

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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del 2015

### 1. Situación de la Entidad

#### 1.1. Estructura Organizativa

El Grupo se estructura como un conglomerado de empresas, que actúan en diversos sectores. Así, se puede distinguir tres líneas de actividad, que articulan el esqueleto de Grupo SANJOSE, aunque también existen otras líneas de actividad marginales (división comercial, ganadería, agricultura, etc.), con poco peso en el Grupo:



El máximo órgano rector es el Consejo de Administración del Grupo, que se encarga de la gestión de la estrategia, asignación de los recursos y gestión del control corporativo, así como de la contabilidad y los informes financieros. Todo ello, lo hace apoyado en el conocimiento que aportan cada uno de los directivos no consejeros del Grupo. Así mismo, se actúa de manera conjunta con los encargados de cada línea de negocio, para tomar decisiones basadas en los conocimientos del sector de cada uno de ellos.

#### 1.2. Funcionamiento

El modelo de negocio del Grupo, está diseñado con el objetivo de buscar un grupo diversificado tanto en sus líneas de actividad como en las zonas geográficas donde se desarrollan, como manera de encontrarse menos expuesto a los riesgos inherentes a un único tipo de actividad. Además, tiene una clara vocación internacional, siendo cada vez más importante la actividad desarrollada en el extranjero, con un mayor peso en la cifra de negocios del Grupo.

En cuanto a la expansión geográfica del Grupo, junto con España (principal mercado actual de actividad), los mercados principales de actuación con reflejo en cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2014 han Portugal, Chile, India, Cabo Verde, Argentina, Oriente Medio y Perú, entre otros. La actividad licitadora del Grupo se ha extendido a diversos países, tanto a aquellos en los que ya tenemos actividad, como a otros en los que se han observado interesantes oportunidades de negocio.

Las bases estratégicas que caracterizan al Grupo podrían resumirse en las siguientes:

- Diversificación sectorial e internacionalización como pilares estratégicos de estabilidad y crecimiento.
- Gestión integral de proyectos, ofreciendo un servicio global.
- Mantenimiento del grado de independencia accionarial.
- Inversión en formación del equipo humano y tecnología punta como motores de desarrollo.
- Apostar por sociedades con alto componente estratégico, relevantes retornos sobre la inversión o con marcado componente social.
- Prioridad a la solvencia y rentabilidad frente a políticas de crecimiento

El Grupo presenta los siguientes objetivos en función del segmento en el que desarrolla su actividad:

**Construcción:** Seguir incidiendo en el proceso de diversificación territorial, combinándolo con la búsqueda de mayores eficiencias en la estructura de costes. El objetivo claro del Grupo es consolidarse como un consolidado de empresas multinacional, manteniendo los requisitos de calidad exigibles y siendo estrictos en el cumplimiento de plazos, así como incrementando la presencia internacional en países con crecimiento sostenible, de alta solvencia económica y que presenten interesantes oportunidades de negocio. Así mismo, en la medida en la que la economía nacional se encuentra en aras de la recuperación y ante la mejora de las previsiones macroeconómicas, el GRUPO quiere potenciar las nuevas oportunidades de actividad que surjan dentro del territorio nacional.

**Inmobiliaria:** A pesar de la difícil situación del sector, el Grupo busca continuar con la venta de las promociones que posee, sin renunciar al alcance de unos patrones mínimos de rentabilidad, así como incrementar la eficiencia en la ocupación de los inmuebles arrendados.

La mayor parte de los activos inmobiliarios, que a cierre del ejercicio 2014 estaban incluidos en la División Inmobiliaria del Grupo, han salido del Grupo a raíz de la venta de San José Desarrollos Inmobiliarios, S.A.U., durante el primer semestre del año a los acreedores financieros sindicados del Grupo, como parte del acuerdo de refinanciación suscrito el 30 de diciembre de 2014. A 31 de diciembre de 2014 se encontraban clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

En la actualidad los activos inmobiliarios y la actividad inmobiliaria del Grupo han pasado a tener un peso mucho menos relevante como consecuencia de la mencionada operación de venta.

**Concesiones:** Grupo SANJOSE está posicionado esta línea de negocio a nivel internacional. Destacan los Hospitales de Chile, cuya finalización y puesta en funcionamiento para su explotación durante 15 años, se produjeron en el segundo semestre del ejercicio 2013.

**Energía:** Además de la explotación de la planta de poligeneración de Cerdanyola del Vallés, destacan los dos parques eólicos en Uruguay con una potencia total de 90 MW. En el segundo semestre del ejercicio 2013 se comenzó la construcción del primer parque eólico en Uruguay que se encuentra casi finalizado, mientras que el segundo se comenzó en el segundo semestre del ejercicio, con la previsión de que entren en explotación en el segundo semestre de 2015.

Se observa, en función de todo lo indicado, que se mantiene como principal objetivo del Grupo SANJOSE seguir equilibrando la cifra de negocios conjunta con un mayor peso en el ámbito internacional –potenciando el desarrollo en los países en los que ya estamos presentes y en aquellos de futura penetración– así como incrementar la presencia en el ámbito de las concesiones, mercado energético y de los servicios.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **2.1. Mercado y su evolución**

En el siguiente cuadro ilustrativo se aborda las principales variables que han caracterizado el mercado de construcción antes y después de la coyuntura económica actual, la cual se remonta en origen a finales del ejercicio 2007 y a la crisis hipotecaria “subprime” de los mercados financieros internacionales:

<b>Período comprendido desde 1998 a primer semestre de 2007</b>	<b>Período comprendido desde segundo semestre de 2007 hasta la actualidad</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Situación de bonanza económica.</li><li>• Entorno de estabilidad económica dentro del sistema monetario y económico europeo.</li><li>• Disponibilidad de liquidez y crédito: intenso crecimiento a base de endeudamiento abundante y barato.</li><li>• Exceso de demanda.</li><li>• Bajos tipos de interés.</li><li>• Alto nivel de gasto público.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Cambio de ciclo: desaceleración del crecimiento del PIB y del empleo.</li><li>• Inestabilidad en toda la Zona Euro: crisis de deuda.</li><li>• Restricción del crédito por parte del sistema bancario, tanto nacional como internacional. Falta de liquidez.</li><li>• Exceso de oferta.</li><li>• Encarecimiento de la financiación. Subidas de los tipos de interés.</li><li>• Limitación de la capacidad de gasto público.</li></ul>

Reducción muy significativa del volumen de licitación de las Administraciones Públicas.

Todo ello, 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 Europa en general.

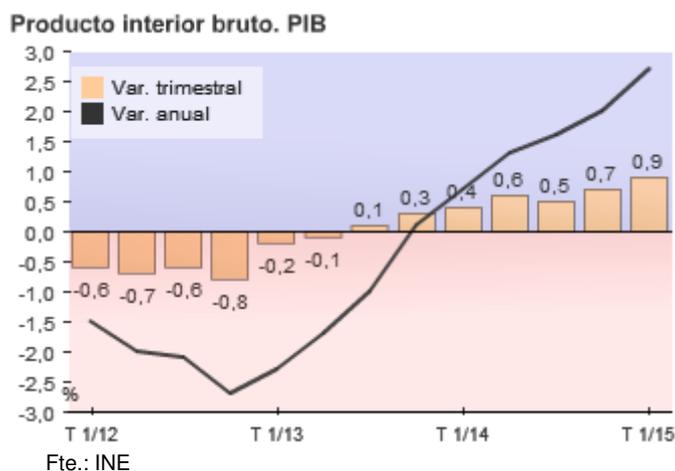
Evolución PIB por zona geográfica



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



El año 2013 supuso un punto de inflexión de la economía nacional, saliendo técnicamente de la recesión. Así mismo, durante los cuatro trimestres del ejercicio 2014 se produjo un aumento en los cuatro trimestres, lo cual mantuvo la línea ascendente, hasta alcanzar un PIB del 2%, por encima de las previsiones del el Banco de España (1.3% para el 2014 y 2% para el 2015) de las del FMI (1,3% para el 2014 y 1,7% para el 2015). Durante el 2015, La economía española pisó otra vez el acelerador del crecimiento para lograr el avance más intenso desde finales de 2007, la crisis apenas despuntaba. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), el producto interior bruto (PIB) ha aumentado un 0,9% respecto al último trimestre de 2014 y encadena así casi dos años en expansión, tras dos recesiones encadenadas en el lustro anterior, alcanzando el 2,6%.



Las principales causas del crecimiento han sido el aumento de las visitas del sector turístico, el aumento moderado del consumo interno y el progresivo desendeudamiento de las familias españolas (apoyado en la notable mejora de las expectativas y de las condiciones financieras, así como en el descenso de los precios del último ejercicio), es el motor básico de la recuperación, como lo ha sido en el último año. Así mismo, ha mejorado el gasto corriente de las Administraciones que favorece el PIB.

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.

El cambio de tendencia de la economía española ha sido bien visto desde el exterior. La prima de riesgo (el diferencial del bono español a diez años con el título alemán al mismo plazo, indicador más usado para cuantificar esa prima de riesgo), que ya había disminuido hasta los 220 puntos a final del 2013, en 2014 la barrera psicológica de los 200 puntos, colocándose a cierre de ese ejercicio en 107 puntos, un descenso del 52%, alcanzando, la menor distancia desde el 14 de mayo de 2010, cuando alcanzó los 108,4 puntos básicos. Hacia el cierre del primer semestre de 2015, la crisis griega ha disparado la prima de riesgo de los países de la zona euro, especialmente en los periféricos (Italia y Portugal también sufren el 'contagio' de la situación griega y alcanza los 162 y 235 puntos básicos, respectivamente). Como consecuencia, la prima de riesgo española escala hasta los 150 puntos básicos a cierre del primer semestre del año.

Para que el cambio de tendencia que se ha producido en la economía nacional se consolide deben mejorarse aspectos como el empleo, deuda pública y déficit público.

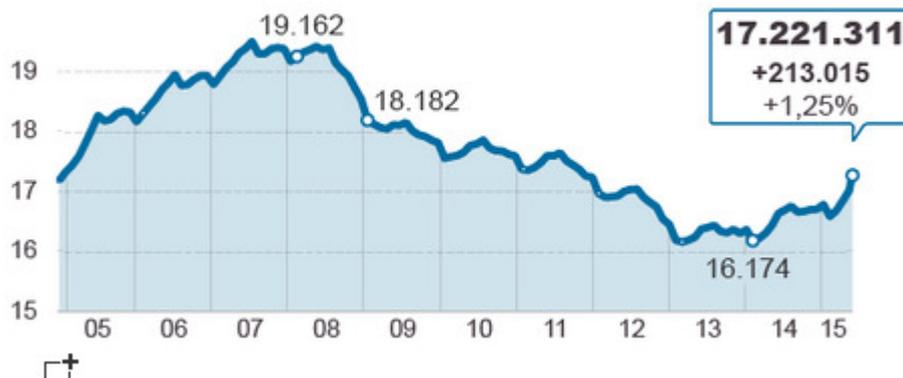
En lo referente al empleo, en el ejercicio 2014 se mantuvo el descenso del paro que comenzó en 2013, siendo la cifra de paro un 23,70%. La evolución positiva se ha mantenido a lo largo del primer semestre de 2015:



Fte.: INE

**AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL**

Miles de personas



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

EL PAÍS

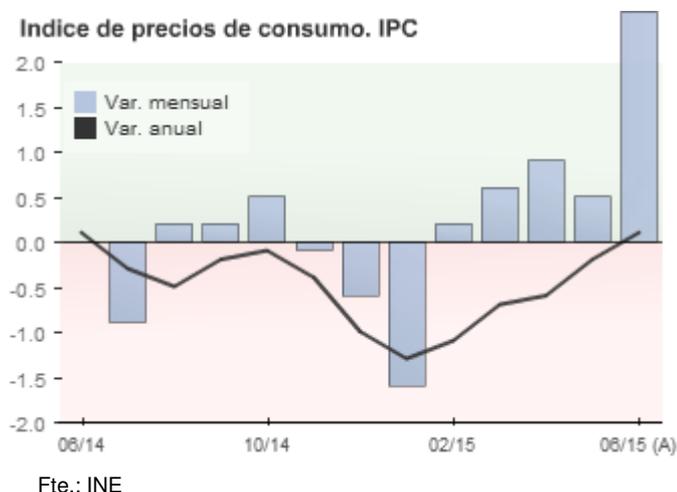
La creación de empleo se ha acelerado durante el último ejercicio y el primer semestre de 2015. Así, a fecha de mayo de 2015, la Seguridad Social acabó con 213.015 afiliados más, un 1,25% más sobre abril que elevó la cifra total hasta los 17.221.310 cotizantes. Fue el mejor mes en la serie histórica del instituto público desde julio 2005. También el paro acabó con un dato histórico: 117.895 desempleados menos son la mayor caída de un mayo en la serie. Los buenos datos conviven todavía con un alto número de parados: 5,4 millones registrados (dato INE). Además, en el empleo creado siguen teniendo un alto peso los contratos temporales (92,1%) y el trabajo por horas (35,57%).

Este descenso ha venido en gran parte, de la mano de una mejora de la construcción, la rama de actividad más castigada de la crisis. En un año, este sector ha recuperado 118.500 empleos. Y lo ha hecho, sobre todo por la obra pública, pues de estos nuevos puestos de trabajo, casi 75.000 están muy vinculados a esta actividad, según los datos que divulgados por el Instituto Nacional de Estadística. El resto de ocupados procede de la construcción de viviendas, más unido a la iniciativa privada que la obra civil.

La deuda pública alcanzaba, al cierre del primer trimestre de 2015, el 98% de PIB, que supone la cifra más alta en la historia del país. Ha aumentado un 0,3% en los primeros con respecto a la registrada al cierre de 2014. Este incremento mucho más moderado que el de los ejercicios anteriores, se debe a las medidas de contención adoptadas, dentro del marco de la Unión Europea.

En cuanto al déficit público, la cifra del año 2014 se situó en el 5,7% (5,8% contando las ayudas a la Banca) para el conjunto de todas las administraciones, cumpliendo con el objetivo previsto por la Comisión Europea, 5,8%. Aún así, no se debe perder de vista el objetivo fijado por la Comisión Europea del 4,2% para el año 2015, hasta llegar al 3% en el año 2016. España deberá hacer un duro ajuste para poder llegar a dicho objetivo.

El IPC de España en el 2014 se situó en el -1,4%, lo que supone la tasa anual más baja de la serie histórica. El descenso de los precios, se debió a la caída del petróleo, así como a que se encadenaron varios años con niveles de consumo bajo, aunque al alza desde el segundo semestre de 2014. Aun así las empresas de muchos sectores están reaccionando con precios contenidos para ganar cuota. Durante el primer semestre de 2015, se ha mantenido esta ligera alza en los precios, situando el IPC en un 0,1%, debido al incremento de los precios de la electricidad y de los alimentos y bebidas no alcohólicas:



El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha vuelto a elevar en junio de 2015, su previsión de crecimiento de la economía española. El organismo que dirige Christine Lagarde espera que el producto interior bruto (PIB) crezca un 3,1% este año y un 2,5% el próximo, según ha desvelado en una declaración al término de la misión que prepara el informe anual del FMI sobre España. Corrige así unas previsiones (hechas en abril 2015) que hasta ahora habían sido muy conservadoras, y se sitúa incluso por encima de la previsión del Gobierno para este año, que oficialmente es del 2,9%.

Aunque todavía quede mucho camino por recuperar la plena actividad económica en España, la recuperación es ya un hecho y así lo confirma la revisión de previsiones, pues es la octava vez consecutiva que el FMI revisa al alza sus previsiones sobre España. En abril pasado, el FMI preveía un crecimiento del 2,5% para este año y del 2% para el próximo.

En cuanto a la zona euro, la previsión era del 1,5% y 1,6% para los años 2015 y 2016, mejorando en 0,3% y 0,2% las previsiones realizadas a cierre del ejercicio 2014.

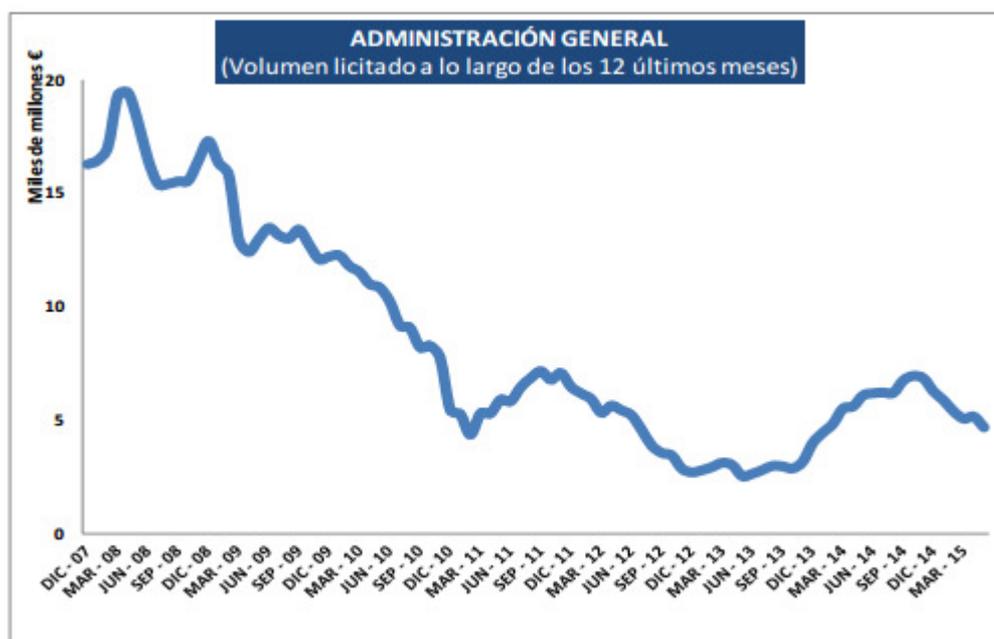
Además del mercado nacional. Grupo SANJOSE también está presente en los mercados de Oriente Medio, América del Sur y Asia. A cierre del primer semestre del ejercicio 2015, el volumen de negocio exterior se sitúa en el 58% de la cifra total de negocios del grupo frente al 57% del ejercicio 2014.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene sus previsiones de crecimiento mundial en un 3,3% para 2015 y eleva una décima, hasta el 3,8%, las de 2016, en un escenario "desigual" en el que las economías avanzadas recuperan impulso y las emergentes se desaceleran.

Aún así, La previsión de crecimiento para el año 2015 a cierre de 2014 según el FMI era de 3,3% para Oriente Medio (2,6% tras la previsión del primer semestre de 2015); 1,3% para América del Sur (0,5 % tras la previsión del primer semestre de 2015) y 6,3% para la India (7,5% tras la previsión del primer semestre de 2015). Estas previsiones ponen de manifiesto la acertada política de internacionalización del Grupo SANJOSE.

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..

El principal mercado nacional en el que opera el Grupo, la construcción, continúa muy afectados por la crisis, si bien hay indicios de la recuperación económica del país que empiezan a percibirse. En el año 2014 la licitación de la obra pública se situó en los 13.111 millones de euros (datos SEOPAN), lo que significa un aumento del 43,4% con respecto al año 2013 (9.142 millones de euros). Durante el primer semestre de 2015, se ha mantenido un volumen parecido a 2014, con una ligera disminución (5,1 frente 5,9 millones para los datos acumulados a mayo de 2015 y 2014 –datos SEOPAN-). Aunque el dato es positivo, se aleja mucho de la cifras de los años de bonanza (46.690 millones de euros hubo en el ejercicio 2006):



Fte.: SEOPAN

Grupo SANJOSE desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado 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 un cartera de 2.024 millones de euros, asegurando su futuro tanto a corto, con la ejecución de obra, como a largo plazo, con proyectos de concesiones y energía que aportarán ingresos recurrentes.

## 2.2. Principales magnitudes del GRUPO

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015:

### Balance de situación consolidado de gestión

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Dic. 14		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	19.555	2,0%	20.311	0,8%	-3,7%
Inmovilizado material	47.412	4,9%	51.955	2,2%	-8,7%
Inversiones inmobiliarias	7.807	0,8%	3.882	0,2%	101,1%
Inversiones en empresas asociadas	68.010	7,1%	59.552	2,5%	14,2%
Activos financieros no corrientes	160.329	16,7%	171.441	7,1%	-6,5%
Activos por impuestos diferidos	45.304	4,7%	50.539	2,1%	-10,4%
Fondo de comercio de consolidación	9.984	1,0%	9.984	0,4%	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>358.401</b>	<b>37,4%</b>	<b>367.664</b>	<b>15,3%</b>	<b>-2,5%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0,0%	1.432.728	59,6%	
Existencias	103.222	10,8%	77.402	3,2%	33,4%
Deudores comerciales	259.647	27,1%	241.311	10,0%	7,6%
Otros activos financieros corrientes	56.217	5,9%	82.883	3,4%	-32,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.768	18,9%	203.260	8,5%	-10,6%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>600.854</b>	<b>62,6%</b>	<b>2.037.584</b>	<b>84,7%</b>	<b>-70,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>959.255</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.405.248</b>	<b>100,0%</b>	<b>-60,1%</b>

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Dic. 14		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	47.762	5,0%	18.243	0,8%	161,8%
Intereses minoritarios	22.689	2,4%	24.302	1,0%	-6,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO DE GESTIÓN</b>	<b>70.451</b>	<b>7,3%</b>	<b>42.546</b>	<b>1,8%</b>	<b>65,6%</b>
Provisiones a largo plazo	18.265	1,9%	20.799	0,9%	-12,2%
Deuda financiera no corriente	415.961	43,4%	373.386	15,5%	11,4%
Instrumentos financieros derivados	1.306	0,1%	31.697	1,3%	-95,9%
Pasivos por impuestos diferidos	33.657	3,5%	28.982	1,2%	16,1%
Otros pasivos no corrientes	4.202	0,4%	4.313	0,2%	-2,6%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>473.392</b>	<b>49,3%</b>	<b>459.177</b>	<b>19,1%</b>	<b>3,1%</b>
Pasivos vincul. con act. no corr. mantenidos para la venta	0	0,0%	1.432.728	59,6%	-100,0%
Provisiones a corto plazo	33.318	3,5%	42.925	1,8%	-22,4%
Deuda financiera corriente	45.381	4,7%	76.364	3,2%	-40,6%
Deudas con sociedades vinculadas	2.395	0,2%	1.766	0,1%	35,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	334.318	34,9%	349.743	14,5%	-4,4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>415.412</b>	<b>43,3%</b>	<b>1.903.526</b>	<b>79,1%</b>	<b>-78,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.NETO</b>	<b>959.255</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.405.248</b>	<b>100,0%</b>	<b>-60,1%</b>

- **Patrimonio Neto de Gestión:** Se ha incorporado bajo este epígrafe la cifra de 101,3 millones de euros correspondiente al préstamo participativo de Grupo Empresarial San José, S.A., siendo esta reclasificación la única diferencia entre este balance de gestión y el balance contenido en los estados financieros resumidos consolidados de Grupo SANJOSE a 30 de junio de 2015.

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión:

Datos en Miles de Euros			
	Grupo SANJOSE		
	Jun. 15	Jun. 14	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	268.016	208.419	28,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	29.399	14.579	101,7%
Margen EBITDA	11,0%	7,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	24.941	9.610	159,5%
Margen EBIT	9,3%	4,6%	
Resultado antes de impuestos	4.647	13.553	-65,7%
Impuesto de sociedades	-3.367	-4.610	-27,0%
Rdo. después de impuestos de activ. continuadas	1.280	8.943	-85,7%
Rdo. después de impuestos de activ. interrumpidas	0	-43.869	-
Resultado del periodo	1.280	-34.926	-
<b>Cartera (en millones de euros)</b>	<b>2.024</b>	<b>2.955</b>	<b>-31,5%</b>

## Cifra de Negocios:

El importe neto de la cifra de negocios (INCN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 se sitúa en 268 millones de euros, experimentando un aumento del 28,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la mayor contribución de las obras internacionales, principalmente en Emiratos Árabes e India, y por otro lado, debido al incremento que se registra en el área de Concesiones y Servicios por el efecto positivo derivado de la puesta en servicio definitiva e inicio de la fase concesional de los hospitales de Santiago de Chile.

La distribución de la cifra de negocios por actividades es la siguiente:

Datos en Miles de Euros					
INCN por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun. 14		Variac.(%)
Construcción	218.027	81%	175.380	84%	24,3%
Inmob.y desarr.urbanísticos	13.675	5%	15.909	8%	-14,0%
Energía	6.312	2%	4.992	2%	26,5%
Concesiones y servicios	27.894	10%	21.812	10%	27,9%
Ajustes de consolidación y otros	2.108	1%	-9.672	-5%	
<b>TOTAL</b>	<b>268.016</b>		<b>208.419</b>		<b>28,6%</b>

Un periodo más, se constata la buena marcha del mercado internacional, con un aumento de su cifra de negocios del 47,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El 58% de la cifra de negocio del Grupo SANJOSE se genera en mercados internacionales.

En el mercado nacional la facturación muestra un crecimiento del 10,1%, representando el 42% de la cifra de negocio del Grupo.

Datos en Miles de Euros

INCEN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun. 14		Variac.(%)
Nacional	112.583	42%	102.287	49%	10,1%
Internacional	155.433	58%	106.132	51%	46,5%
<b>TOTAL</b>	<b>268.016</b>		<b>208.419</b>		<b>28,6%</b>

## Resultados:

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** de Grupo SANJOSE correspondiente al 30 de junio de 2015 asciende a 29,4 millones de euros, con un margen del 11% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

Se aprecia un aumento del 4% en la rentabilidad sobre las ventas, dicho incremento de EBITDA se justifica por la mejoría generalizada en todas las actividades de Grupo SANJOSE, con incrementos especialmente significativos en las líneas de actividad de Construcción y de Concesiones y Servicios.

El detalle del EBITDA correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 por actividades, es el siguiente:

Datos en Miles de Euros

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun. 14		Variac.(%)
Construcción	13.130	45%	6.966	48%	88,5%
Inmob.y desarr.urbanísticos	5.262	18%	5.010	34%	5,0%
Energía	1.724	6%	1.064	7%	62,0%
Concesiones y servicios	10.682	36%	1.150	8%	828,9%
Ajustes de consolidación y otros	-1.399	-5%	389	3%	
<b>TOTAL</b>	<b>29.399</b>		<b>14.579</b>		<b>101,7%</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** del Grupo SANJOSE correspondiente al 30 de junio de 2015 asciende a 24,9 millones de euros, representando un margen de 9,3% con respecto a la cifra de negocio, frente a los 9,6 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Resultado después de impuestos** del Grupo SANJOSE para el primer semestre de 2015, **se sitúa en un beneficio de 1,3 millones de euros.**

## Patrimonio neto

El patrimonio neto del Grupo SANJOSE al 30 de junio de 2015 se sitúa en un importe de 70,4 millones de euros, siendo la principal variación con respecto al importe mostrado en diciembre de 2014 la correspondiente a los resultados habidos en el periodo y los ajustes en valoración como consecuencia de la liquidación de los instrumentos derivados que había en Chile a cierre del ejercicio 2014. El Grupo SANJOSE tiene concedido un préstamo participativo de 101,3 millones de euros, que garantiza la situación de equilibrio patrimonial.

La evolución bursátil y otra información sobre la acción pueden consultarse en la nota 9 del presente informe.

## Cartera

La cartera de Grupo SANJOSE, que indica el negocio contratado a futuro por el Grupo, asciende al 30 de junio de 2015 a una cifra de 2.024 millones de euros, lo cual representa un descenso del 3,5% con respecto a la de la misma fecha del ejercicio 2015 (2.955 millones de euros).

## CARTERA DEL GRUPO

Datos en Millones de Euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun.14		Variac.(%)
<b>Construcción</b>	<b>966</b>	<b>48%</b>	<b>1.117</b>	<b>38%</b>	<b>-13,5%</b>
-Obra civil	256	13%	346	12%	-26,0%
-Edificación no residencial	668	33%	722	24%	-7,5%
-Edificación residencial	39	2%	39	1%	-0,1%
-Industrial	4	0%	10	0%	-63,6%
<b>Energía</b>	<b>716</b>	<b>35%</b>	<b>672</b>	<b>23%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Concesiones y servicios</b>	<b>342</b>	<b>17%</b>	<b>1.165</b>	<b>39%</b>	<b>-70,7%</b>
-Mantenimiento	43	2%	27	1%	61,9%
-Concesiones	298	15%	1.139	39%	-73,8%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>2.024</b>	<b>100%</b>	<b>2.955</b>	<b>100%</b>	<b>-31,5%</b>

Datos en Millones de Euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun.14		Variac.(%)
<b>Nacional</b>	<b>998</b>	<b>49%</b>	<b>885</b>	<b>30%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Internacional</b>	<b>1.026</b>	<b>51%</b>	<b>2.070</b>	<b>70%</b>	<b>-50,4%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>2.024</b>		<b>2.955</b>		<b>-31,5%</b>

Datos en Millones de Euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 15		Jun.14		Variac.(%)
<b>Cliente público</b>	<b>1.279</b>	<b>63%</b>	<b>2.244</b>	<b>76%</b>	<b>-43,0%</b>
<b>Cliente privado</b>	<b>745</b>	<b>37%</b>	<b>711</b>	<b>24%</b>	<b>4,8%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>2.024</b>		<b>2.955</b>		<b>-31,5%</b>

### 2.3. Evolución del Grupo por segmentos

#### Construcción

Esta línea de actividad ha generado unos ingresos de 218 millones de euros durante el primer semestre de 2015, lo que representa un aumento del 24,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento se debe en su mayor parte a la contribución de las obras en mercados internacionales (Emiratos Árabes e India).

El EBITDA del periodo a 30 de junio de 2015 se sitúa en 13,1 millones de euros frente a los 7 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 88,5%.

El EBITDA supone un 6% sobre la cifra ventas frente al 2,6 % registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Datos en Miles de Euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 15	Jun. 14	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	218.027	175.380	24,3%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	13.130	6.966	88,5%
Margen EBITDA	6,0%	2,6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	11.789	3.126	277,1%
Margen EBIT	5,4%	0,2%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	12.614	1.732	628,4%
<b>Cartera (en millones de euros)</b>	<b>966</b>	<b>1.117</b>	<b>-13,5%</b>

A 30 de junio de 2015, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 966 millones de euros.

El detalle de la cifra de negocios de esta línea de actividad del Grupo SANJOSE, atendiendo a las principales tipologías 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	6.810	7%	9.650	8%	16.461	8%
Edificación no residencial	77.345	84%	110.837	88%	188.182	86%
Edificación residencial	1.780	2%	5.956	5%	7.736	4%
Industrial	5.648	6%	0	0%	5.648	3%
<b>TOTAL</b>	<b>91.583</b>	<b>42%</b>	<b>126.444</b>	<b>58%</b>	<b>218.027</b>	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional correspondiente al 1S-2015 se sitúa en 126,4 millones de euros, con un aumento del 38% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, y en la actualidad supone un 58% del total de esta línea de actividad (en el ejercicio anterior suponía un 52%).

Se prevé que esta tendencia continúe en los próximos ejercicios debido al marcado componente internacional de la cartera contratada, unido al importante volumen de licitación internacional en proyectos relevantes en los que SANJOSE Constructora está participando a través de sus diferentes sucursales y filiales en más de veinte países.

## Inmobiliaria

La cifra de negocios correspondiente al 30 de junio de 2015 para Grupo SANJOSE se sitúa en 13,6 millones de euros.

El EBITDA en el ejercicio asciende a 5,3 millones de euros, y supone un margen del 38,5% sobre la cifra de negocio, mejorando con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El EBIT se sitúa en 4,7 millones de euros, con un margen del 34,3 %.

La buena marcha de las actividades de promoción residencial que Grupo SANJOSE viene desarrollando en Perú, producen que el resultado antes de impuestos mejore un 11,8% con respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Datos en Miles de Euros

<b>INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS</b>	<b>Grupo SANJOSE</b>		
	<b>Jun. 15</b>	<b>Jun. 14</b>	<b>Variac.(%)</b>
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	13.675	15.907	-14,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	5.262	5.010	5,0%
Margen EBITDA	38,5%	31,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	4.686	5.288	-11,4%
Margen EBIT	34,3%	33,2%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	6.982	6.244	11,8%

## Energía

El importe neto de la cifra de negocios al 30 de junio de 2015 se sitúa en 6,3 millones de euros.

El porcentaje del EBITDA sobre las ventas de esta actividad de negocio correspondiente al 1S-2015 se sitúa en el 27,3%, en línea con el dato del mismo periodo de 2014, lo que representa estabilidad y recurrencia en esta línea de actividad.

Datos en Miles de Euros

<b>ENERGÍA</b>	<b>Grupo SANJOSE</b>		
	<b>Jun. 15</b>	<b>Jun. 14</b>	<b>Variac.(%)</b>
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	6.312	4.992	26,5%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.724	1.065	61,8%
Margen EBITDA	27,3%	22,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	705	234	201,7%
Margen EBIT	11,2%	9,5%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	288	-180	-
<b>Cartera (en millones de euros)</b>	<b>716</b>	<b>672</b>	<b>6,5%</b>

Grupo SANJOSE cuenta en esta línea de actividad con una cartera contratada de 716 millones de euros, que se materializarán como mayor actividad del Grupo en un período aproximado de 20 años.

## Concesiones y Servicios

El importe neto de la cifra de negocios al 30 de junio de 2015 se sitúa en 27,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 27,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la puesta en servicio definitiva de los hospitales de Chile, e inicio de su fase de explotación.

Análogamente el EBITDA, por el mismo efecto anterior, se ha situado en 10,6 millones euros, suponiendo un margen del 38,3% frente al 7,7% que suponía en el ejercicio anterior.

Consecuencia de la cancelación de los derivados financieros asociados a la estructura financiera de la fase de construcción del proyecto de los hospitales, se registra un resultado antes de impuestos de -10,8 millones de euros que tiene un carácter puntual, que será compensado vía ahorros de costes financieros a lo largo de la fase de explotación de la concesión y que ha sido financiado a través de la emisión de bonos realizada en marzo-2015.

Datos en Miles de Euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 15	Jun. 14	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	27.894	21.812	27,9%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	10.682	1.150	828,9%
Margen EBITDA	38,3%	7,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	8.011	1.125	612,4%
Margen EBIT	28,7%	6,3%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	-10.766	5.724	-
<b>Cartera (en millones de euros)</b>	<b>342</b>	<b>1.165</b>	<b>-70,7%</b>

A 30 de junio de 2015, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 342 millones de euros, recogiendo el efecto de la extinción de la concesión vial Rutas del Loa.

#### 2.4. Información sobre actuaciones relativas a medioambiente y personal

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

La política de recursos humanos en el Grupo consiste básicamente en mantener y contratar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaz de generar nuevas oportunidades de negocio y de ofrecer el mejor servicio al cliente.

Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad con el objetivo de mejorar los procesos y los niveles de seguridad del Grupo.

### 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.

Durante el ejercicio 2015, la posición de la deuda financiera neta ha variado de la siguiente manera:

## DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Datos en Miles de Euros

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA	Jun. 15		Dic. 14		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	56.217	24%	82.883	29%	-32,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.768	76%	203.260	71%	-10,6%
<b>Total posiciones activas</b>	<b>237.985</b>	<b>100%</b>	<b>286.143</b>	<b>100%</b>	<b>-16,8%</b>
Deuda financiera no corriente	415.961	88%	373.386	77%	11,4%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	1.306	0%	31.697	7%	-95,9%
Deuda financiera corriente (*)	47.776	10%	78.130	16%	-38,9%
<b>Total posiciones pasivas</b>	<b>465.044</b>	<b>100%</b>	<b>483.213</b>	<b>100%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>TOTAL DFN</b>	<b>227.059</b>		<b>197.070</b>		<b>15,2%</b>

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

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2015 es de 227 millones de euros frente a los 197 millones de euros del cierre de diciembre 2014.

El aumento producido en la DFN se corresponde con el efecto combinado de una reducción de la deuda del 3,8% y de una disminución de las posiciones activas del 16,8%.

En el pasado mes de marzo 2015, el Grupo realizó una emisión de bonos en el Mercado de Capitales chileno. La emisión ha permitido a Grupo SANJOSE optimizar la estructura financiera de la concesión dado que sustituyó deuda bancaria, se redujo la deuda con recurso al Grupo y se generó un excedente de fondos destinado a amortizar anticipadamente deuda corporativa en España reduciendo endeudamiento y coste financiero.

El valor total de la emisión de bonos fue de UF 6.302.000 (aproximadamente 226,9 MM €) con último vencimiento junio de 2021.

La emisión se estructuró en dos series. La serie A con un importe de 5.597.000 UFs, a un tipo de interés nominal del 2,95% y la serie B con un importe de 705.000 UFs a un tipo de interés nominal del 4%.

Con fecha 30 de junio de 2015 se ha producido el vencimiento y pago de la primera cuota del bono por importe de 35 millones de euros.

Asimismo, en el detalle de deuda financiera, se incluye la financiación de otros proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE por importe de 9,1 millones de euros a 30 de junio de 2015.

### Recursos de capital

El Grupo no espera ningún cambio material en su estructura, entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo a los recursos de capital durante el primer semestre ejercicio 2015. Por otro lado, dado que el objetivo de la entidad pasa por tratar de reducir la deuda, esto supondrá una disminución de la proporción de la misma sobre los fondos propios.

### Obligaciones contractuales futuras

Dentro de la línea residual de la actividad inmobiliaria del Grupo, existen compromisos de compra futuros de terrenos por importe de 650,1 miles de euros.

#### **4. Principales riesgos e incertidumbres**

El Grupo desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes. El Grupo 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.

##### **Riesgos operativos**

Los principales riesgos derivados de la actividad de la Sociedad, son la asunción de operaciones (ya sean de construcción, concesiones o mantenimiento) que no supongan un retorno suficiente para las inversiones realizadas, la diversidad internacional en la que actúa el Grupo y la disminución del precio de los activos inmobiliarios.

Para evitar la aceptación de proyectos no rentables, se hace un estudio individualizado de cada proyecto, en el que asegura su rentabilidad.

Así mismo, el Grupo posee un Departamento Jurídico Internacional, que analiza las posibles repercusiones de los diferentes marcos normativos en la actividad de la empresa.

Para adecuar el precio de sus activos inmobiliarios al valor de mercado, la empresa encarga a un experto independiente la valoración de los inmuebles del Grupo, asegurando que el valor que refleja de los mismos es adecuado con los precios de mercado.

#### **5. 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:** Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se ha detallado en la memoria. La Dirección Financiera del Grupo, a fin de minimizar la exposición a dicho riesgo, ha formalizado contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo que protegen a las sociedades del grupo ante futuras y previsibles subidas de tipos.

**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.

#### **6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre**

Adicionalmente, no existen otros hechos posteriores al 30 junio de 2014 que pudieran tener repercusión en el Grupo.

## **7. 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 el ejercicio 2015 y 2016 ya comentadas, y la mejora del PIB del primer semestre de este año, hace pensar que la economía nacional se comportará en el 2015 mejor que en el 2014, dentro de un marco de crecimiento contenido mundial.

El mantenimiento del nivel de licitaciones públicas en general, similar al de 2014, junto con la espera de un mejor comportamiento en el sector privado, apoyado en la perspectivas macroeconómicas de mejora de la economía, tanto a nivel nacional como internacional, son argumentos positivos de cara al futuro de la construcción, actividad principal del Grupo.

De acuerdo con la encuesta de coyuntura de la exportación realizada por el Ministerio de Economía y Hacienda correspondiente al último trimestre del 2014, la opinión de las empresas encuestadas con respecto a la evolución de su cartera de pedidos actual ha mejorado en el último ejercicio, así como las expectativas de carteras a doce meses. En las previsiones a un año, los países que una mayor proporción de las empresas exportadoras españolas considera como sus principales destinos vuelven a ser Alemania (39,0%) y Francia (36,2%). Por ello, en el área internacional el Grupo SANJOSE seguirá diversificándose geográficamente y por línea de negocio intentando potenciar las oportunidades de negocio en el extranjero.

De acuerdo con esta tendencia internacional, en el ejercicio 2013 se entregaron y pusieron en funcionamiento los Hospitales de Chile, en los que se explotarán los servicios no sanitarios durante 15 años, lo que aportará ingresos recurrentes durante todo ese periodo.

Así mismo, durante el primer semestre de 2015, el Banco de Desarrollo de los Estados de África Central (BDEAC) ha adjudicado a SANJOSE las obras de rehabilitación y renovación de su sede central en Brazzaville, capital de la República del Congo. Esta adjudicación refuerza el crecimiento del Grupo en el país, donde actualmente está construyendo el nuevo Ministerio del Interior. La Sede Central del BDEAC está situada en la avenida principal de Brazzaville, ocupa una superficie aproximada de 8.000 m<sup>2</sup>. El proyecto contempla la restauración y modernización de las fachadas, el cambio de las todas instalaciones técnicas, diversas mejoras interiores que trasformarán los despachos actuales del complejo en un "open space" más funcional y la readecuación de la urbanización del complejo. Las obras supondrán una inversión de 22,2 millones de dólares y tienen un plazo de ejecución de 30 meses.

Adicionalmente el Grupo SANJOSE, ha mantenido su interés en aprovechar las oportunidades en el mercado nacional. En este contexto, se ha adjudicado a SANJOSE la ejecución de la nueva Facultad de Ciencias de la Salud y el nuevo Hospital Clínico Veterinario de Animales de Compañía y Grandes Animales, de la Universidad CEU Cardenal Herrera, que se construirán en el Campus de Alfara del Patriarca (Valencia). Ambos proyectos supondrán una inversión de 25 millones de euros. El plazo de ejecución del nuevo edificio de la Facultad de Ciencias de la Salud es de 16 meses, mientras que las obras del nuevo Hospital Clínico Veterinario finalizarán en 8 meses. Los nuevos edificios supondrán un salto cualitativo importante para la Universidad, aportando espacios más adecuados para el desarrollo del trabajo académico e investigador.

Así mismo, el Ministerio de Fomento ha adjudicado en el primer semestre del ejercicio 2015, a la UTE formada por SANJOSE y "PROBISA Vías y Obras", la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación de los sectores de Lorca y Murcia de las carreteras de titularidad estatal. El contrato contempla un importe de 18,66 millones de euros por 4 años (2015 - 2018) y prorrogables 2 años más.

Durante el primer semestre de 2015, el Grupo SANJOSE ha ascendido al puesto 164 en el ranking mundial de la publicación especializada "Engineering News-Record" (ENR) "Top 250 International Contractors", el ranking de los principales grupos de construcción e ingeniería más internacionalizados del mundo, que anualmente elabora ENR. Esta clasificación de la revista estadounidense es una referencia mundial en el sector constructor, y es aceptada por las autoridades gubernamentales de varios países como condición sine qua non para ser precalificado en muchas licitaciones.

También durante el 2015, el edificio Lanzadera Universitaria de Centros de Investigación Aplicada (LUCIA) de la Universidad de Valencia (UVA), construido por el Grupo SANJOSE, ha sido certificado como el más sostenible de Europa y segundo de todo el mundo. El edificio LUCIA de la UVA, levantado en el Campus Miguel Delibes, ha obtenido la máxima puntuación de la certificación Leed Platinum de un edificio de nueva construcción.

Por otra parte, también consiguió el premio EnerAgen (Asociación de Agencias Españolas de Gestión de la Energía) en la categoría de edificación. El jurado valoró la calidad del proyecto y destacó que es un edificio ejemplar de consumo energético casi nulo y cero emisiones de CO<sub>2</sub>.

El Grupo seguirá trabajando en la misma dirección, buscando potenciar su presencia nacional, así como escrutando posibilidades de negocio en nuevos países donde establecerse. En cualquier caso, por todo lo anterior es previsible el aumento del peso internacional en la cifra de negocio del Grupo.

No se estima, con base en la información disponible a la fecha, que el Grupo SANJOSE vaya a enfrentarse a situaciones de riesgo y/o incertidumbre sustancialmente distintas a las ya habidas en el ejercicio 2014.

## **8. 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 ha desarrollado diversos proyectos durante 2013, lo que nos permite adaptarnos a los requisitos de nuestros clientes, ofreciendo soluciones técnicas innovadoras a sus necesidades.

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:

<b>Empresa</b>	<b>Tipo certificado</b>	<b>Nº Certificado</b>
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. 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.

Entre 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. Durante el ejercicio 2014, el Grupo SANJOSE consolidó el cierre técnico-económico de varios proyectos desarrollados en 2013. Durante el primer semestre del ejercicio 2015, el Grupo se encuentra ejecutando, dentro del marco de la realización de la obra "Proyecto de Modernización de la infraestructura hidráulica en el Canal Principal de la Zona Regable del Genil. Cabra, en el término municipal de Genil (Córdoba)", actuaciones encaminadas a la limpieza de los lodos del canal mediante Equipos Estructuradores Moleculares Sónicos, modelo campana, que mejoran la hidratación de los lodos permitiendo que estos sean más fácilmente bombeados, con un menor consumo de agua.

Durante el 2015 se está intentando potenciar el desarrollo de proyectos tecnológicos en el marco de expansión internacional en el que se mueve el Grupo, dada la contracción de la inversión nacional en el campo de la investigación. Así mismo, se espera una reactivación de la cartera de proyectos para el ejercicio 2016.

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, contamos 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.

Dentro del marco de colaboración con entidades u organismos públicos de investigación, es reseñable la estrecha colaboración que se mantiene con el “Departamento de Ingeniería Civil de Tecnología de la Construcción de la Universidad Politécnica de Madrid”. De igual forma destacar los convenios de colaboración suscritos con otras Universidades.

## 9. Adquisición y enajenación de operaciones propias

El Grupo SANJOSE no tenía acciones en autocartera a 30 de Junio de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2015.

## 10. 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:

	2015 <i>hasta el 30/06</i>	2014
Capitalización *		
<i>(miles de euros)</i>	59.824	53.321
Nº de acciones		
<i>(x 1.000)</i>	65.026	65.026
Último precio período		
<i>(euros)</i>	0,92	0,82
Precio máximo período		
<i>(euros)</i>	1,38	1,49
Precio mínimo período		
<i>(euros)</i>	0,79	0,66
Volumen		
<i>(miles de acciones)</i>	22.185	24.338
Efectivo		
<i>(miles de euros)</i>	23.724	27.544

\* 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

Como consecuencia de las condiciones adoptadas en el marco contractual de la financiación correspondiente al préstamo sindicado en España, existen limitaciones al reparto de dividendos.