

## A) INFORMACION FINANCIERA

La cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

	3M 2016		3M 2015	
	Miles €	%	Miles €	%
Ingresos actividad turística	2.005	30,2%	2.050	34,1%
Ingresos inmobiliaria y servicios	4.642	69,8%	3.962	65,9%
Actividad no recurrente	-	0,0%	2	0,0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6.647</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.014</b>	<b>100,0%</b>
Coste de Ventas Inmobiliaria	(2.837)	(42,7%)	(2.273)	(37,8%)
Coste de Personal	(2.290)	(34,5%)	(1.561)	(26,0%)
Gastos Directos de Gestión	(3.602)	(54,2%)	(2.194)	(36,5%)
Otros Gastos no Recurrentes	-	0,0%	-	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.082)</b>	<b>(31,3%)</b>	<b>(14)</b>	<b>(0,2%)</b>
Provisión por depreciación	-	0,0%	-	0,0%
Amortizaciones	(808)	(12,2%)	(748)	(12,4%)
<b>EBIT</b>	<b>(2.890)</b>	<b>(43,5%)</b>	<b>(762)</b>	<b>(12,7%)</b>
Ingreso (Gasto) Financiero	(1.038)	(15,6%)	113	1,9%
<b>EBT</b>	<b>(3.928)</b>	<b>(59,1%)</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(3.928)</b>	<b>109,1%</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>
Intereses Minoritarios	3	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(3.925)</b>	<b>(59,1%)</b>	<b>(649)</b>	<b>(10,8%)</b>

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

El resultado neto de la Sociedad a 31 de marzo de 2016 ha sido de -€3,92M frente a -€0,65M en el mismo periodo del ejercicio 2015.

El peor resultado obtenido se debe fundamentalmente a tres aspectos:

- Un menor ingreso por ventas de €0,98M, motivado por un cambio de criterio contable en el reconocimiento de los ingresos procedentes de servicios de mantenimiento de comunidades, que en 2016 ha sido periodificado mensualmente, mientras que en 2015 la totalidad del ingreso semestral se contabilizó en el primer trimestre.
- Durante el primer trimestre de 2015, la Sociedad registró un ingreso financiero de €1,15M correspondiente al interés devengado por el derecho de crédito con NH Hotel Group, S.A., derivado de la opción de compra existente sobre las acciones de Sotocaribe, S.L. En el mes de junio de 2015 la Sociedad alcanzó un acuerdo de cesión de dicho crédito a su accionista mayoritario Sotogrande Luxco S.à.r.l, razón por la cual no se ha registrado ingreso financiero alguno por este concepto en el primer trimestre del ejercicio 2016.
- Como consecuencia del redimensionamiento de la plantilla y la preparación para afrontar y comercializar los diferentes proyectos inmobiliarios a desarrollar en San Roque, la Sociedad ha incrementado el Gasto de personal y Otros gastos de gestión en €0,67M y €0,82M respectivamente con respecto al ejercicio 2015, en línea con la planificación de la Sociedad para el ejercicio 2016.

## **ACTIVIDAD INMOBILIARIA**

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

	1T 2016		1T 2015	
	Miles €	%	Miles €	%
Atraques	-	0%	-	0%
Parcelas	-	0%	-	0%
Apartamentos y Villas	2.763	60%	2.235	56%
Otros Ingresos	1.879	40%	1.727	44%
<b>Ingresos actividad inmobiliaria y servicios</b>	<b>4.642</b>	<b>100%</b>	<b>3.962</b>	<b>100%</b>

- La actividad inmobiliaria ha alcanzado unos ingresos de €4,64M frente a los €3,96M alcanzados en el mismo periodo del año anterior. En el primer trimestre de 2016 se han escriturado 7 apartamentos de Ribera del Marlin, frente a 3 apartamentos de Ribera del Marlin y 2 villas de la promoción Los Cortijos de la Reserva en el primer trimestre de 2015. Suponiendo un incremento total de los ingresos por ventas de unidades inmobiliarias de un 18% con respecto al primer trimestre de 2014.
- Además del incremento en las unidades vendidas, 7 apartamentos en 2016 frente a 3 apartamentos y 2 villas en el ejercicio anterior, los precios medios por metro cuadrado de las unidades vendidas han incrementado en un 17% con respecto al ejercicio 2015.

## **ACTIVIDADES DE SERVICIOS TURISTICOS**

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

	<b>1T 2016</b>		<b>1T 2015</b>	
	<b>Miles €</b>	<b>%</b>	<b>Miles €</b>	<b>%</b>
Hoteles y Hostelería	1.157	58%	1.315	60%
Golf	848	42%	735	34%
<b>Ingresos actividad de servicios turísticos</b>	<b>2.005</b>	<b>100%</b>	<b>2.050</b>	<b>93%</b>

Las cifras de ingresos del primer trimestre de 2016 que se incluyen en el epígrafe "Hoteles y Hostelería" son los correspondientes a los dos hoteles del Grupo Sotogrande, Hotel Almenara y Hotel del Tenis, y en el epígrafe "Golf" los ingresos correspondientes a la actividad de los campos de Golf La Reserva y Almenara.

La actividad Hotelera refleja menores ventas que en 2015 dado que Hotel del Tenis ha permanecido cerrado durante el primer trimestre de 2016 frente a la actividad en febrero y marzo 2015.

Respecto a la actividad golf, las ventas del Club de Golf La Reserva han sido de €0,52M, lo que supone un incremento de un 32% frente a las ventas de €0,40M en el primer trimestre de 2015, el resto de ventas del ejercicio 2016 corresponden al Golf Almenara por importe de €0,32M, frente a los €0,33M en 2015.