

## A) INFORMACION FINANCIERA

La cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

	3M 2015		3M 2014	
	Miles €	%	Miles €	%
Ingresos actividad turística	2.050	34,1%	1.161	27,8%
Ingresos inmobiliaria y servicios	3.962	65,9%	2.791	66,8%
Actividad no recurrente	2	0,0%	225	5,4%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6.014</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.177</b>	<b>100,0%</b>
Coste de Ventas Inmobiliaria	(2.273)	(37,8%)	(897)	(21,5%)
Coste de Personal	(1.561)	(26,0%)	(1.690)	(40,5%)
Gastos Directos de Gestión	(2.194)	(36,5%)	(3.365)	(80,6%)
Otros Gastos no Recurrentes	-	0,0%	-	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>(14)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(42,5%)</b>
Provisión por depreciación	-	0,0%	-	0,0%
Amortizaciones	(748)	(12,4%)	(1.367)	(32,7%)
<b>EBIT</b>	<b>(762)</b>	<b>(12,7%)</b>	<b>(3.142)</b>	<b>(75,2%)</b>
Ingreso (Gasto) Financiero	113	1,9%	(108)	(2,6%)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	0,0%	(551)	(13,2%)
<b>EBT</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(91,0%)</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	0,0%	15	0,4%
<b>RESULTADO antes de Minoritarios</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>	<b>(3.786)</b>	<b>(90,6%)</b>
Intereses Minoritarios	-	0,0%	18	0,4%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>	<b>(3.768)</b>	<b>(90,2%)</b>

## **B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

### **ACTIVIDAD INMOBILIARIA**

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

	<b>1T 2015</b>		<b>1T 2014</b>	
	<b>Miles €</b>	<b>%</b>	<b>Miles €</b>	<b>%</b>
Atraques	-	0%	60	2%
Parcelas	-	0%	-	0%
Apartamentos y Villas	2.235	56%	857	31%
	<b>2.235</b>	<b>56%</b>	<b>917</b>	<b>33%</b>
Otros Ingresos	1.727	44%	1.874	67%
<b>Ingresos actividad inmobiliaria y servicios</b>	<b>3.962</b>	<b>100%</b>	<b>2.791</b>	<b>100%</b>

- La actividad inmobiliaria ha alcanzado unos ingresos de €3,96M frente a los €2,79M alcanzados en el mismo periodo del año anterior. En el primer trimestre de 2015 se han escriturado 3 apartamentos de Ribera del Marlin y 2 villas de la promoción Los Cortijos de la Reserva, frente a 1 villa, 1 atraque en el primer trimestre de 2014. Además, en 2014 se escrituraron 2 apartamentos por €0,69M a través de la de la Sociedad participada Residencial Marlin, lo que supone un incremento total de los ingresos por ventas de unidades inmobiliarias de un 39% con respecto al primer trimestre de 2014.
- Además del incremento en las unidades vendidas, 5 apartamentos y villas en 2015 frente a 3 en el ejercicio anterior, los precios medios por metro cuadrado de las unidades vendidas han incrementado en un 2% con respecto al ejercicio 2014, lo que constata la confirmación de un cambio de tendencia iniciado en el segundo semestre de 2014.
- El EBITDA de la actividad inmobiliaria fue de €0,68M, comparados con los €-0,89M en el mismo periodo del año pasado. El mejor EBITDA del ejercicio 2015 corresponde fundamentalmente al margen aportado por las ventas inmobiliarias, así como por el cambio de criterio de la actividad de Golf cuya clasificación ha pasado en 2015 a la actividad de servicios turísticos, y cuya aportación al EBITDA es negativa. El Resultado Neto de la actividad durante el primer trimestre ha sido de €0,29M, comparado con los €-2,20M del año anterior.

## **ACTIVIDADES DE SERVICIOS TURISTICOS**

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

	<b>1T 2015</b>		<b>1T 2014</b>	
	<b>Miles €</b>	<b>%</b>	<b>Miles €</b>	<b>%</b>
Hoteles y Hostelería	1.315	64%	826	63%
Golf	735	36%	335	26%
<b>Ingresos actividad de servicios turísticos</b>	<b>2.050</b>	<b>100%</b>	<b>1.161</b>	<b>89%</b>

Durante el ejercicio 2014 los hoteles de Sotogrande fueron arrendados a NH Hoteles España S.A., razón por la cual las cifras del primer trimestre de 2014 solo refleja las ventas de Donnafugata Resort, por importe de €0,82M, siendo este activo vendido por la sociedad en el mes de agosto de 2014.

Las cifras del primer trimestre de 2015 incluyen en el epígrafe Hoteles y Hostelería los ingresos de los dos hoteles de Sotogrande, Almenara y Sotogrande, y en Golf la actividad de los campos de Golf La Reserva y Almenara. La actividad Hotelera no puede ser comparada con el ejercicio 2014 ya que en dicho ejercicio los hoteles se encontraban arrendados, siendo las cifras de ese periodo únicamente de Donnafugata Resort.

Respecto a la actividad golf, las ventas del Club de Golf La Reserva han sido de €0,40M, lo que supone un incremento de un 20% frente a las ventas de €0,33M en el primer trimestre de 2014, el resto de ventas del ejercicio 2015 corresponden al Golf Almenara por importe de €0,33M.

Durante el primer trimestre de 2015 el EBITDA de las actividades de servicios turísticos ha sido de €-0,69, no pudiendo compararse su evolución con el ejercicio anterior por los motivos explicados, salvo en el caso del Club de Golf La Reserva, cuyo EBITDA negativo se ha reducido un 29% hasta €-0,22MM.