

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del 2018

1. Situación de la Entidad

1.1. Estructura Organizativa

El Grupo se estructura como un conglomerado de empresas que actúan en diversos sectores. Desde su constitución, el núcleo de actividad del Grupo ha sido la construcción, intensificándose en los últimos ejercicios.

Las principales líneas de actividad que desarrolla el Grupo SANJOSE son las siguientes:

- Construcción
- Concesiones y servicios
- Energía y medio ambiente
- Ingeniería y Project Management



Así mismo, como resultado de la política de diversificación, el Grupo está presente igualmente en otros sectores de actividad, como el sector inmobiliario, el sector comercial y el sector agropecuario.

1.2. Funcionamiento

El modelo de negocio del Grupo, está diseñado con el objetivo de buscar un grupo diversificado, tanto de actividad como en las zonas geográficas donde se desarrollan, al objeto de reducir los riesgos derivados de un exceso de concentración. Además, tiene una clara vocación internacional, siendo muy importante la actividad desarrollada en el extranjero, con un peso muy relevante en la cifra de negocios total del Grupo. En el ejercicio 2017, el Grupo desarrolló el 56,4% de su actividad en mercados internacionales. Durante el primer semestre del ejercicio 2018, la actividad que desarrolla el Grupo en el extranjero supone el 51% del total.

El Grupo tiene presencia en más de 20 países repartidos en los 5 continentes, adquiriendo especial importancia el desarrollo en Oriente Medio y Latino América.

El principal objetivo del Grupo es seguir equilibrando la cifra de negocios, tomando la actividad de construcción como el principal motor, incrementando el peso en el ámbito internacional –potenciando el desarrollo en los países en los que ya se está presente y en aquellos de futura penetración–, manteniendo los niveles de calidad en la producción y de satisfacción de los clientes y proveedores que han posicionado al Grupo SANJOSE como un referente en el mercado, analizando e incentivando la aplicación de innovaciones y progresos tecnológicos, y manteniendo una estructura de costes ajustada, que garantiza la rentabilidad de los proyectos.

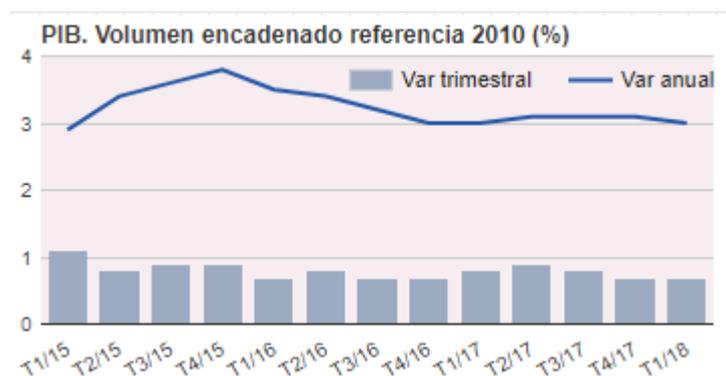
2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Mercado y su evolución

La crisis económico-financiera habida desde finales del ejercicio 2007, ha tenido como consecuencia una reducción abrupta del nivel de actividad a partir del ejercicio 2007 hasta la actualidad, no solamente en España, sino en toda la economía en general. En los últimos años se empiezan a ver síntomas de mejoría.

En el ejercicio 2013, se produjo un punto de inflexión de la economía nacional, saliendo técnicamente de la recesión, lo cual se ha mantenido en los últimos ejercicios. La variación interanual del PIB en 2017 fue del 3,1%, con lo que suma cuatro años de recuperación y tres años consecutivos creciendo por encima del 3%.

El Producto Interior Bruto (PIB) creció en los tres primeros meses del 2018 un 0,7%, tasa que es igual a la del cuarto trimestre de 2017. La variación interanual del PIB ha sido del 3%, 1 décima menor que la del cuarto trimestre de 2017, cuando fue del 3,1%.



Fte.: INE

Las principales causas del crecimiento han sido las exportaciones, que junto al consumo y el turismo se mantienen como pilares de la mejora económica. La economía se viene apoyando en estos tres pilares básicos que podrían sufrir en próximos meses. Por un lado, las exportaciones, que se encuentran en máximos históricos, pero que se ven amenazadas por la escalada proteccionista y por un alza en el precio del crudo, puede descuadrar la balanza comercial. Por otro, el consumo interno, que se prevé que se relaje en los próximos trimestres motivado por el fin de la demanda embolsada durante la crisis (todos aquellos gastos que los españoles frenaron por la falta de confianza existente). Y, por último, el tirón de la industria turística y de los servicios que, en la medida que la actividad en este sector en los últimos años se ha situado en máximos históricos, igualmente se prevé que se vea resentida en los próximos años (efecto de recuperación de zonas que compiten directamente con España, como Egipto o Turquía).

No obstante, el Banco de España ha revisado recientemente al alza el crecimiento de la economía española para el próximo trienio, pronosticando un crecimiento del PIB del 2,7% este año, que se desacelerará hasta el 2,3% en 2019 y al 2,1% en 2020.

La influencia que el sector de la construcción ejerce sobre el ciclo de la actividad económica global en España es muy significativa. A lo largo de los últimos ejercicios, su protagonismo se ha visto reducido por la coyuntura actual. Su importancia radica en el efecto de arrastre que tiene el sector de la construcción sobre el conjunto de la economía, tanto por el impacto en proveedores de producto intermedio, como porque dota al país de las infraestructuras necesarias para activar la economía, contribuyendo así al incremento de la productividad y capacidad de crecimiento a largo plazo de la economía en general.

Así mismo, el Fondo Monetario Internacional FMI, ha elevado la previsión de crecimiento de este año para España en cuatro décimas, desde el 2,4% que había calculado el pasado enero al 2,8% que ha estimado en sus previsiones de abril 2018. La revisión coloca a la economía española entre las economías avanzadas más dinámicas del panorama mundial, con un pronóstico de alza del PIB superior al de Alemania o Francia, después de unos meses de incertidumbre por la crisis política catalana. Este riesgo no se ha desvanecido en el horizonte, pero sí ha dejado de sacudir la actividad en el corto plazo. Al FMI le preocupa más ahora el futuro de la deuda pública y el débil mercado de trabajo. Este crecimiento se va frenando de forma muy notable, al pasar de una expansión del 3,1% en 2017, a unas previsiones del 2,8% en 2018, hasta la del 2,2% en 2019. En 2020 el crecimiento que calcula el Fondo ya quedará por debajo de esa barrera simbólica del 2% (1,8%), a partir de la cual a España le suele costar más crear puestos de trabajo, y a partir de ese año, y hasta el 2023, no llegará ya al 1,7%.

El cambio de tendencia en el país se ha percibido en exterior. Como consecuencia, la percepción del riesgo del inversor extranjero, que se traduce en la prima de riesgo (el diferencial del bono español a diez años con el título alemán al mismo plazo, indicador más usado para cuantificar la prima de riesgo), que se ha situado al cierre del segundo trimestre de 2018 en torno a los 100 puntos, lo cual supone las cifras más bajas de los últimos ejercicios y confirma la mejora de la percepción internacional.

No obstante, para que el cambio de tendencia que se ha producido en la economía nacional finalmente se termine consolidando, deben mejorarse aspectos como el empleo, deuda pública y déficit público.

En lo referente al empleo, en el ejercicio 2017 se mantuvo el descenso del paro existente en los ejercicios anteriores, siendo la cifra de paro un 16,55%. La recuperación del mercado laboral se ha mantenido al comienzo de 2018, manteniendo el porcentaje en un 16,74% a cierre del primer trimestre de 2018.



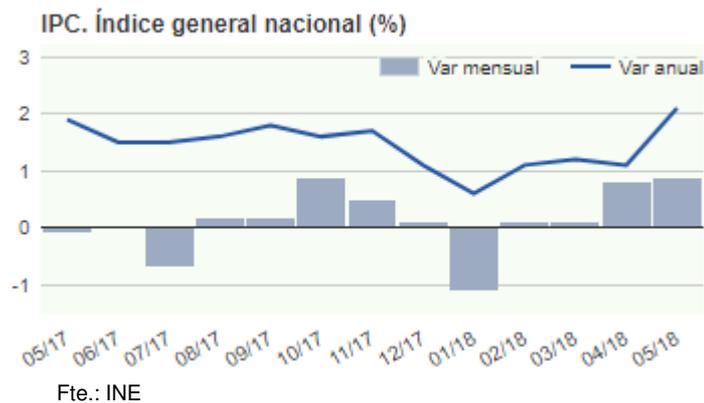
Fte.: INE

Aunque la cifra a cierre del primer trimestre de 2018 era similar a la de cierre del ejercicio 2017, en los meses de abril y mayo se ha acelerado el mercado de contrataciones. El volumen total de parados alcanzó a finales de mayo la cifra de 3.252.130 desempleados, su nivel más bajo desde diciembre de 2008, según ha destacado Empleo. Desde los máximos alcanzados en febrero de 2013, el paro se ha reducido en casi 1,8 millones de personas.

En lo referente a la deuda pública, en España ha crecido en el primer trimestre de 2018 en 16.315 millones de euros y se sitúa en 1.160.613 millones. En abril del presente ejercicio ha disminuido en 9.746 millones de euros respecto a marzo, de forma que ha pasado de 1.160.613 millones a 1.150.867 millones (97,87% del PIB), confirmando cierta tendencia de contención del gasto.

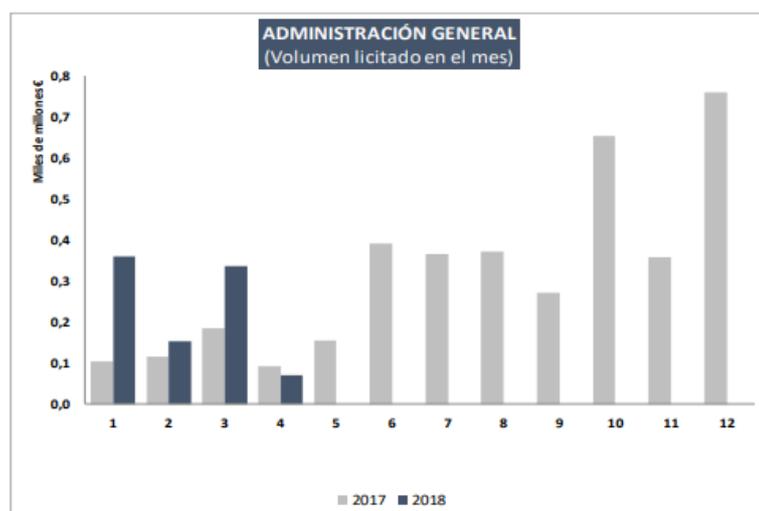
En relación al déficit público, el cierre del ejercicio 2017 fue positivo para España: cumplió el objetivo de déficit de sus Administraciones Públicas marcado por las instituciones europeas. No obstante, España es el país de la UE con una mayor diferencia entre ingresos y gastos públicos. El déficit ascendió el año pasado al 3,07%. El déficit del conjunto de las administraciones públicas (sin incluir a los ayuntamientos) se situó en 4.653 millones de euros hasta marzo, lo que equivale al 0,38% del PIB y es un 20,8% inferior al del primer trimestre de hace un año. Si se incluye la ayuda a las instituciones financieras (176 millones en 2017 y 62 millones en 2018), el déficit público hasta marzo se habría situado en 4.715 millones de euros, equivalente al 0,39% del PIB, con una reducción interanual de 0,12 puntos porcentuales del PIB.

En cuanto a la inflación, el Índice de Precios de Consumo (IPC) de España en mayo de 2018 se ha situado en 2,1%, lo cual ha supuesto una caída de nueve décimas respecto al primer trimestre del ejercicio, justificado principalmente por la subida de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina), frente a la bajada que experimentaron en 2017. También influye el aumento de los precios de la electricidad.



Durante el 2017, se mantuvo un nivel de licitaciones algo mayor al de 2016 (se produjo un aumento del 32%), como parte de la mayor inversión del gasto público, aunque dentro del marco de austeridad de las Administraciones (12.875 millones—datos SEOPAN—)

Durante los primeros meses del ejercicio 2018, se mantiene el aumento de licitaciones públicas, experimentando un incremento de en torno al 75% respecto del mismo período de 2017 (datos SEOPAN acumulados hasta abril):



Fte.: SEOPAN

El Grupo SANJOSE está presente en los mercados de Oriente Medio, América del Sur y Asia. A cierre del primer semestre del ejercicio 2018, el volumen de negocio exterior se sitúa en el 51% de la cifra total de negocios del Grupo frente al 56,4% del ejercicio 2017.

La economía mundial media crecerá en 2018 según el FMI. Se prevé un crecimiento mundial del 3,9%, tanto en 2018 como en 2019, apoyado por condiciones financieras propicias. Las economías avanzadas crecerán más rápido este año y el próximo. El crecimiento agregado de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se afianzará más, según las proyecciones.

En su revisión de las expectativas de crecimiento de las economías mundiales, el FMI ha revisado al alza en dos décimas sus pronósticos del pasado mes de enero para EEUU, cuya expansión alcanzará el 2,9% este año y el 2,7% el siguiente, convirtiéndose así en la economía avanzada con mejor evolución durante este año y el siguiente gracias al impacto de la reforma tributaria que entró en vigor en 2018. En el caso de la zona euro, la institución ha mejorado en dos décimas su anterior pronóstico para 2018, hasta el 2,4%, mientras que ha mantenido en el 2% su previsión de crecimiento para el próximo año, mientras para Reino Unido anticipa un crecimiento del PIB del 1,6% en 2018, una décima más que en enero, y del 1,5% en 2019. De este modo, las economías desarrolladas registrarán una expansión del 2,5% en 2018, dos décimas por encima del anterior pronóstico del FMI, mientras que su expansión se moderará al 2,2% en 2019. Para las economías emergentes mantiene su previsión del 4,9% en 2018 y mejora una décima la de 2019, hasta el 5,1%.

Ante esta situación macroeconómica, el Grupo mantiene como líneas básicas de su actividad el esfuerzo por la mejora en la rentabilidad, siendo flexible en la adaptación de su estructura a la realidad hoy existente en España, y fortaleciendo además su intención de presentar un negocio con una diversificación e internacionalización creciente.

Grupo SANJOSE desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocados por esos condicionantes. Así, controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una pérdida para la rentabilidad de sus accionistas o un problema para sus clientes. Para esta tarea de control, cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos minimizando los riesgos.

Grupo SANJOSE mantiene una cartera de 1.886 millones de euros, asegurando su futuro a medio y largo plazo, tanto en la ejecución de obra, como en la realización y prestación de servicios en proyectos de concesiones y energía.

2.2. Principales magnitudes del GRUPO

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018.

Balance de situación consolidado de gestión

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 18		Dic. 17		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	18.998	2,1%	19.581	2,0%	-3,0%
Inmovilizado material	67.327	7,4%	45.349	4,7%	48,5%
Inversiones inmobiliarias	2.390	0,3%	3.297	0,3%	-27,5%
Inv. en empresas asociadas y negocios conjuntos	40.815	4,5%	50.373	5,2%	-19,0%
Inversiones financieras a largo plazo	81.904	9,0%	123.481	12,7%	-33,7%
Activos por impuestos diferidos	34.999	3,9%	35.135	3,6%	-0,4%
Fondo de comercio de consolidación	9.984	1,1%	9.984	1,0%	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	256.417	28,2%	287.200	29,8%	-10,7%
Existencias	107.398	11,8%	104.704	10,9%	2,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	252.299	27,8%	258.412	26,8%	-2,4%
Otros activos financieros corrientes	76.850	8,5%	91.206	9,5%	-15,7%
Periodificaciones a corto plazo	2.380	0,3%	2.720	0,3%	-12,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	212.814	23,4%	220.134	22,8%	-3,3%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	651.741	71,8%	677.176	70,2%	-3,8%
TOTAL ACTIVO	908.158	100,0%	964.376	100,0%	-5,8%

Datos en Miles de Euros

	Jun. 18		Dic. 17		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	58.329	6,4%	58.645	6,1%
Intereses minoritarios	23.388	2,6%	20.866	2,2%	12,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GESTIÓN (*)	81.717	9,0%	79.511	8,2%	2,8%
Provisiones a largo plazo	30.962	3,4%	30.313	3,1%	2,1%
Deuda financiera no corriente	269.113	29,5%	311.625	32,3%	-13,6%
Instrumentos financieros derivados	469	0,1%	591	0,1%	-20,7%
Pasivos por impuestos diferidos	17.943	2,0%	19.541	2,0%	-8,2%
Periodificaciones a largo plazo	864	0,1%	904	0,1%	-4,4%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	319.351	35,2%	362.974	37,6%	-12,0%
Provisiones a corto plazo	35.678	3,9%	37.895	3,9%	-5,8%
Deuda financiera corriente	64.393	7,1%	65.828	6,8%	-2,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	407.019	44,8%	418.168	43,5%	-2,7%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	507.090	55,8%	521.891	54,2%	-2,8%
TOTAL PASIVO	908.158	100,0%	964.376	100,0%	-5,8%

- **Patrimonio Neto de Gestión:** se ha incorporado bajo este epígrafe la cifra de 109,5 y 107,9 millones de euros a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente, correspondiente al préstamo participativo de Grupo Empresarial San José, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión:

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018 (1S-2018), periodo en el que el Grupo ha obtenido un beneficio de 12,1 millones de euros, frente a los 7,9 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	329.878	332.041	-0,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	20.393	20.381	0,1%
	Margen EBITDA	6,2%	6,1%
Resultado neto de explotación (EBIT)	21.665	17.648	22,8%
	Margen EBIT	6,6%	5,3%
Resultado antes de impuestos	18.352	11.869	54,6%
Impuesto de sociedades	-6.203	-3.987	55,6%
Resultado del periodo	12.149	7.882	54,1%

A destacar:

- Beneficio neto correspondiente al primer semestre de 2018 que se sitúa en 12,1 millones de euros, incrementando un 54,1% el obtenido en el mismo periodo de 2017.
- Incremento del 22,8% del resultado de explotación comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La actividad de construcción supone el 86% de la actividad total del Grupo, y el EBITDA de esta actividad representa el 60% del total Grupo SANJOSE.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR):

En sus estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, el Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF – véase Nota 2.1. de las Notas Explicativas a 30 de junio de 2018, adjuntas). No obstante, la Dirección del Grupo considera que ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) reflejan la imagen fiel de su información financiera y proporcionan información financiera adicional útil que utiliza en la gestión del negocio, y que entiende deben ser consideradas para evaluar adecuadamente el rendimiento del Grupo.

Entre otras, el Grupo identifica las siguientes MAR:

- **EBITDA:** resultado bruto de explotación, calculado a partir del resultado de explotación, excluyendo de dicha cifra el importe de las amortizaciones, provisiones y deterioros dotados o revertidos durante el período, así como el resultado por enajenación de inmovilizado.
- **Deuda financiera neta (DFN):** importe total de la deuda financiera bancaria (*) y no bancaria, incluyendo los acreedores por arrendamiento financiero y la valoración de las obligaciones asociadas a instrumentos derivados financieros, descontando el importe registrado en los epígrafes “Otros activos financieros corrientes” y “Efectivo y otros activos líquidos equivalente” del activo corriente del balance de situación.

(*) El Grupo no incluye como deuda financiera bancaria la derivada del contrato de préstamo sindicado de “Grupo Empresarial San José, S.A.”, por importe de 109,5 y 107,9 millones de euros a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Atendiendo a su carácter participativo, a efectos de gestión el Grupo considera este importe como patrimonio neto.

- **Cartera:** importe total de las ventas contratadas por las empresas del Grupo con clientes, descontando la parte realizada y reconocida como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias, En los contratos de concesión, el importe total de las ventas se identifica con la mejor estimación realizada por el Grupo, que se incluye en el plan de negocio económico-financiero de la concesión.

Cifra de Negocios:

El importe neto de la cifra de negocios (INCN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre de 2018 se sitúa en 329,9 millones de euros, prácticamente manteniendo los niveles registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Un trimestre más, la actividad de Construcción de Grupo SANJOSE se sitúa como la línea de actividad con un mayor peso en cuanto aportación a ingresos del Grupo: la facturación de esta línea de actividad en el primer semestre del ejercicio 2018 alcanza los 283,6 millones de euros, y representa un 86% del total de la cifra de negocios del período.

A 30 de junio de 2018, el importe de la cartera asciende a 1.886 millones de euros, habiendo experimentado un incremento con respecto al cierre del ejercicio 2017 del 15,7%. Del importe total de la cartera a la fecha actual, el 63% se corresponde a cartera de construcción.

La distribución de la cifra de negocios de Grupo SANJOSE por actividades, es la siguiente:

Datos en miles de euros

INCN por Actividades	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Construcción	283.569	291.392	-2,7%
Inmob.y desarr.urbanísticos	1.624	3.472	-53,2%
Energía	4.710	5.939	-20,7%
Concesiones y servicios	24.687	23.591	4,6%
Ajustes de consolidación y otros	15.288	7.647	99,9%
TOTAL	329.878	332.041	-0,7%

El mercado internacional sigue teniendo gran importancia para Grupo SANJOSE, representando el 51% del total de la cifra de negocio del Grupo del primer semestre del ejercicio 2018, observándose asimismo una paulatina recuperación del mercado nacional, donde el Grupo obtiene el 49% de sus ingresos.

Datos en miles de euros

INCN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Nacional	163.053	132.447	23,1%
Internacional	166.825	199.594	-16,4%
TOTAL	329.878	332.041	-0,7%

Resultados:

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** de Grupo SANJOSE correspondiente al 1S-2018 alcanza los 20,4 millones de euros, representando un margen del 6,2% sobre el importe neto de la cifra de negocios, manteniendo prácticamente los niveles de volumen y margen obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2017.

La actividad de Construcción, aporta en el 1S-2018 un EBITDA de 12,2 millones de euros.

Así mismo, cabe señalar la evolución experimentada en la línea de actividad de Concesiones y Servicios, donde en el periodo 1S-2018 se pone de manifiesto un aumento del EBITDA del 79,1% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El detalle del EBITDA por actividades correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

Datos en miles de euros

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 18		Jun. 17	Variac.(%)	
Construcción	12.223	60,0%	13.216	64,9%	-7,5%
Inmob.y desarr.urbanísticos	40	0,2%	1.094	5,4%	-96,4%
Energía	1.449	7,1%	1.901	9,3%	-23,8%
Concesiones y servicios	1.524	7,5%	851	4,1%	79,1%
Ajustes de consolidación y otros	5.158	25,3%	3.319	16,3%	55,4%
TOTAL	20.393		20.381		0,1%

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 alcanza los 21,7 millones de euros, mejorando un 22,8% sobre la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior y representando un margen del 6,6% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

El Resultado después de impuestos del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 es un beneficio de 12,1 millones de euros.

Patrimonio neto de gestión

El patrimonio neto de gestión del Grupo SANJOSE al 30 de junio de 2018 se sitúa en un importe de 81,7 millones de euros. Se incorpora como mayor importe del patrimonio neto de gestión el préstamo participativo que el Grupo tiene concedido, cuyo importe a 30 de junio de 2018 asciende a 109,5 millones de euros.

Cartera

La cartera de Grupo SANJOSE, que indica el negocio contratado a futuro por el Grupo, asciende al 30 de junio de 2018 a un total de 1.886 millones de euros. El detalle es el siguiente:

Datos en millones de euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 18		Dic. 17		Variac.(%)
Construcción	1.196	63%	916	56%	30,6%
-Obra civil	245	13,0%	176	10,9%	39,3%
-Edificación no residencial	651	34,4%	537	33,1%	21,2%
-Edificación residencial	290	15,4%	195	12,0%	49,1%
-Industrial	10	0,5%	8	0,5%	27,7%
Energía	492	26%	496	30%	-0,8%
Concesiones y servicios	198	11%	218	13%	-9,1%
-Mantenimiento	15	1,8%	19	1,2%	-24,0%
-Concesiones	183	10%	200	12%	-8,1%
TOTAL CARTERA	1.886	100%	1.630	100%	15,7%

Datos en millones de euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 18		Dic. 17		Variac.(%)
Nacional	1.169	62%	909	56%	28,5%
Internacional	717	38%	721	44%	-0,5%
TOTAL CARTERA	1.886		1.630		15,7%

Datos en millones de euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 18		Dic. 17		Variac.(%)
Cliente público	855	45%	916	56%	-6,7%
Cliente privado	1.031	55%	714	44%	44,5%
TOTAL CARTERA	1.886		1.630		15,7%

La cartera del Grupo correspondiente al 1S-2018 asciende a 1.886 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto a la existente a 31 de diciembre de 2017 del 15,7%.

La cartera del área de construcción experimenta un incremento del 30,6%, alcanzando los 1.196 millones de euros.

2.3. Evolución del Grupo por segmentos

Construcción

La línea de actividad de Construcción ha generado unos ingresos de 283,6 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018, lo que supone una disminución del 2,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA del periodo 1S-2018 se ha situado en 12,2 millones de euros, representando un margen del 4,3% sobre ventas.

Al cierre del primer semestre de 2018, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 1.196 millones de euros.

Datos en miles de euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	283.569	291.392	-2,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	12.223	13.216	-7,5%
Margen EBITDA	4,3%	4,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	12.075	12.246	-1,4%
Margen EBIT	4,3%	4,2%	
Resultado antes de impuestos	9.499	4.618	105,7%

El detalle de la cifra de negocios de esta línea de actividad del Grupo SANJOSE, atendiendo a las principales líneas de negocio que la integran, así como al área geográfica, es el siguiente:

Datos en miles de euros

DETALLE DEL INCN DE CONSTRUCCIÓN	Nacional		Internac.		Total	
Obra civil	9.512	7,1%	11.090	7,4%	20.602	7%
Edificación no residencial	89.441	66,8%	92.893	62,0%	182.335	64%
Edificación residencial	28.971	21,6%	45.473	30,4%	74.442	26%
Industrial	5.689	4,2%	74	0,0%	5.763	2%
Otras	264	0,2%	162	0%	425	0%
TOTAL	133.877	47%	149.692	53%	283.569	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional durante el primer semestre del ejercicio 2018 se sitúa en 149,7 millones de euros, representando en la actualidad el 53% del total de esta línea de actividad.

Por otra parte, las ventas en el mercado nacional se sitúan en 133,9 millones de euros, frente a los 109 millones de euros registrados en el 1S-2017, lo que representa un incremento del 22,7% y observándose una recuperación de actividad en el mercado nacional.

Las ventas del mercado nacional suponen el 47% de los ingresos del Grupo en esta área de actividad.

Inmobiliaria

La cifra de negocios correspondiente al periodo 1S-2018 para la actividad Inmobiliaria del Grupo SANJOSE se sitúa en 1,6 millones de euros.

Como ya se ha puesto de manifiesto en informes anteriores, la disminución de actividad inmobiliaria para Grupo SANJOSE tiene su origen fundamentalmente en la finalización y entrega total de la promoción Parques de la Huaca en Perú (3.072 viviendas).

Para paliar esta reducción de actividad y confiando en la positiva evolución del mercado inmobiliario en Perú, a finales del ejercicio 2016 el Grupo realizó la adquisición de un nuevo terreno.

Actualmente, Grupo SANJOSE está realizando los trabajos de construcción de la fase I del nuevo desarrollo inmobiliario "Nuevavista", alcanzado niveles de comercialización de esta primera fase por encima del 50%, por lo que se prevé poder recuperar paulatinamente los niveles de facturación y beneficio alcanzados en periodos anteriores en esta línea de actividad.

Datos en miles de euros

INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.624	3.472	-53,2%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	40	1.094	-96,4%
Margen EBITDA	2,4%	31,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	12	1.150	-99,0%
Margen EBIT	0,7%	33,1%	
Resultado antes de impuestos	556	2.370	-76,5%

Energía

La cifra de negocios correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 en la línea de actividad de Energía, se sitúa en 4,7 millones de euros.

El porcentaje del EBITDA sobre las ventas de esta actividad de negocio correspondiente al periodo 1S-2018 se sitúa en el 30,8%, ligeramente inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, no obstante lo anterior, la línea de negocio de Energía, para Grupo SANJOSE, refleja estabilidad y recurrencia.

Datos en miles de euros

ENERGÍA	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.710	5.939	-20,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.449	1.901	-23,8%
Margen EBITDA	30,8%	32,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	707	941	-24,9%
Margen EBIT	15,0%	15,8%	
Resultado antes de impuestos	433	611	-29,2%

Grupo SANJOSE cuenta en esta línea de actividad, a cierre del primer semestre del ejercicio 2018, con una cartera contratada de 492 millones de euros, que se materializará como mayor actividad del Grupo en un período medio aproximado de 25 años.

Concesiones y Servicios

La cifra de negocios correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 para la actividad de Concesiones y Servicios, segunda en importancia para Grupo SANJOSE, se sitúa en 24,7 millones de euros, mejorando un 4,6% la obtenida en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Se produce una mejora importante en el EBITDA de esta línea de actividad, alcanzando los 1,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 79,1%.

Datos en miles de euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 18	Jun. 17	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	24.687	23.591	4,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.524	851	79,1%
Margen EBITDA	6,2%	3,6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	1.182	757	56,2%
Margen EBIT	4,8%	3,2%	
Resultado antes de impuestos	3.312	1.045	216,8%

Al cierre del periodo 1S-2018, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 198 millones de euros.

3. Liquidez y recursos de capital

Liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El Grupo determina sus necesidades de tesorería a través del presupuesto de tesorería, con un horizonte temporal de 12 meses.

La tesorería se dirige de manera centralizada, con la finalidad de conseguir la máxima optimización de los recursos, a través de sistemas de "cash pooling". En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, se realizan inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

A 30 de junio de 2018, el detalle de la posición de la deuda financiera neta es la siguiente:

Datos en miles de euros

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA	Jun. 18		Dic. 17		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	76.850	26,5%	91.206	29,3%	-15,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	212.814	73,5%	220.134	70,7%	-3,3%
Total posiciones activas	289.664	100%	311.340	100%	-7,0%
Deuda financiera no corriente (*)	269.113	80,6%	311.625	82,4%	-13,6%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	469	0,1%	591	0,2%	-20,7%
Deuda financiera corriente	64.393	19,3%	65.828	17,4%	-2,2%
Total posiciones pasivas	333.975	100%	378.044	100%	-11,7%
TOTAL DFN	44.311		66.704		-33,6%

(*) Con independencia de la fecha de amortización efectiva, contablemente se clasifica como "corriente" la deuda financiera que está afectada a la financiación de bienes o activos clasificados en el balance de situación consolidado igualmente como "corriente" (promociones inmobiliarias).

La deuda financiera neta a cierre del primer semestre del ejercicio 2018 se sitúa en 44,3 millones de euros, frente a los 66,7 millones de euros que había a cierre de diciembre 2017, presentando una reducción del 33,6%.

Se observa una reducción del 11,7% de las posiciones pasivas, derivada principalmente por la amortización periódica anual de la emisión de bonos que el Grupo tiene en Chile, así como de la deuda financiera sindicada en España.

Dentro de la deuda financiera a 30 de junio de 2018, se incluye la financiación de proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE por importe de 108,5 millones de euros.

Recursos de capital

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, no se ha producido ningún cambio material en el Grupo en cuanto a la estructura entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo a los recursos de capital. La previsión a corto y medio plazo, en la medida que el Grupo está obteniendo resultados positivos que utiliza para fortalecer su posición patrimonial, así como porque debe cumplir sus obligaciones de reducción de deuda financiera, es que se mejore la ratio de recursos propios sobre financiación externa.

Obligaciones contractuales futuras

Las principales obligaciones a las que está expuesto el Grupo son las derivadas de los contratos de financiación, así como las intrínsecas de los contratos de construcción y prestación de servicios con sus clientes. No existen compromisos futuros de inversión o compra de activos por importes significativos.

4. Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes tipos y niveles de riesgo. Para evitar posibles pérdidas a sus accionistas, y posibles daños a sus clientes, el Grupo dispone de una función de gestión de riesgos a través de la cual: i) identifica; ii) mide; iii) controla; iv) monitoriza y, v) evalúa, los distintos tipos de riesgo desde una perspectiva integrada y global.

Riesgos operativos

Los principales riesgos derivados de la actividad del Grupo son el de mercado (los relativos a la suficiencia de la demanda de servicios y productos), el regulatorio y político, el laboral, medioambiental, mantenimiento de la calidad y adecuación a lo establecido en el marco contractual con clientes, etc.

En la fase de aceptación de proyectos, y al objeto de poder garantizar su realización de acuerdo a los parámetros contractuales establecidos, con unos parámetros de máxima calidad, garantizando la satisfacción del cliente y cumpliendo los niveles de rentabilidad mínima exigida, se hace un estudio individualizado de cada proyecto.

Así mismo, el Grupo posee un Departamento Jurídico Internacional y Fiscal, que analizan las posibles repercusiones de los diferentes marcos normativos en la actividad del Grupo, el marco fiscal, etc., dada su creciente presencia internacional, como manera de evitar riesgos derivados de normativas locales.

Riesgos financieros

Debido a su actividad habitual, el Grupo presenta los siguientes riesgos derivados de los derechos de cobro y obligaciones de pago que surgen en sus transacciones:

- **Riesgos de tipo de interés:** riesgo al que se encuentra expuesto la Sociedad, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras. La Dirección Financiera del Grupo SANJOSE, a fin de minimizar la exposición a dicho riesgo, formaliza contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo que protegen a las sociedades del grupo ante futuras y previsibles subidas de tipos en aquellos casos que considera necesarios.

- **Riesgos de tipo de cambio:** la política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

- **Riesgo de crédito:** el control de los créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos

como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

- **Riesgo de liquidez:** tratado en la Nota 3 de este informe de gestión consolidado.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre

No existen hechos posteriores al 30 junio de 2018 que pudieran tener repercusión en el presente informe de gestión consolidado del Grupo SANJOSE.

En todo caso, cabe destacar que, si bien al 30 de junio de 2018 las operaciones que el Grupo mantiene en Argentina no tienen consideración de hiperinflacionarias, es probable que en cierres posteriores dicha situación si tenga lugar, debiéndose aplicar la metodología descrita en NIC 29 para estos entornos. En caso de que Argentina fuera finalmente calificada como economía hiperinflacionaria, la Dirección del Grupo determinará su impacto cuantitativo, que reflejará en sus estados financieros consolidados de cierres posteriores.

6. Información sobre la evolución previsible

El cambio de tendencia en el ciclo económico de España durante los últimos ejercicios, junto con las previsiones de crecimiento para los ejercicios 2018 y 2019, y la mejora del PIB sufrida durante el ejercicio 2017, hace pensar que la economía nacional en 2018 mantendrá la senda de recuperación iniciada en el último ejercicio, dentro de un marco de crecimiento contenido mundial, y que esa tendencia se mantendrá en los ejercicios venideros.

El Grupo ha centrado su actividad en torno a la construcción y la prestación de servicios, aunque sin dejar de lado las oportunidades inmobiliarias, relacionadas con los activos inmobiliarios que posee.

Las principales líneas de actuación del plan de negocio del Grupo son:

- Mantenimiento del nivel de contratación en territorio nacional.
- Continuación de la actividad internacional, a través de una diversificación geográfica, y por línea de negocio:
 - o Aprovechando el valor adquirido en países en los que tiene presencia (Adu Dhabi, Chile, Argentina, México, etc.) para incrementar su presencia.
 - o Aprovechando nuevas posibilidades de expansión.

Durante el ejercicio 2017, la Corporación Administrativa del Poder Judicial, Ministerio de Justicia de Chile, adjudicó al Grupo SANJOSE Constructora, por un importe de aproximadamente 25 millones de dólares, la ejecución del nuevo Centro Judicial de La Serena en la provincia de Coquimbo (Chile), obra que se inició en el último trimestre del ejercicio 2017. Adicionalmente, durante el 2017, al Grupo le adjudicó el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) el proyecto y obra integral relativo al programa de emergencia para la rehabilitación de dos hospitales en los estados de Puebla y Morelos que sufrieron importantes desperfectos tras el terremoto que azotó el país el 19 de septiembre de 2017. El Grupo, también se adjudicó, el proyecto y construcción de la ampliación de la planta potabilizadora general Belgrano, en Buenos Aires (Argentina) a la UTE formada por SANJOSE Constructora y Técnicas de Desalinización de Agua, que constituye uno de los emprendimientos de mayor envergadura en materia de agua desarrollados en el distrito y asciende a una inversión superior a 130 millones de dólares, que será financiada por el Estado nacional y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), así como la nueva sede del Banco Central de Cabo Verde, por 16,7 millones de euros a SANJOSE Constructora Cabo Verde en *joint venture* con SGL - Sociedade de Construções, su nueva sede diseñada por el Premio Pritzker Álvaro Siza Vieira.

En este sentido, en el 2018, el Grupo trabaja en la consecución de nuevos proyectos, que acompañen los ya adjudicados en 2017 que se están desarrollando ya en el ejercicio. Así durante el ejercicio 2018, al Grupo se le ha adjudicado por Provias Nacional, las obras de "Mejoramiento de la Carretera Checca - Mazocruz" en la Provincia de El Collao, región de Puno: infraestructura de 73 kilómetros de longitud en la que destacan la construcción de cuatro puentes que se desarrollará en una altitud cercana a los 4.000 metros y que se estima de vital importancia para la dinamización de económica de la zona.

Esta línea de mantenerse en países en los que ya ha actuado, se refuerza con la posición en Latinoamérica. Tras la entrega y puesta en funcionamiento definitiva los Hospitales de Chile ya construidos por el Grupo en ejercicios anteriores, se continúa con la explotación de los servicios no sanitarios durante 15 años, que aportará ingresos recurrentes durante todo ese periodo.

Así mismo, tras la buena experiencia en la promoción inmobiliaria desarrollada en Perú (de los proyectos realizados destacan en Lima el Condominio Parques de la Huaca y el Condominio del Aire), Grupo SANJOSE compró a finales del ejercicio 2016, un terreno de aproximadamente 20.000 m² de superficie en el distrito de Bellavista, en la provincia del Callao, Lima (Perú), en el que se pretende construir más de 1.000 viviendas. El plazo de ejecución en principio se estima no será inferior a 6 años, realizándose la promoción en sucesivas fases.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo amplió su cartera de servicios en el mercado nacional, mediante la adjudicación por parte del Ministerio de Fomento, a la UTE formada por SANJOSE Constructora y Eifagge Infraestructuras, de la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación del sector CC-3 de Cáceres, Extremadura. El contrato supone la conservación integral y mantenimiento de vías de titularidad estatal durante 4 años de 254 kilómetros de longitud. Así mismo, destacó la adjudicación de los trabajos de construcción del nuevo inmueble del hotel NH de Málaga. El nuevo edificio supondrá la construcción de un inmueble de planta baja y 4 alturas con capacidad para 115 habitaciones.

Durante el primer semestre de 2018, el Grupo ha mantenido la línea de consecución de obra en el territorio nacional. Destaca la adjudicación por Mandarin Oriental and Olayan Group de la reforma del Hotel Ritz de Madrid, uno de los principales hoteles cinco estrellas gran lujo de la capital de España que desde su inauguración en 1910 por Alfonso XII, se ha caracterizado por ser un referente de la vida social y cultural de la ciudad debido a su exclusividad, sus instalaciones y a su inmejorable situación en pleno corazón de la ciudad, Plaza de La Lealtad 5, entre el Museo del Prado y el Museo Thyssen-Bornemisza. La intensa reforma mejorará significativamente las instalaciones y servicios del hotel, manteniendo su carácter único, con el objetivo de mejorar el atractivo de la propiedad para los huéspedes locales e internacionales por igual, mientras celebra el espíritu pionero de César Ritz. Las obras de remodelación que ejecutará SANJOSE han sido diseñadas por el arquitecto Rafael de La-Hoz junto con la colaboración de los diseñadores de interior franceses Gilles & Boissier. Cuando se completen las obras, el hotel habrá reducido el número total de habitaciones, de las actuales 166 a 153, dando lugar a habitaciones más espaciales, y aumentará el número de suites a 47. Entre ellas, destacan la exclusiva Suite Real y la Suite Presidencial, con 188 y 115 metros cuadrados, respectivamente. Se reformarán todos los espacios y salas de reuniones para adaptar el equipamiento a las necesidades actuales de los clientes de hoteles de lujo.

Así mismo, durante el primer semestre de 2018, la Xunta de Galicia ha adjudicado a SANJOSE Constructora las obras de ejecución de la nueva Ciudad de la Justicia de Vigo diseñada por el arquitecto Alfonso Penela. El proyecto consiste en la adaptación del antiguo Hospital Xeral Cíes de Vigo como futura Ciudad de la Justicia, afectando principalmente al Cuerpo Principal, Plaza y Edificio Anexo. La adecuación del complejo a su nuevo uso supondrá una superficie construida de 35.588 m² y la urbanización de 1.157 m².

Igualmente, la Comunidad de Bienes Mogan Mall ha adjudicado a SANJOSE Constructora las obras de edificación del nuevo centro comercial Mogan Mall (44.000 m²) ubicado en la localidad de Mogan, al sur de la isla de Gran Canaria.

Atendiendo a la cartera de 1.886 millones de euros que tiene el Grupo, considera que su estabilidad orgánica se encuentra asegurada, previendo mantener el tamaño medio de los proyectos, intentando aprovechar las oportunidades de licitación pública, tanto en territorio nacional como en los países extranjeros, sobre todo en aquellos en los que tiene presencia y *expertise*.

No se estima, con base en la información disponible a la fecha, que a corto/medio plazo el Grupo SANJOSE vaya a enfrentarse a situaciones de riesgo y/o incertidumbres sustancialmente distintas a las ya habidas en el ejercicio 2017.

7. Actividades de I+D+i

Grupo SANJOSE, consciente de la importancia que representan las actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación para la competitividad empresarial y éxito del Grupo, SANJOSE aspira a ser un referente en el desarrollo tecnológico. El tipo de actividades desarrolladas por SANJOSE exige una innovación continua, tanto por la evolución de la tecnología que rodea a los proyectos como por la estrategia del Grupo, que apuesta por la introducción en nuevos mercados que demanden un alto valor añadido y una especialización técnica muy elevada.

Con objeto de facilitar la detección de oportunidades, la generación de ideas innovadoras y el desarrollo de las actividades de I+D+i, Grupo SANJOSE dispone de un Sistema de gestión de estas actividades, de acuerdo con las directrices establecidas en la norma UNE 166002, que ha obtenido el reconocimiento de AENOR mediante su certificación en las siguientes empresas:

Empresa	Tipo certificado	Nº Certificado
CONSTRUCTORA SAN JOSÉ S.A.	Gestión I+D+i	IDI-0056/2010
SANJOSE ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE, S.A.	Gestión I+D+i	IDI-0055/2010

El Sistema de I+D+i de Grupo SANJOSE está dirigido a la aplicación de nuevas técnicas constructivas, a la optimización de procesos y servicios desarrollados, a la utilización de la innovación como disciplina y herramienta de búsqueda de nuevas oportunidades de mejora y a potenciar la tecnología aplicada y su cuidado por el entorno social y ambiental. Dentro de las áreas tecnológicas estratégicas para el desarrollo de proyectos de I+D+i, destacan, entre otras, las tecnologías aplicables a la edificación y obra civil, energías renovables y eficiencia energética, nuevos materiales y procesos constructivos o el desarrollo de herramientas para la mejora en la prestación de mantenimientos y servicios. Con este objeto, la empresa ha establecido una sistemática de trabajo conforme a los requisitos establecidos en la norma UNE 166002. Esta sistemática permite optimizar la sistematización de las actividades y proyectos de I+D+i, así como la definición de documentación y gestión.

Durante los primeros 6 meses del ejercicio 2018, destacar el interés de la Empresa en la participación en proyectos de I+D+i con el motivo de la búsqueda y aplicación de soluciones constructivas que eliminen o reduzcan las altas concentraciones de Gas Radón en las edificaciones expuestas a su presencia, en beneficio de la salud pública de las personas que las habitan o trabajan en ellas, evitando el riesgo de contraer cáncer de pulmón al mitigar y reducir su concentración por debajo de los valores perjudiciales para la salud.

Mencionar igualmente el "Proyecto de I+D+i para un sistema fijo y automático de detección y disipación por precipitación de niebla mediante agentes higrométricos. El método diseñado y creado por la sociedad del Grupo "GSJ Solutions, S.L." y propuesto al Ministerio de Fomento por "Constructora San José, S.A.", pretende resolver el problema existente en la autovía A-8 del Cantábrico a su paso por el Alto do Fiouco, provincia de Lugo, la cual se ve afectada frecuentemente por nieblas densas y persistentes, que afectan gravemente a la visibilidad a lo largo de un tramo de cuatro kilómetros. Dicha autovía cuenta con una intensidad media anual de tráfico de más de 1,6 millones de vehículos. El sistema ha sido patentado para su utilización en autovías y ferrocarriles, además de poder utilizarse en infraestructuras aeroportuarias.

Destacar que la cooperación entre entidades se ha convertido en un factor determinante para el Grupo. El ámbito de colaboración se extiende a nivel regional, nacional, e internacional, así como a diferentes marcos de colaboración, ya sea a nivel empresa, universidad, organismo intermedio o asociación.

En el ámbito de la gestión, el Grupo con los servicios de consultoras especializadas en temas de innovación. Su misión consiste en ayudar a la organización a mejorar su gestión de I+D+i, a través de la optimización de su proceso innovador para que sea más eficaz y eficiente; así como en la prestación de servicios de asesoramiento y asistencia para la gestión de proyectos de I+D+i, búsqueda de consorcios de colaboración, consecución de ayudas, beneficios y deducciones fiscales.

8. Adquisición y enajenación de operaciones propias

El Grupo SANJOSE no tenía acciones en autocartera a 30 de junio de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2018.

9. Otra Información relevante

Información bursátil

Las acciones de Grupo SANJOSE cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid. A continuación, se muestran los principales indicadores y evolución de la acción:

	2018 hasta el 29/06	2017
Capitalización * (Miles de Euros)	254.902	230.843
Nº de acciones (x 1.000)	65.026	65.026
Precio cierre período (euros)	3,9200	3,5500
Último precio período (euros)	3,9200	3,5500
Precio máximo período (euros)	4,3650	4,7000
Precio mínimo período (euros)	3,2400	2,5800
Volumen (miles de acciones)	14,520	92.077
Efectivo (miles de euros)	55.185	333.066

* La capitalización se calcula con acciones admitidas a cotización y no incluye acciones emitidas procedentes de ampliaciones que no han sido todavía admitidas a cotización

Fte.: Bolsas y Mercado Españoles (BMEX)

Política de dividendos

Adicionalmente a las restricciones existentes para el reparto de dividendos que pudieran venir derivadas del marco contractual de la financiación sindicada en España, actualmente el Grupo da prioridad a fortalecer el nivel de sus recursos propios, quedando en un segundo plano, a corto y medio plazo, el reparto de dividendos.

Propuesta de distribución del resultado

Los Administradores de la Sociedad dominante han propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio 2017, por importe de 401 miles de euros, a compensar "Resultados negativos de ejercicios anteriores", habiéndose aprobado en la Junta General de Accionistas el día 21 de junio de 2018.