parcelas disponibles de esta zona es de 33 parcelas que suponen un total de 107.000 m² aproximadamente.

Marina

A través de Residencial Marlin, S.L., se ha desarrollado la promoción "Ribera del Marlin" que consta de 196 apartamentos y 41 locales comerciales, de la que hay vendidos el 51% de los locales y un 68% de los apartamentos. La entrega de la promoción se produjo en el último trimestre del ejercicio 2008, tal y como estaba prevista, y en el primer semestre de 2014 se ha continuado con la comercialización y escritura de las viviendas restantes.

Otras promociones en Sotogrande

La Sociedad Dominante ha entregado 51 casas del proyecto inmobiliario denominado "Los Cortijos de La Reserva", ubicado junto a la Casa Club del golf "La Reserva de Sotogrande" que consta de 76 casas. A la fecha de elaboración de este informe, quedan pendientes de venta 25 casas.

A través de la sociedad Resco Sotogrande, S.L., se han vendido hasta la fecha 16 viviendas de la promoción denominada Las Cimas de Almenara II, que consta de 18 casas junto al campo de golf de Almenara en la urbanización Sotogrande. A la fecha de elaboración de este informe, quedan pendientes de venta 2 unidades.

Otros proyectos fuera de Sotogrande

El grupo Sotogrande, S.A cuenta con las siguientes participaciones en proyectos inmobiliarios fuera de Sotogrande:

1. 35,5 % de las participaciones de Sotocaribe, S.L. para el desarrollo de un proyecto turístico-inmobiliario en la Riviera Maya (México), sobre unos terrenos de 676 hectáreas.
2. 50 % de las acciones de la Sociedad Capredo Investments, GmbH, para el desarrollo de un proyecto inmobiliario-hotelero en Cap Cana (República Dominicana), consistente en la construcción de 408 viviendas de lujo y un hotel de 336 habitaciones.

Análisis de los resultados

El detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio del primer semestre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros		%
	30-jun-14	30-jun-13	
Ventas inmobiliarias	3.802	249	1,427%
Compañía de aguas	1.731	1.526	13,4%
Gestión comunidades	1.968	1.828	7,7%
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	572	512	11,8%
Ajuste de comisiones de ventas	-	(1.536)	(100%)
Hotel, restauración y otros	-	2.680	(100%)
Golf	795	1.344	(40,8%)
	8.869	6.603	34,3%

Con posterioridad al cierre del primer semestre de 2013, el 5 de julio de 2013, Residencial Marlin, S.L. y Sotogrande, S.A. firmaron un contrato de novación modificativa del contrato de prestación de servicios previamente suscrito entre las partes con fecha 14 de julio de 2004 para la comercialización en exclusiva de las unidades que componen la promoción "Ribera del Marlin". De acuerdo con lo estipulado en esta novación, con

vigencia hasta el 30 de junio de 2016, se modifican los honorarios por la prestación de servicios así como las condiciones para el devengo de las comisiones sobre ventas y se acuerda la liquidación de las cantidades adeudadas entre las partes como consecuencia de sus relaciones comerciales anteriores. En virtud de lo anterior, Sotogrande, S.A. realizará un abono por importe de 2.072 miles de euros por la retrocesión de comisiones devengadas en ejercicios anteriores y emitirá una factura por importe de 536 miles de euros relativa a comisiones no facturadas previamente. Este efecto contable se recogía en el cierre al 30 de junio de 2013 por importe neto de (1.536) miles de euros en el epígrafe "Ajuste de comisiones de ventas".

Actividad Inmobiliaria

Un detalle de la cifra de negocios inmobiliaria se puede ver en el cuadro adjunto:

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	30-jun-14		%	
Atraques	100	3%	38	15%
Parcelas	400	11%	211	85%
Apartamentos y Villas	3.302	87%	-	-
Ventas inmobiliaria	3.802	47%	249	10%
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	4.271	53%	2.330	90%
Total cifra de negocios inmobiliaria	8.074	100%	2.579	100%

Las ventas inmobiliarias contabilizadas alcanzaron 3.802 miles de euros, el incremento en la cifra de ventas responde a un mayor número de viviendas escrituradas en el primer semestre de 2014, en el que se han escriturado dos parcelas, dos atraques y cuatro villas, frente a un atraque y una parcela en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Actividad de servicios turísticos

Un detalle de la cifra de negocios de actividades turísticas es el siguiente:

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	30-jun-14		%	
Ventas actividad hotelera	-	0%	2.563	64%
Ventas golf	795	100%	1.344	33%
Otros ingresos y servicios actividades turísticas	-	0%	117	3%
Total cifra de negocios servicios turísticos	795	100%	4.024	100%

Con fecha 1 de enero de 2014, la Sociedad ha formalizado un contrato de arrendamiento de industria con NH Hoteles, S.A. sobre los hoteles Almenara y NH Sotogrande, siendo el Club de Playa Cucurucho y el Club de Golf La Reserva los únicos activos turísticos que explota la Sociedad en San Roque. A 30 de junio de 2014 no se habían producido ventas en el Club de Playa y la totalidad de las ventas de Golf corresponden al Club La Reserva, 795 y 683 miles de euros a junio de 2014 y 2013 respectivamente, lo que supone un incremento del 16% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2014

Actividad inmobiliaria en Sotogrande

El Grupo seguirá comercializando las parcelas urbanizadas en el Subsector 50 de la urbanización y las 25 unidades disponibles a la venta de la promoción "Cortijos de la Reserva". A través de su sociedad filial Resco Sotogrande, S.L. proseguirá la comercialización de la promoción "Las Cimas de Almenara II", junto al hotel NH Almenara con un total de 2 unidades pendientes de venta.

A través de su filial Residencial Marlin, S.L. seguirá promoviendo y comercializando los restantes apartamentos de la promoción "Ribera del Marlin" en La Marina de Sotogrande. Se espera que durante el segundo semestre del ejercicio 2014 y pese a las difíciles circunstancias por las que atraviesa el sector inmobiliario se materialicen las ventas de algunos apartamentos debido a la gran calidad tanto de la propia urbanización como de los acabados de los apartamentos.

Otros proyectos turísticos inmobiliarios

En los próximos años el modelo de la urbanización Sotogrande se va a exportar fuera del ámbito geográfico de la urbanización original en República Dominicana (Cap Cana) y México (Riviera Maya).

Un detalle de estos proyectos se detalla a continuación:

Cap Cana (República Dominicana)

Sotogrande, S.A. está desarrollando un proyecto inmobiliario - hotelero, en Cap Cana, en la Zona Este de la República Dominicana. Dicho desarrollo denominado Sotogrande at Cap Cana está constituido por tres fases inmobiliarias y una hotelera con un total estimado de 408 viviendas de lujo y un hotel de 336 habitaciones.

El 15 de octubre del 2008 se inició la construcción de la primera fase de apartamentos, constituidos por 122 unidades con 21.650 m², en una parcela de casi 40.000 m², la cual fue terminada a finales de noviembre del 2010. A 31 de diciembre de 2013 la Compañía había vendido 77 apartamentos, de los cuales 72 unidades se habían entregado y 5 se encontraban en procesos varios de entrega y/o de renegociación. Adicionalmente en Septiembre 2013 la empresa finalizó un acuerdo de dación en pago con el Banco de Reservas de la República Dominicana mediante el cual entregó 41 apartamentos para saldar una deuda que mantenía con dicha institución obtenida para la construcción del proyecto. A 30 de junio de 2014 la Sociedad cuenta con 4 unidades libres para la venta.

A fecha actual la fase se encuentra totalmente operativa y en la misma ya se encuentran viviendo permanentemente diversos propietarios.

Riviera Maya (México)

A través de la participación del 35,5% en la sociedad Sotocaribe S.L., Sotogrande tiene previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario en el municipio de Isla Mujeres (México) sobre un terreno de 676 hectáreas y con una edificabilidad de 18 habitaciones por hectárea.

El Plan de Desarrollo Urbano está definitivamente aprobado, habiéndose publicado dicha aprobación el pasado 27 de diciembre de 2007 en el Periódico Oficial del Gobierno del Estado de Quintana Roo.

Una vez obtenidas oficialmente las preceptivas licencias municipales y medioambientales en el primer trimestre de 2012, se ha comenzado con la comercialización de este proyecto inmobiliario.

Acciones y Accionistas

A 30 de junio de 2014, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 44.912.588 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante es NH Hoteles, S.A., cuya participación al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 asciende al 97,00% y 97,02%, respectivamente.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante el primer semestre de 2014 se negociaron en Bolsa un total de 349.712 títulos, lo que representa una media diaria de 4.317 títulos (1.915 títulos en 2013). La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 2,45 euros por acción (2,27 euros en 2013), precio más bajo registrado en el mes de enero y 4,20 euros por acción (3,20 euros en 2013), cambio más alto registrado en el mes de abril.

La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el primer semestre del ejercicio 2014, ni tiene ningún título de autocartera al cierre de dicho período.

Descripción general de la política de riesgos

En el segundo semestre del año el Grupo continuará tratando de minimizar los riesgos propios del sector en que opera, que se caracteriza por ser una actividad sensible al ciclo económico en la actividad hotelera.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. Los Administradores tienen entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo.

El Grupo se dedica fundamentalmente al desarrollo inmobiliario de una urbanización de veraneo en el sur de España y por tanto sus ingresos y flujos de caja dependen de las compraventas de inmuebles las cuales por su propia naturaleza son operaciones singulares y de difícil previsión. Por tanto una crisis en el mercado inmobiliario puede redundar en perjuicio de las ventas de solares y apartamentos que podrían ser más volátiles que las derivadas de las actividades hoteleras.

El riesgo de crédito del Grupo es, principalmente, atribuible a sus deudas comerciales. Los importes se muestran netos de provisiones para insolvencias, siendo el riesgo reducido ya que la cartera de clientes turísticos está atomizada entre un gran número de agencias y empresas. En los clientes inmobiliarios para la financiación de las viviendas y parcelas se solicitan habitualmente los correspondientes avales bancarios.

La tesorería de todas las sociedades del Grupo Sotogrande, se encuentra centralizada en su sociedad dominante, NH Hoteles S.A.

En cuanto al mantenimiento de las fuentes del cash flow, éste depende de la evolución de las ventas de parcelas y promociones de la actividad inmobiliaria así como de otros ingresos y servicios prestados en la urbanización.. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda.

Información sobre vinculadas

Durante el primer semestre de 2014 no se han realizado transacciones con empresas vinculadas que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados de la empresa durante ese período. Asimismo, no se han producido cambios en las operaciones con partes vinculadas descritas en el último informe anual que puedan haber tenido un efecto sustancial en la situación financiera o los resultados de la empresa en los primeros seis meses del ejercicio en curso.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del semestre, no se ha producido ningún hecho relevante que tenga incidencia significativa sobre la situación financiero-patrimonial de la Sociedad.