

**Grupo Empresarial
San José, S.A. y
Sociedades
Dependientes**

Informe de Revisión Limitada

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión intermedio correspondientes al
periodo de seis meses terminado el 30
de junio de 2020

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Grupo Empresarial San José, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Empresarial San José, S.A. (en adelante "la Sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante "el Grupo"), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.8 adjunta, que describe una incertidumbre relacionada con los efectos que la situación de crisis del COVID 19 pudiese llegar a producir en las futuras operaciones del Grupo. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Adicionalmente, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

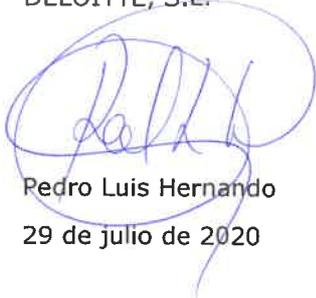
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Empresarial San José, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Grupo Empresarial San José, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Pedro Luis Hernando

29 de julio de 2020

Grupo Empresarial San José, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
consolidado correspondientes al período de
seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSÉ, S.A. y Sociedades Dependientes
Balance de Situación resumido consolidado a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-6-2020	31-12-2019	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30-6-2020	31-12-2019
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible	6	16.959	17.577	Capital social		1.951	1.951
Fondo de comercio de consolidación	6.1	9.984	9.984	Prima de emisión		155.578	155.578
Inmovilizado material	7	75.843	76.948	Reservas		(143.292)	(196.736)
Inversiones inmobiliarias	8	8.767	9.542	Reservas en sociedades consolidadas		169.042	59.712
Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	9.1	19.927	20.295	Diferencias de conversión		(53.582)	(47.564)
Instrumentos de patrimonio		19.927	20.295	Ajustes en patrimonio por valoración		260	232
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	16.158	51.294	Resultado del ejercicio		7.551	162.774
Instrumentos de patrimonio		2.580	2.329	Total Fondos Propios		137.508	135.947
Créditos a terceros		13.008	48.068	Intereses de accionistas minoritarios		26.605	27.123
Otros activos financieros		570	897	TOTAL PATRIMONIO NETO	11	164.113	163.070
Activos por impuestos diferidos		34.658	34.462				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		182.296	220.102	PASIVO NO CORRIENTE:			
				Provisiones a largo plazo	12	43.653	44.774
				Deudas a largo plazo	13	110.875	133.002
				Obligaciones y otros valores negociables		-	32.995
				Deudas con entidades de crédito		15.567	5.447
				Otros pasivos financieros		95.308	94.560
				Pasivo por impuestos diferidos		23.599	24.261
				Periodificaciones a largo plazo		815	864
				TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		178.942	202.901
				PASIVO CORRIENTE:			
				Provisiones a corto plazo	12	33.302	32.932
				Deudas a corto plazo	13	49.466	55.951
				Obligaciones y otros valores negociables		30.269	32.653
				Deudas con entidades de crédito		15.797	18.170
				Otros pasivos financieros		3.400	5.128
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas	17	241	-
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		504.492	539.634
				Proveedores		356.147	380.921
				Acreedores varios		19	4.463
				Personal, remuneraciones pendientes de pago		5.782	6.133
				Administraciones Públicas acreedoras		21.872	14.300
				Anticipos de clientes	9.3	120.672	133.817
				Periodificaciones a corto plazo		5.944	5.784
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		593.445	634.301
ACTIVO CORRIENTE:				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		936.500	1.000.272
Existencias	10	97.310	109.879				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		346.508	350.634				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.3	296.023	310.944				
Clientes empresas del Grupo y asociadas	17	2.407	3.243				
Deudores varios		2.757	2.602				
Administraciones Públicas deudoras		45.321	33.845				
Inversiones en empresas Grupo y asociadas	17	349	1.129				
Inversiones financieras a corto plazo	9.2	59.173	81.632				
Periodificaciones a corto plazo		3.556	3.851				
Efectivo y otros activos líquidos equivalente		247.308	233.045				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		754.204	780.170				
TOTAL ACTIVO		936.500	1.000.272				

Las Notas Explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2020.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSÉ, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

(Euros)

	Nota	30-6-2020	30-6-2019
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	5	438.706	440.068
Variación de existencias de productos terminados y en curso	10	(1.717)	2.396
Aprovisionamientos		(300.092)	(302.620)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(87.451)	(109.941)
Trabajos realizados por otras empresas		(211.120)	(193.045)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		(1.521)	366
Otros ingresos de explotación		8.845	8.603
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		8.845	8.603
Gastos de personal		(66.385)	(66.652)
Otros gastos de explotación		(61.585)	(53.233)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por op.comerciales		(7.128)	(661)
Otros gastos de gestión corriente		(54.457)	(52.572)
Amortización del inmovilizado	6,7 y 8	(4.729)	(5.590)
Imputac de subvenc de inmovil no financiero y otras		25	-
Exceso de provisiones		851	14
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	7 y 8	(15)	(58)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.904	22.928
Ingresos financieros	16.2	3.592	6.060
Gastos financieros		(5.307)	(9.704)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(75)	22
Diferencias de cambio		1.526	691
Ajuste por inflación en economías hiperinflacionarias	2.3	(1.478)	(612)
Deterioro y resultado por enajenación de instr.financieros	9.1 y 9.2	(516)	118
RESULTADO FINANCIERO		(2.258)	(3.425)
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	9.1	(259)	(508)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11.387	18.995
Impuestos sobre Sociedades	15	(3.937)	(4.147)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		7.450	14.848
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		(101)	1.845
RESULTADO DEL EJERCICIO [Beneficio]		7.551	13.003

Las Notas Explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSÉ, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Miles de euros)

	Nota	30/06/2020	30/06/2019
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		7.450	14.848
Ingresos y gastos imputados directamente a PN		(6.438)	(1.248)
-Por cobertura de flujos de efectivo		3	(18)
-Por diferencias de conversión		(6.451)	(1.269)
-Otros		27	44
-Efecto impositivo		(17)	(5)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		31	37
-Por cobertura de flujos de efectivo		68	78
-Por diferencias de conversión		-	-
-Otros		(25)	(29)
-Efecto impositivo		(12)	12
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS CONSOLIDADOS		1.043	13.637
a) Atribuidos a la Sociedad dominante		1.561	14.357
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(518)	(720)

Las Notas 1 a 18 de las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSÉ, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019.

(Miles de Euros)

	Nota	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras Rvas. Sociedad Dominante	Rvas.en Soc.Consolidadas		Dif.de conversión	Ajustes al patrimonio	Pérdidas y ganancias	Total PN atribuido a la Soc.dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto Total
						En Soc.del Grupo	En Soc. asociadas						
Saldo al 31 de diciembre de 2018		1.951	155.578	263	(197.489)	47.325	(321)	(51.053)	154	13.198	(30.394)	24.262	(6.132)
Distribución del resultado del ejercicio 2018:													
-A reservas		-	-	-	490	12.620	88	-	-	(13.198)	-	-	-
-A pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(449)	(449)
Ingresos y gastos reconocidos 1S-2019		-	-	-	-	-	-	1.319	35	13.003	14.357	(720)	13.637
Saldo al 30 de junio de 2019		1.951	155.578	263	(196.999)	59.945	(233)	(49.734)	189	13.003	(16.037)	23.093	7.056
Distribución del resultado del ejercicio 2018:													
-A pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(597)	(597)
Variación del perímetro de consolidación		-	-	-	-	(2.624)	2.624	-	-	-	-	99	99
Otros movimientos de patrimonio neto		-	-	-	-	1.321	(1.321)	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos 2S-2019		-	-	-	-	-	-	2.170	43	149.771	151.984	4.528	156.512
Saldo al 31 de diciembre de 2019		1.951	155.578	263	(196.999)	58.642	1.070	(47.564)	232	162.774	135.947	27.123	163.070
Distribución del resultado del ejercicio 2019:													
-A reservas		-	-	127	53.317	113.485	(4.155)	-	-	(162.774)	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos 1S-2020		-	-	-	-	-	-	(6.018)	28	7.551	1.561	(518)	1.043
Saldo al 30 de junio de 2020		1.951	155.578	390	(143.682)	172.127	(3.085)	(53.582)	260	7.551	137.508	26.605	164.113

Las Notas 1 a 18 de las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado correspondiente al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSÉ, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS SEMESTRALES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

	Nota	A 30 de junio de 2020	A 30 de junio de 2019
Recursos generados por operaciones:			
(+) Resultado antes de impuestos		11.387	18.995
(+) Dotación a la amortización		4.729	5.590
(+/-) Variación provisiones de explotación		7.721	267
(-) Ingresos financieros		(3.592)	(6.060)
(+) Gastos financieros		5.307	9.704
(+/-) Diferencias de cambio		(48)	(79)
(+/-) Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros y otros		75	(22)
(+/-) Resultado de entidades valoradas por el método de participación		259	508
(+/-) Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		516	(118)
(+/-) Otras ganancias o pérdidas		(621)	(3.651)
Total Recursos generados por operaciones		25.733	25.134
Ajuste por otros resultados:			
(-) Impuesto sobre beneficios pagado en el ejercicio		(3.516)	(2.419)
(+/-) Variación del capital corriente operativo			
<u>Activo circulante operativo</u>			
a) (Incremento) / Disminución de existencias		1.131	3.163
b) (Incremento) / Disminución de deudores u otras cuentas a cobrar		(13.817)	(57.723)
c) (Incremento) / Disminución Otros Activos No Financieros corrientes		-	553
<u>Pasivo circulante operativo</u>			
a) Incremento / (Disminución) de Acreedores Comerciales		(9.670)	7.947
b) Incremento / (Disminución) de Otros Pasivos No Financieros corrientes		-	532
(+/-) Otros cobros/(pagos) por operaciones de explotación		(3.496)	(270)
1. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES		(3.635)	(23.083)
Inversiones:			
(-) Inmovilizado intangible		(3)	(702)
(-) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		(1.290)	(3.016)
(-) Participaciones financieras y otros activos financieros		(293)	(5.481)
Total Inversiones		(1.586)	(9.199)
Dividendos cobrados		-	-
Desinversiones:			
(+) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	367
(+) Participaciones financieras y otros activos financieros		58	268
Total Desinversiones		58	635
Otros cobros / (pagos) por operaciones de inversión		50.563	25.233
2. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES		49.035	16.669
Dividendos pagados		-	(449)
Incremento / (Disminución) del endeudamiento financiero:			
No corriente		(25.321)	(56.176)
Corriente		10.017	(1.053)
		(35.338)	(55.123)
Intereses netos:			
Cobrados		(1.432)	(1.474)
Pagados		1.976	3.596
		(3.408)	(5.070)
Otros cobros / (pagos) por operaciones de financiación		-	1
3. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN		(26.753)	(58.098)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(4.384)	3.423
FLUJOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO		14.263	(61.089)

SALDO INICIAL DE TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		233.045	283.434
Movimiento habido en el ejercicio		14.263	(61.089)
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		247.308	222.345

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

Grupo Empresarial San José, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Semestrales Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2020.

1. Actividad del Grupo

“Grupo Empresarial San José, S.A.” (en lo sucesivo “la Sociedad Dominante”), de duración indefinida, se constituyó el 18 de agosto de 1987, mediante escritura otorgada en Pontevedra ante el notario de la misma D. Rafael Sanmartín Losada, bajo el número 1539 de Protocolo.

En la Junta General de Accionistas Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad de fecha 17 de junio de 2008 se acordó el cambio de denominación social, pasando de la denominación anterior de “Udra, S.A.” a la de “Grupo Empresarial San José, S.A.”, habiéndose formalizado mediante escritura de fecha 17 de julio de 2009.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra en el folio 88 del Libro 586 de Sociedades, inscripción 1ª de la hoja número 8119. Tiene asignado el C.I.F. número A-36.046.993.

Su domicilio social radica en Pontevedra, calle Rosalía de Castro, número 44.

Actividades

Las actividades que desarrollan la Sociedad Dominante y sus participadas (Grupo SANJOSE) se clasifican en las siguientes unidades de negocio:

1. Promoción de toda clase de edificaciones de carácter inmobiliario.
2. Realización de toda clase de obra pública o privada, principalmente edificaciones, redes de comunicación vial y obras hidráulicas.
3. Compraventa, administración, explotación y cualquier otra operación análoga de toda clase de bienes inmuebles, rústicos o urbanos.
4. El arrendamiento de toda clase de bienes.
5. Diseño, construcción y gestión de instalaciones eléctricas y de energías renovables.
6. Almacenamiento, distribución, compraventa e importación de productos manufacturados.
7. Gestión y reclutamiento de personal para empresas, asociaciones u organismos de toda índole.
8. Estudio, diseño, desarrollo y compraventa de todo tipo de componentes, productos y sistemas electrónicos, informáticos y de telecomunicaciones, acústica e imagen.
9. Mantenimiento integral de instalaciones hospitalarias, mantenimiento de quirófanos y equipos electro-médicos, fabricación y venta de sistemas integrados para quirófanos, UCI y habitación de pacientes.
10. Realización de estudios, proyectos e instalaciones de acondicionamiento por aire, calefacción, frío industrial y fontanería; compra venta o fabricación de toda clase de mecanismo relacionado con dicha actividad; representar y vender productos de otras empresas.

11. Sanidad: realización de instalaciones hospitalarias así como mantenimientos en el ámbito de la Sanidad tanto pública como privada; instalaciones y mantenimientos de electromedicina y gases.
12. Instalaciones y servicios: realización de instalaciones integrales, instalaciones eléctricas, instalaciones mecánicas, hidráulicas, proyectos llave en mano e instalaciones especiales, así como el mantenimiento de otro todo tipo de instalaciones no sanitarias como industriales, patrimonios, etc.
13. Infraestructuras y transporte: realización de estudios, proyectos e instalaciones en el ámbito de las infraestructuras y el transporte, lo que incluye aeropuertos, puertos marítimos, ferrocarriles y otro tipo de vías de comunicación.
14. Energía y Medio Ambiente: realización de estudios y proyectos enfocados tanto a la producción y venta de energía como mantenimientos industriales, tratamiento de aguas residuales, instalaciones de plantas de tratamientos de agua, y otro tipo de actividades relacionadas con el Medio Ambiente.

En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

Del mismo modo, la Sociedad Dominante podrá suscribir, comprar y por cualquier título adquirir acciones y/o participaciones sociales en otras Sociedades Anónimas y/o Limitadas, aún cuando el objeto social de las mismas no coincida con el que es propio de “Grupo Empresarial San José, S.A.”, pudiendo asimismo constituir nuevas Sociedades Anónimas o Limitadas con otras personas físicas o jurídicas, cualquiera que sea el objeto o actividad de lícito comercio que se establezca para las Sociedades de nueva creación.

Asimismo, “Grupo Empresarial San José, S.A.”, cabecera del Grupo SANJOSE, tiene como objeto fundamental la dirección y el control del conjunto de las actividades empresariales que desarrollen las sociedades en cuyo capital participa de forma significativa y duradera.

Las actividades englobadas en el Grupo SANJOSE están encabezadas por “Grupo Empresarial San José, S.A.” (sociedad holding), que a su vez participa, principalmente, en: “Constructora San José, S.A.” (actividad de construcción), “San José Energía y Medio Ambiente, S.A.” (actividad energética), “San José Concesiones y Servicios, S.A.” (actividad de servicios de mantenimiento) y “Desarrollos Urbanísticos Udra, S.A.” (desarrollos urbanísticos).

Las sociedades del Grupo cuyas actividades tienen alguna exigencia en relación a temas medioambientales, han adoptado las medidas pertinentes en relación a dichos aspectos con el objeto de cumplir con la legislación vigente al respecto. Debido a que dichas exigencias no se considera que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de éstas, no se incluyen desgloses específicos en las presentes Notas Explicativas.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados

2.1 Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de “Grupo Empresarial San José, S.A.” y Sociedades dependientes (Grupo SANJOSE o “el Grupo”) correspondientes al ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2020 y aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2020, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante “NIIF-UE”, descritos en las Notas 2 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas), teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria de las NIIF-UE, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo SANJOSE al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 29 de julio de 2020, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre del ejercicio 2020 y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual 2019. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que, debido a las características de los negocios desarrollados por el Grupo y al nivel de internacionalización existente, no existe un claro efecto de estacionalidad en el desarrollo de la actividad.

Las cuentas anuales consolidadas de "Grupo Empresarial San José, S.A." y Sociedades Dependientes fueron preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus Estados Financieros Semestrales Intermedios Resumidos siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuar éstos a las NIIF-UE.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Entrada en vigor de nuevas normas contables:

Durante el primer semestre de 2020 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2020, ya adoptadas por la Unión Europea, que en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados intermedios:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2020:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificaciones a la NIC1 y NIC8. Definición de materialidad (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones de ambas normas de cara a alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020.
Modificaciones a la NIIF 9, NIC39 y NIIF 7. Reforma de los tipos de interés de referencia. (Publicada en septiembre de 2019)	Modificaciones relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia.	1 de enero de 2020.
Modificación a la NIIF 3. Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020.

La entrada en vigor de estas normas e interpretaciones no ha supuesto impactos significativos en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

No Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4, recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 16. Arrendamientos – Mejoras de rentas (publicada en mayo de 2020)	Modificaciones para facilitar a los arrendatarios la contabilidad de las mejoras de alquiler relacionadas con el COVID-19.	1 de junio de 2020.
Modificación a la NIC 1. Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (publicada en enero del 2020)	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimación seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

En los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto de sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
3. La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
4. Las estimaciones de carácter presupuestario que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el grado de avance económico (áreas de construcción e industrial).
5. El valor de mercado de los activos inmobiliarios ha sido obtenido de las valoraciones efectuadas por expertos independientes a fecha 30 de junio de 2020. Dichas valoraciones se realizan de acuerdo al método de descuento de flujos de caja para el patrimonio en renta, y al método residual dinámico para existencias

inmobiliarias, métodos conformes con los criterios establecidos por “*The Royal Institution of Chartered Surveyors*” (RICS).

6. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de carácter indeterminado o contingentes.
7. El valor razonable de determinados activos no cotizados.
8. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
9. El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios.
10. Evaluación de la recuperabilidad de los créditos fiscales.
11. Gestión del riesgo financiero.
12. Covid-19 (véase Nota 2.8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (*al alza o a la baja*) al cierre del ejercicio o en ejercicios posteriores, lo que se haría, en el caso de que fuera preciso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios afectados, tal y como se establece en la NIC 8.

Durante el primer semestre de 2020 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en el cierre de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

2.3 Moneda

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados se presentan en euros, por ser ésta la moneda funcional del principal entorno económico en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4.13 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

El detalle de los principales tipos de cambio de cierre y medios del período utilizados en el proceso de elaboración de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2020, son los siguientes:

País	Moneda	T/C de cierre a 30/06/2020	T/C medio del primer semestre del ejercicio 2020
Estados Unidos	Dólar EEUU	1,1198	1,1062
Argentina	Peso argentino	79,2675	-
México	Peso mexicano	25,8808	23,7268
Cabo Verde	Escudo Cabo Verde	110,2650	110,265
Panamá	Balboa panameño	1,1198	1,1062
Uruguay	Peso uruguayo	46,8563	44,5731
Paraguay	Guaraní	7.670,99	7.170,75
Perú	Soles peruanos	3,9762	3,7958
Chile	Peso chileno	922,7300	899,2457
Brasil	Real brasileño	6,1332	5,3942
India	Rupia india	84,6658	81,627
Nepal	Rupia nepalí	136,7300	132,0243
Abu Dhabi	Dirham de Emiratos Árabes	4,1306	4,0652
Colombia	Peso colombiano	4.212,35	4.056,87
Marruecos	Dirham marroquí	10,8032	10,6757
Bolivia	Boliviano	7,5762	7,4382

Ninguno de estos países, a excepción de Argentina, tiene la consideración de economía hiper-inflacionaria conforme a la NIC 29.

Economías hiperinflacionarias:

Con fecha 1 de julio de 2018, como consecuencia de alcanzar en el ejercicio una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres ejercicios, Argentina fue declarada economía hiperinflacionaria. En consecuencia, a partir de dicha fecha, es de aplicación lo establecido en la NIC 29.

Los criterios utilizados para la primera aplicación de la NIC 29 en el ejercicio 2019, son los que se describen en la Nota 2.3 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al ejercicio 2019.

La inflación considerada para este cálculo en el primer semestre del ejercicio 2020 ha sido del 11,99%. Dicho índice se extrae de la información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), organismo público, a través de la publicación del Índice de Precios al Consumidor que mide la variación de los precios de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares.

Su movimiento en los últimos ejercicios, es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	1ºSemestre de 2020
Índice de precios	100	124,8	184,3	283,5	317,5
Variación	n/a	24,8%	47,7%	53,8%	11,99%

Los resultados por los ajustes por inflación registrados en los estados financieros de las sociedades con moneda funcional peso argentino, se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el epígrafe "Ajuste por

inflación en economías hiperinflacionarias”. El efecto en resultados de los ajustes por inflación de las sociedades del Grupo con moneda funcional peso argentino, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020, asciende a una pérdida por importe de 1.478 miles de euros.

El efecto en patrimonio neto de la revaloración de las partidas no monetarias, así como las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros re-expresados de las filiales en Argentina, se registran en el epígrafe “Diferencias de conversión en sociedades consolidadas” del patrimonio neto consolidado del Grupo.

2.4 Provisiones y pasivos contingentes

En las Notas 15 y 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 se facilita información sobre las provisiones, pasivos contingentes y garantías comprometidas con terceros a dicha fecha. Adicionalmente a lo comentado en la Nota 12 del presente documento, durante el primer semestre de 2020 no se han producido cambios significativos con respecto a la información recogida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

2.5 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las presentes Notas Explicativas sobre las diferentes partidas de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta el principio de importancia relativa.

2.6 Estado de flujo de efectivo resumido consolidado

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

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

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.7 Comparación de la información

La información contenida en las presentes Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondiente a los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2019, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020.

2.8 Covid-2019

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote de coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España procedió a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020 de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social previstos del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

El Grupo SANJOSE, de forma coordinada en todas las sociedades del Grupo, ha seguido y analizado la situación y su evolución al objeto de aplicar los planes de contingencia oportunos, siempre en el marco de las recomendaciones establecidas por la autoridades sanitarias, teniendo como objetivo prioritario garantizar la seguridad de los empleados y demás personas que puedan tener relación con el Grupo, así como asegurar la continuidad de las actividades en una situación de máxima normalidad, en el contexto actual. A la fecha actual, a pesar de haberse levantado el estado de alarma en España el pasado 21 de junio, y haberse relajado las medidas adoptadas en otros países en los que opera el Grupo, se mantiene máxima atención al objeto de evitar posibles futuras recaídas.

Debido a la diversificación en actividad y geográfica del Grupo, el impacto en el primer semestre ha sido limitado, reflejándose principalmente en una reducción de la actividad y márgenes con respecto a lo previsto. No obstante, la envergadura de las medidas económicas adoptadas por los Gobiernos, así como de las potenciales medidas de reactivación que se prevén, ha conllevado la necesidad de actuar sobre las principales estimaciones contempladas en la realización de los estados financieros consolidados resumidos semestrales del primer semestre del ejercicio 2020, así como en las presentes notas explicativas.

En particular, cabría destacar:

- En referencia al nivel de actividad, el impacto de la crisis Covid-19 en Grupo SANJOSE ha sido limitado, al no existir interrupciones relevantes de actividad. Referido a la actividad de construcción, como norma general, las obras se han mantenido en actividad. La interrupción temporal y/o cancelación de contratos ha existido, pero de una forma totalmente excepcional y convenida con los clientes, teniendo un impacto poco significativo en el importe neto de la cifra de negocios del semestre y sin que se haya abierto nuevas reclamaciones judiciales frente a terceros.
- La pandemia ha generado algunas ineficiencias en la cadena de suministros y disponibilidad de los recursos productivos, circunstancias que inevitablemente tienen impacto en los costes de los proyectos, así como en los plazos de entrega de los mismos. El Grupo ha adoptado medidas para adecuar los costes a los nuevos niveles de actividad. El Grupo estima la recuperación de ritmos de ejecución y certificación en los próximos meses que permitan cumplir con las rentabilidades inicialmente previstas.
- La situación financiera a 31 de diciembre de 2019 era muy positiva, habiendo contratado nuevas líneas de financiación de circulante durante el primer semestre del ejercicio 2020. Así pues, hasta el momento la pandemia no ha tenido reflejo negativo en la situación financiera del Grupo, no previéndose situaciones de tensiones de liquidez aún en escenarios de evolución negativos (véase Nota 13).
- El Grupo incluye en sus estimaciones que afectan a sus estados financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020 el efecto COVID-19:
 - o No se prevé deterioro en los fondos de comercio registrados.
 - o El Grupo procede a evaluar la recuperabilidad de sus activos inmobiliarios (inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y existencias inmobiliarias) en base a informes de valoración de expertos independientes (véanse Notas 7, 8 y 10). De dichos informes, durante el primer semestre del ejercicio 2020 se ha registrado un deterioro adicional por importe de 1.525 miles de euros.
 - o Se ha revisado igualmente el valor recuperable de los principales activos financieros registrados a 30 de junio de 2020, con especial atención a las inversiones contabilizadas aplicando el método de participación (véase Nota 9.1). Así mismo, en relación con las cuentas por cobrar comerciales, no se han identificado problemas de impago significativos. No existen cuentas por cobrar materiales de dudosa recuperabilidad no deterioradas. Se mantienen los periodos de cobro en línea con periodos anteriores.

- Respecto a los impuestos diferidos registrados, se han actualizado las hipótesis sobre la recuperabilidad de dichos activos contempladas a 31 de diciembre de 2019. El efecto Covid-19 no ha tenido impacto en la recuperabilidad de los créditos fiscales registrados.
- El Grupo considera que el nivel de provisiones registradas a 30 de junio de 2020 es adecuado para cubrir la totalidad de los riesgos considerados como probables.

Por todo lo anterior, teniendo en cuenta el impacto limitado, las medidas para asegurar los activos emprendidas, así como las holguras de liquidez existentes, el Grupo ha elaborado sus estados financieros semestrales consolidados resumidos bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.9 Hechos posteriores

Los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de junio de 2020 han propuesto la siguiente operación patrimonial referida a la Sociedad Dominante, resultando aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020:

-aplicación de la prima de emisión y de reservas voluntarias, por importes de 155.578 y de 155.255 miles de euros, a compensación total de los resultados negativos de ejercicios anteriores (véase Nota 11.2).

-distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias. Se ha aprobado la distribución de un dividendo bruto de 0,10 euros/acción, por importe total de 6.502,6 miles de euros (véanse Notas 4 y 11.4).

En referencia al proceso de inspección en curso llevado a cabo por la Agencia Tributaria desde el ejercicio 2018, principalmente del impuesto de sociedades e IVA de las sociedades que componen el consolidado fiscal cuya sociedad dominante es “Grupo Empresarial San José, S.A.”, con fecha 7 de julio de 2020 se han levantado actas que el Grupo ha firmado parcialmente en conformidad (véase Nota 15).

Adicionalmente, no existen hechos acontecidos con posterioridad al 30 de junio de 2020 que pudieran tener repercusión en los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados y Notas Explicativas.

3. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.4 y Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019, se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las sociedades valoradas por el método de la participación.

Durante el primer semestre del 2020 no se han producido cambios significativos en el perímetro de consolidación. No obstante, cabe destacar que, con fecha 25 de marzo el Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid ha dado visto bueno a la actuación urbanística Madrid Nuevo Norte, que llevará a cabo la sociedad “Distrito Castellana Norte, S.A.”, participada por el Grupo SANJOSE en un 10%. Dicho hito abre una nueva etapa en el desarrollo urbanístico de la capital española.

4. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante, correspondiente al ejercicio 2019, formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 27 de febrero de 2020, ha resultado aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020, siendo la siguiente:

	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Resultado del ejercicio (Beneficio)	53.444
Distribución:	
A Reserva legal	127
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	53.317

Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de junio de 2020 han propuesto distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias, por un importe bruto de 0,10 euros/acción, ascendiendo a un total de 6.502,6 miles de euros, resultando aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020 (véanse Notas 2.9 y 11.4).

5. Información por segmentos

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

Información de segmentos principales:

A continuación, se presenta la información por segmentos correspondiente a la actividad realizada por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019:

30 de junio de 2020:

	Miles de euros					
	Construcción	Inmob.y Desarr.Urb.	Energía	Concesiones y Servicios	Ajtes.y otros	TOTAL
Ventas externas	398.906	3.793	3.832	22.947	9.228	438.706
Ventas entre segmentos	3.545	-	-	560	(4.105)	-
Imp.neto de la cifra de negocios	402.451	3.793	3.832	23.507	5.123	438.706
EBITDA	19.954	(232)	1.097	2.331	3.199	26.349
Dotación a la amortización	(3.666)	(10)	(538)	(205)	(310)	(4.729)
Provisiones	(7.797)	79	23	-	(6)	(7.701)
Rdo.por enajenación inmovilizado	(15)	-	(28)	29	(1)	(15)
RDO. DE EXPLOTACIÓN	8.476	(163)	554	2.155	2.882	13.904
Ingresos financieros	1.530	2.102	-	2.299	(2.339)	3.592
Gastos financieros y similares	(3.191)	(929)	(167)	(1.383)	363	(5.307)
Diferencias de cambio y otros	908	537	-	83	(2.071)	(543)
Rdo.de sociedades asociadas	325	(570)	-	-	(14)	(259)
Resultado antes de impuestos	8.048	977	387	3.154	(1.179)	11.387

30 de junio de 2019:

	Miles de euros					
	Construcción	Inmob.y Desarr.Urb.	Energía	Concesiones y Servicios	Ajtes.y otros	TOTAL
Ventas externas	394.313	5.058	4.799	24.649	11.249	440.068
Ventas entre segmentos	6.878	-	-	475	(7.353)	-
Imp.neto de la cifra de negocios	401.191	5.058	4.799	25.124	3.896	440.068
EBITDA	18.410	634	1.437	1.768	6.563	28.812
Dotación a la amortización	(4.051)	(230)	(596)	(318)	(395)	(5.590)
Provisiones	(335)	138	27	(22)	(44)	(236)
Rdo.por enajenación inmovilizado	-	-	(58)	-	-	(58)
RDO. DE EXPLOTACIÓN	14.024	542	810	1.428	6.124	22.928
Ingresos financieros	4.998	431	-	4.351	(3.719)	6.060
Gastos financieros y similares	(5.742)	(15)	(222)	(2.485)	(1.241)	(9.704)
Diferencias de cambio y otros	434	(112)	1	(127)	25	220
Rdo.de sociedades asociadas	665	(1.173)	-	-	-	(508)
Resultado antes de impuestos	14.379	(328)	589	3.166	1.189	18.995

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y corresponden fundamentalmente a transacciones entre los segmentos de Construcción e Inmobiliario y Desarrollos Urbanísticos.

La información referente a la cifra de activos y pasivos aportados al Grupo por los segmentos definidos, es la siguiente:

30 de junio de 2020:

	Miles de euros					
	Construcción	Inmob.y Desarr.Urb.	Energía	Concesiones y Servicios	Ajtes.y otros	TOTAL
Balance de situación:						
Activo no corriente:						
Inmov. intangible	3.294	1.601	15.246	707	6.095	26.943
Inmov. material	18.621	5	9.082	361	47.774	75.843
Inv. inmobiliarias	-	8.764	-	-	3	8.767
Activos por impuesto diferido	17.660	1.840	1.566	3.174	10.418	34.658
Otros	12.866	14.582	8	7.968	661	36.085
Activo corriente:						
Existencias	18.096	72.121	110	-	6.983	97.310
Deudores	303.201	2.605	1.290	12.702	26.710	346.508
Otros activos corrientes	2.739	45	18	725	29	3.556
Inv. financieras c/p	5.644	16	1	53.833	28	59.522
Efectivo y otros activ. líquidos	201.420	18.801	3.928	15.810	7.349	247.308
Total Activo-						
En España	290.311	19.323	31.249	6.440	83.658	430.981
En el extranjero	293.230	101.057	-	88.840	22.392	505.519
Total Activo	583.541	120.380	31.249	95.280	106.050	936.500
Pasivo no corriente:						
Deudas a l/p	5.476	90.446	4.450	80	10.423	110.875
Pasivos por impuesto diferido	7.804	4.390	1.417	10.799	(811)	23.599
Otros pasivos no corrientes	27.479	646	1.913	12.015	2.415	44.468
Pasivo corriente:						
Deudas a c/p	23.813	2.076	1.050	30.382	(7.855)	49.466
Acreedores comerciales	486.720	4.279	1.369	6.310	5.814	504.492
Otros pasivos corrientes	25.085	3.533	917	4.898	5.054	39.487
Total Pasivo-						
En España	332.833	90.079	11.116	4.462	8.815	447.305
En el extranjero	243.544	15.291	-	60.022	6.225	325.082
Total Pasivo	576.377	105.370	11.116	64.484	15.040	772.387
Adiciones de activos fijos:						
En España	1.121	-	79	30	904	2.134
En el extranjero	1.619	(84)	-	359	425	2.319
	2.740	(84)	79	389	1.329	4.453

31 de diciembre de 2019:

	Miles de euros					
	Construcción	Inmob.y Desarr.Urb.	Energía	Concesiones y Servicios	Ajtes.y otros	TOTAL
Balance de situación:						
Activo no corriente:						
Inmov. intangible	1.581	1.601	15.551	1.323	7.505	27.561
Inmov. material	19.293	6	9.227	624	47.798	76.948
Inv. inmobiliarias	561	8.979	-	-	2	9.542
Activos por impuesto diferido	17.890	1.600	1.611	2.269	11.092	34.462
Otros	12.022	15.230	3	35.164	9.170	71.589
Activo corriente:						
Existencias	26.860	75.059	-	7	7.953	109.879
Deudores	310.457	2.288	1.384	13.804	22.701	350.634
Otros activos corrientes	3.277	106	44	366	58	3.851
Inv. financieras c/p	25.186	481	105	56.171	818	82.761
Efectivo y otros activ. líquidos	180.206	25.374	3.406	15.509	8.550	233.045
Total Activo-						
En España	268.132	56.082	31.331	10.097	45.794	411.436
En el extranjero	329.201	74.642	-	115.140	69.853	588.836
Total Activo	597.333	130.724	31.331	125.237	115.647	1.000.272
Pasivo no corriente:						
Deudas a l/p	2.526	89.567	5.620	33.437	1.852	133.002
Pasivos por impuesto diferido	6.351	4.754	1.411	10.141	1.604	24.261
Otros pasivos no corrientes	26.142	1.340	1.319	4.679	12.158	45.638
Pasivo corriente:						
Deudas a c/p	17.291	2.955	1.020	32.910	1.775	55.951
Acreedores comerciales	517.346	4.045	1.448	8.374	8.421	539.634
Otros pasivos corrientes	26.141	4.428	983	5.563	1.601	38.716
Total Pasivo-						
En España	304.462	91.230	11.801	6.700	22.457	436.650
En el extranjero	291.335	15.859	-	88.404	4.954	400.552
Total Pasivo	595.797	107.089	11.801	95.104	27.411	837.202
Adiciones de activos fijos:						
En España	7.906	-	428	1.020	28	9.382
En el extranjero	8.118	-	-	6	268	8.392
	16.024	-	428	1.026	296	17.774

No existen activos no operativos por importes significativos.

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Importe neto de la cifra de negocios		Activos totales		Adiciones al inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	
	Jun.-20	Jun.-19	Jun.-20	Dic.-19	Jun.-20	Jun.-19
España	267.986	233.812	430.980	411.438	2.134	587
Portugal	57.652	46.012	56.251	48.391	1.255	234
Cabo Verde	11.114	21.686	26.630	31.256	206	412
Argentina	3.279	4.206	32.723	30.596	74	457
Paraguay	1.901	4.031	48.892	55.638	425	1.579
Bolivia	-	-	11	7	-	-
Estados Unidos	-	-	1.928	1.557	-	-
Perú	4.567	22.447	58.030	68.343	-	23
Brasil	-	-	5.660	5.257	-	-
Panamá	-	-	45	50	-	-
Francia	-	-	229	232	-	-
Alemania	-	-	27	32	-	-
Chile	30.308	27.881	143.094	187.428	359	198
India	406	4.971	6.911	9.234	-	(5)
Abu Dhabi	60.275	72.996	116.789	138.969	-	231
Nepal	-	-	2.938	3.155	-	-
Timor	-	-	1	13	-	-
Marruecos	-	-	75	76	-	-
Mozambique	-	-	75	86	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-
México	1.218	2.026	4.610	7.886	-	2
Malta	-	-	601	628	-	-
TOTAL	438.706	440.068	936.500	1.000.272	4.453	3.718

En la Nota 2.3 de las presentes Notas Explicativas se identifican las principales monedas extranjeras correspondientes a los países en los que opera el Grupo. Del importe total de activos del Grupo a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, un importe de 448.412 y 539.551 miles de euros, respectivamente, se corresponde a activos nominados en moneda distinta al euro. Así mismo, del importe total de la cifra de negocios del Grupo correspondiente al primer semestre de 2020 y 2019, la actividad desarrollada en dichos países asciende a 113.068 y 160.244 miles de euros, respectivamente.

6. Inmovilizado intangible

El detalle de los activos intangibles registrados en los balances de situación resumidos consolidados a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Fondo de comercio de consolidación (Nota 6.1)	9.984	9.984
Acuerdos de concesión (Nota 6.2)	14.028	14.040
Otros activos intangibles (Nota 6.3)	2.931	3.537
Total	26.943	27.561

6.1 Fondo de comercio de consolidación

El desglose del epígrafe “Fondo de comercio de consolidación” de los balances de situación resumidos consolidados a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Cartuja Inmobiliaria, S.A.U.	600	600
San José Perú Inmobiliaria, S.A.	1.601	1.601
Constructora San José, S.A.	7.662	7.662
Otros	121	121
Total	9.984	9.984

En el primer semestre del ejercicio 2020 no se ha producido variación alguna en el importe de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto. Así mismo, no se ha producido ninguna pérdida por deterioro de valor sufrida por estos activos.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que dispone la Dirección del Grupo, actualizadas a la fecha actual (véase Nota 2.8), las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan adecuadamente el valor neto de los fondos de comercio registrados asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo.

6.2 Acuerdos de concesión

En este epígrafe se incluyen principalmente las inversiones realizadas relativas a los contratos de concesión que posee el Grupo, para los que la contraprestación que se recibe consiste en el derecho a cobrar una parte fija y otra variable, estando ésta en función de tarifas de mercado y otros parámetros establecidos por la regulación aplicable, así como del grado de uso de las instalaciones, asumiendo el Grupo el riesgo de recuperación de la inversión realizada (se asume el riesgo de demanda). Adicionalmente, se incluyen los costes incurridos por el Grupo en la obtención de licencias y otras concesiones administrativas.

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe durante el primer semestre de 2020, son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Coste	Amort.Acum.	Neto
Saldo 31 de diciembre de 2019	24.319	(10.279)	14.040
Adiciones	-	(501)	(501)
Retiros	-	-	-
Traspasos	508	(19)	489
Saldo al 30 de junio de 2020	24.827	(10.799)	14.028

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo ha clasificado como mayor importe del epígrafe “Acuerdos de concesión” activos por importe total de 508 miles de euros, registrados a 31 de diciembre de 2019 como “Otros activos intangibles”, en la medida que están asociados a contratos de concesión.

A 30 de junio de 2020, no existen compromisos significativos de inversión en activos intangibles.

6.3 Otros activos intangibles

El detalle y los movimientos habidos en este epígrafe durante el primer semestre de 2020, son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Coste	Amort.Acum.	Neto
Saldo 31 de diciembre de 2019	7.891	(4.354)	3.537
Adiciones	3	(60)	(57)
Retiros	-	-	-
Traspasos	(534)	93	(441)
Diferencias de conversión	(204)	96	(108)
Saldo al 30 de junio de 2020	7.156	(4.225)	2.931

El principal movimiento habido en el primer semestre del ejercicio 2020 se corresponde a la reclasificación como mayor importe del epígrafe “Acuerdos de concesión” de activos por importe neto de 489 miles de euros (véase Nota 6.2).

7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento habido en este epígrafe durante el primer semestre de 2020, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amort.Acum.	Deterioro	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2019	139.595	(62.625)	(22)	76.948
Adiciones	4.340	(4.146)	(16)	178
Retiros	(1.984)	1.984	-	-
Traspasos	(2.062)	2.015	-	(47)
Diferencias de conversión	(1.500)	279	(15)	(1.236)
Saldo al 30 de junio de 2020	138.389	(62.493)	(53)	75.843

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 se han producido vencimientos y/o cancelaciones, así como nuevas contrataciones relativas a los contratos de arrendamiento que contempla la NIIF 16, poniéndose de manifiesto una adición en coste y un mayor importe de la amortización del período, por importes de 3.160 y 2.566 miles de euros, respectivamente.

Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

A 30 de junio de 2020 el Grupo no mantenía compromisos de compra de elementos de inmovilizado material.

Valor razonable de los elementos inmobiliarios del inmovilizado material

El Grupo encarga anualmente a expertos independientes estudios para determinar los valores razonables de sus activos inmobiliarios. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los citados estudios han sido realizados por "Instituto de Valoraciones, S.A.". Dichas valoraciones han sido realizadas sobre la base del valor en venta y valor de alquiler en el mercado (*que consiste en capitalizar las rentas netas de cada inmueble y actualizar los flujos futuros*), de acuerdo con la definición adoptada por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) y con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC), organismos que unen, respectivamente, las organizaciones internacionales y europeas de valoradores de activos fijos. Para el cálculo del valor razonable, se han utilizado tasas de descuento aceptables para un potencial inversor, y consensuadas con las aplicadas por el mercado para inmuebles de similares características y ubicaciones.

Atendiendo al estudio anteriormente mencionado, tanto en el primer semestre del ejercicio 2020 como en el ejercicio 2019, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registro de deterioros adicionales.

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los activos inmobiliarios de uso propio del Grupo que se desprende de los estudios indicados anteriormente ascendía a 23,1 y 23,4 millones de euros, respectivamente. La reducción habida en el periodo en parte está justificada por el nuevo escenario macroeconómico derivados de la situación de crisis sanitaria actual (véase Nota 2.8).

8. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en este epígrafe durante el primer semestre del ejercicio 2020, han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Coste	Amort.Acum.	Deterioro	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2019	31.337	(21.770)	(25)	9.542
Adiciones	110	(22)	-	88
Retiros	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.656)	1.793	-	(863)
Traspasos y otros	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2020	28.791	(19.999)	(25)	8.767

8.1 Inversiones inmobiliarias terminadas afectas a garantías hipotecarias

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Grupo no posee inversiones inmobiliarias en su balance que garanticen préstamos hipotecarios.

8.2 Valor razonable de las inversiones inmobiliarias

El Grupo encarga anualmente a expertos independientes estudios para determinar los valores razonables de sus inversiones inmobiliarias. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los citados estudios han sido realizados por "Instituto de Valoraciones, S.A.". Dichas valoraciones han sido realizadas sobre la base del valor en venta y valor de alquiler en el mercado (*que consiste en capitalizar las rentas netas de cada inmueble y actualizar los flujos futuros*), de acuerdo con la definición adoptada por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) y con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC), organizaciones que unen, respectivamente, las organizaciones internacionales y europeas de

valoradores de activos fijos. Para el cálculo del valor razonable, se han utilizado tasas de descuento aceptables para un potencial inversor, y consensuadas con las aplicadas por el mercado para inmuebles de similares características y ubicaciones.

Atendiendo al estudio anteriormente mencionado, tanto en el primer semestre del ejercicio 2020 como en el ejercicio 2019, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registro de deterioros adicionales.

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo que se desprende de los estudios indicados anteriormente ascendía a 82,0 y 83,7 millones de euros, respectivamente. En dicho importe, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, se incluía un importe de 44,6 y 44,3 millones de euros, respectivamente, correspondientes al valor de las inversiones inmobiliarias de las sociedades asociadas al porcentaje de participación del Grupo.

8.3 Política de seguros

La política del Grupo es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus inversiones inmobiliarias. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, las coberturas de seguro contratadas a 30 de junio de 2020 son adecuadas y suficientes.

9. Activos financieros

9.1. Activos financieros no corrientes

El detalle de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2020, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Otros activos financ.	Activos financ. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vto.	Total
Instrumentos de patrimonio	19.927	2.580	-	-	22.507
Créditos y préstamos concedidos	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	13.578	13.578
Total	19.927	2.580	-	13.578	36.085

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el coste neto de la participación que mantiene el Grupo en entidades asociadas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Distrito Castellana Norte, S.A. (DCN)	14.305	14.510
Panamerican Mall, S.A. (PM)	351	696
Pinar de Villanueva, S.L.	398	498
Cresca, S.A.	338	307
CSJ GVK Projects y Technical SS. P.L.	4.535	4.284
Total neto	19.927	20.295

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado durante el primer semestre del ejercicio 2020, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20.295
Resultados del período	(259)
Diferencias de conversión	(109)
Saldo al 30 de junio de 2020	19.927

La sociedad asociada "Distrito Castellana Norte, S.A." tiene como actividad principal el desarrollo urbanístico de los terrenos que componen la zona denominada "Prolongación Castellana Norte" en Madrid, así como su posterior explotación inmobiliaria. Desde su constitución, el 25 de noviembre de 1993, hasta la fecha actual, la actividad de esta sociedad participada ha consistido en el desarrollo de las actividades necesarias para la adquisición final de la propiedad de suelos y aprovechamientos urbanísticos del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) y de Renfe-Operadora, una vez se produzca la desafectación al uso ferroviario de los mismos, en los ámbitos de actuación inmobiliaria denominados APR 08.03 y APE 05.27, en el término municipal de Madrid.

Durante el ejercicio 2019, la sociedad participada llevó a cabo una ampliación de capital por importe total de 22.000 miles de euros. El Grupo suscribió y desembolsó la parte que le correspondía atendiendo a su porcentaje de participación. Adicionalmente, el 31 de octubre de 2019 el Grupo formalizó un contrato de compraventa con terceros, por el que transmitió la propiedad sobre acciones representativas del 14,46% del capital de la sociedad participada. A 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene una participación del 10% del capital de la sociedad, así como la influencia significativa, en la medida que mantiene representación en su órgano de administración.

El pasado 25 de marzo de 2020, el Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid ha aprobado definitivamente la que será la actuación urbanística más importante en los próximos años tanto en España como en Europa. Tras la aprobación de la Comunidad, el Ayuntamiento de Madrid ha refrendado el pasado 29 de mayo las aclaraciones propuestas por la Comunidad por lo que "Distrito Castellana Norte, S.A." dispone del visto bueno de las Administraciones para empezar con la siguiente etapa del proyecto.

En el Anexo II de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, el país de constitución y el porcentaje de participación en el capital. El Grupo considera poco relevante el efecto en activos, resultado o patrimonio neto consolidado derivado de su participación en estas sociedades. No obstante, a continuación, se presenta información financiera resumida de las principales sociedades asociadas en las que participa el Grupo:

A 30 de junio de 2020:

	Millones de Euros		
	DCN	PM	CSJ GVK
Activo no corriente	7,1	251,9	0,0
Activo corriente	150,8	7,7	11,2
Total Activo	157,9	259,6	11,2
Pasivos no corrientes	8,1	65,8	0,0
Pasivos corrientes	6,6	15,0	2,2
Total Pasivo	14,7	80,8	2,2
Ingreso de actividades ordinarias	0,0	3,1	1,7
Resultado del período de op.continuadas	(2,0)	(1,3)	0,6
Resultado del ejercicio	(2,0)	(1,3)	0,6

A 31 de diciembre de 2019:

	Millones de Euros		
	DCN	PM	GSJ GVK
Activo no corriente	6,3	266,9	0,0
Activo corriente	155,2	8,1	25,9
Total Activo	161,5	275,0	25,9
Pasivos no corrientes	10,2	76,8	0,0
Pasivos corrientes	6,1	17,0	17,8
Total Pasivo	16,3	93,8	17,8
Ingreso de actividades ordinarias	0,0	12,4	22,5
Resultado del ejercicio de op.continuadas	(4,9)	11,5	(0,7)
Resultado del ejercicio	(4,9)	11,5	(0,7)

A continuación, se presenta una conciliación de la información resumida correspondiente a las principales sociedades participadas, con el importe en libros consolidados del Grupo:

A 30 de junio de 2020:

	Millones de Euros		
	DCN	PM	CSJ GVK
Total Patrimonio Neto	143,2	178,8	9,0
% participación del Grupo SANJOSE	10,00%	20,00%	50,00%
Valor teórico contable de la partic. (VTC)	14,3	35,8	4,5
Correcciones al VTC y otros	-	(35,4)	-
Coste de la participación del Grupo	14,3	0,4	4,5

A 31 de diciembre de 2019:

	Millones de Euros		
	DCN	PM	CSJ GVK
Total Patrimonio Neto	145,2	181,2	8,1
% participación del Grupo SANJOSE	10,00%	20,00%	50,00%
Valor teórico contable de la partic. (VTC)	14,5	36,2	4,2
Correcciones al VTC y otros	-	(35,5)	-
Coste de la participación del Grupo	14,5	0,7	4,2

Inversiones disponibles para la venta

En este epígrafe se incluyen, fundamentalmente, inversiones en valores representativos del capital de entidades no cotizadas. Dichas participaciones se mantienen valoradas al valor teórico contable, como referencia de su valor recuperable. En el caso de entidades cotizadas, como referente del valor recuperable se toma el menor entre el valor de cotización al cierre del ejercicio o la media de cotización del último trimestre.

El coste neto por el que están registradas estas participaciones del Grupo, detallado por empresa participada, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

Entidad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Bodegas Altanza, S.A.	736	736
Oryzon Gernomics, S.A. (*)	812	844
Otros	1.032	749
	2.580	2.329

(*) Sociedad que cotiza en el mercado alternativo bursátil.

Inversiones no corrientes mantenidas hasta el vencimiento

A 31 de diciembre de 2019, en este epígrafe se incluía principalmente los créditos a cobrar por las certificaciones emitidas por la sociedad del Grupo “Sociedad Concesionaria San José-Tecnocontrol, S.A.” de Chile, por importe neto de 34.534 miles de euros, constitutivo de la retribución de la fase de construcción de los hospitales de Maipú y La Florida, en Santiago de Chile, que contempla el contrato de concesión, en aplicación del modelo del activo financiero de la CNIIF 12 (véase Nota 4.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019), por tratarse de una concesión en la que el Grupo no asume riesgo de demanda.

El pago del Ministerio de Obras Públicas chileno se estructura a través de 8 anualidades de 1,1 millones de UF cada una, habiéndose cobrado las siete primeras durante los primeros meses de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020. A la fecha actual, está pendiente de cobro la última cuota, siendo su vencimiento el 31 de marzo de 2021. El Grupo registra dicho importe en el epígrafe “Inversiones financiera a corto plazo” la parte pendiente de cobro a corto plazo, por importes de 32.872 y 36.825 miles de euros a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente (véase Nota 9.2).

Los principales movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2020, son los siguientes:

- Traspaso a corto plazo de la cuota a cobrar en marzo de 2021, por importe de 32.917 miles de euros.
- Incremento por el reconocimiento de los ingresos financieros derivados de la actualización de las cuotas pendientes de cobro a largo plazo, por importe de 1.219 miles de euros (véase Nota 16.2).
- Registro de las diferencias de cambio y diferencias de conversión por las fluctuaciones habidas entre el tipo de cambio del UF respecto al euro, en la medida que el nominal del derecho de cobro está en moneda UF, resultando una disminución por importe de 2.836 miles de euros.

Así mismo, en el epígrafe “Otros activos financieros no corrientes” se incluye el derecho de cobro que mantiene el Grupo frente a clientes, derivados de procesos de renegociación de la deuda a largo plazo, o bien por existir discrepancias pendientes de resolución en un procedimiento judicial o arbitral. Respecto a esta situación, cabe destacar los siguientes:

- Derecho de cobro por importe total de 8.987 y 9.877 miles de euros, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, respectivamente, frente al Ministerio de Obras Públicas chileno, como consecuencia de la rescisión del contrato y ejecución de los avales a primer requerimiento, que se mantenía con la sociedad del Grupo “Sociedad Concesionaria San José Rutas del Loa, S.A.”, en Chile.

En base al análisis sobre la recuperabilidad de dicha deuda realizado por el Grupo, en el contexto de la aplicación de la NIIF 9, contemplando principalmente el riesgo de contraparte, el deterioro registrado asociado a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.641 y 1.803 miles de euros. Adicionalmente, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene registrada en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del balance de situación resumido consolidado adjunto una provisión para posibles responsabilidades que se pudieran derivar relacionadas con este contrato, por importes de 7.957 y 8.745 miles de euros, respectivamente.

- Derecho de cobro por importe total de 12.378 y 13.217 miles de euros, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, respectivamente, frente a Civil Aviation Authority of Nepal (CAAN), como consecuencia de la rescisión

unilateral del contrato por parte del cliente y ejecución de los avales a primer requerimiento, referido al contrato de construcción para la mejora de las infraestructuras en los aeropuertos de Simikhot y Rara, en Nepal.

En base al análisis sobre la recuperabilidad de dicha deuda realizado por el Grupo, en el contexto de la aplicación de la NIIF 9, contemplando principalmente el riesgo de contraparte, el deterioro registrado asociado a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 asciende a 10.546 y 11.261 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene registrada una provisión para posibles responsabilidades que se pudieran derivar relacionadas con este contrato, por importes de 1.028 y 1.098 miles de euros, respectivamente.

El Grupo considera que los motivos alegados por los clientes carecen de fundamento jurídico, poniendo en marcha todos los mecanismos contemplados en los respectivos contratos y en la legislación marco correspondiente, para la defensa efectiva de sus intereses. No se prevé su resolución en el corto plazo.

9.2. Activos financieros corrientes

El detalle de los activos financieros corrientes a 30 de junio de 2020, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inversiones mantenidas hasta el vto.	Derivados de cobertura	Total
Créditos y préstamos concedidos	33.095	-	33.095
Derivados	-	2	2
Otros activos financieros	26.425	-	26.425
Total	59.520	2	59.522

Inversiones corrientes mantenidas hasta el vencimiento

En este epígrafe se incluyen depósitos bancarios, imposiciones a corto plazo y otros créditos con un vencimiento superior a tres meses.

A 30 de junio de 2020, principalmente se incluye:

- los importes derivados de imposiciones a corto plazo, por importe de 26.406 miles de euros.
- la parte a cobrar a corto plazo referente a los créditos frente al Ministerio de Obras Públicas Chileno, por las certificaciones emitidas por la sociedad del Grupo "Sociedad Concesionaria San José-Tecnocontrol, S.A.", por importe de 32.872 y 36.825 miles de euros a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente, constitutivo de la cuota a cobrar a corto plazo de la retribución de la fase de construcción de los hospitales de Maipú y La Florida, en Santiago de Chile. Durante el primer semestre del ejercicio 2020 y el ejercicio 2019 se han registrado ingresos financieros derivados de la actualización de dichas partidas por importe de 1.207 y 1.896 miles de euros, respectivamente (véase Nota 16.2).

9.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios al 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Producción cetificada pte. de cobro y deudores por ventas y prestación de servicios	185.810	200.267
Producción ejecutada pendiente de certificar (OEPC)	66.162	63.931
Retenciones por garantía	63.511	47.876
Clientes, efectos en cartera	8.042	27.344
Deterioros	(27.502)	(28.474)
Total	296.023	310.944
Anticipos	(120.672)	(133.817)
Total saldo neto deudores	175.351	177.127

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El epígrafe “Producción ejecutada pendiente de certificar - OEPC” recoge la obra ejecutada y pendiente de certificar correspondiente a los contratos de construcción que lleva a cabo el Grupo, por importe de 66.162 miles de euros a 30 de junio de 2020. En dicho importe, se incluye las diferencias entre la producción ejecutada, valorada a precio de venta, y la certificación realizada hasta la fecha conforme al contrato vigente.

A 30 de junio de 2020, se incluye como mayor importe de la cuenta a cobrar a clientes por producción ejecutada pendiente de certificar (OEPC), el importe de la producción realizada referente a la obra de “Mejora de la carretera tramo Checca-Mazocruz”, en Perú, por 3.496 miles de euros. Durante el mes de febrero de 2020, el Grupo ha recibido notificación del cliente al respecto de la rescisión del contrato. El Grupo considera que los motivos alegados por el cliente para la resolución del contrato carecen de fundamento, habiendo solicitado el inicio del procedimiento arbitral previsto en el propio contrato. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que los posibles costes y contingencias que se pudieran derivar de dicho proceso de reclamación están adecuadamente recogidos en los estados financieros resumidos consolidados a 30 de junio de 2020.

En el epígrafe “Acreedores comerciales” del pasivo corriente del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se incluye un importe de 119.775 y 133.817 miles de euros, respectivamente, correspondiente a “Anticipos recibidos de clientes”, incluyéndose la obra certificada por anticipado, así como los anticipos recibidos, por importes de 35.801 y 83.974 miles de euros, respectivamente a 30 de junio de 2020 (51.670 y 82.147 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2019). La obra certificada por anticipado se reconoce como menor importe de los ingresos del período del Grupo, de acuerdo con la aplicación del método de reconocimiento de ingresos por avance de obra (véase Nota 4.11 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019).

10. Existencias

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Inmuebles adquiridos	8.393	8.393
Terrenos y solares	66.771	64.003
MMPP y otros aprovisionamientos	4.087	6.444
Existencias en curso	19.996	21.304
Edificios construidos	6.560	8.471
Anticipos entregados a proveedores	8.656	18.525
Deterioro de existencias	(17.154)	(17.261)
	97.310	109.879

El Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio referente a financiación para el desarrollo de las existencias inmobiliarias, siempre que estén relacionados con aquellas existencias que tienen un ciclo de producción superior a un año. Durante el primer semestre de 2020 y el ejercicio 2019 no se ha procedido a la activación de gastos financieros.

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 existen activos registrados como existencias que se encuentran en garantía de préstamos hipotecarios o préstamos promotores concedidos por entidades financieras por un coste neto de 6.705 y 8.184 miles de euros, respectivamente (véase Nota 13.3).

Durante el primer semestre de 2020, y en base a la valoración de activos inmobiliarios realizada por experto independiente (véase Nota 10.3), se ha puesto de manifiesto la necesidad de registro de deterioros adicionales por importe de 1.525 miles de euros.

10.1 Compromisos de compra de terrenos y solares

Al 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía suscritos contratos de promesa o de opción de compra de terrenos y solares por importe total de 2,4 millones de euros, habiendo entregado cantidades a cuenta para su compra por importe total de 651 miles de euros, importe que figura registrado, neto de deterioros, en el epígrafe "Anticipos a proveedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto.

En relación con los anticipos asociados a compromisos o promesa de compraventa, el Grupo no mantiene obligación de compra para ninguno de ellos, pudiendo proceder a la ejecución o desestimación de los mismos a opción del Grupo.

10.2 Compromisos de venta de promociones inmobiliarias en curso y de edificios construidos

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía firmados contratos privados y documentos de reserva de venta de inmuebles de promociones inmobiliarias en curso de ejecución o de edificios construidos a dicha fecha, por un importe total de 11.638 y 8.797 miles de euros. A dichas fechas, el Grupo había recibido de los correspondientes clientes, en concepto de anticipos, la cantidad de 4.469 y 4.070 miles de euros, respectivamente.

10.3 Deterioro de las existencias

El Grupo encarga anualmente a expertos independientes estudios para determinar los valores razonables de sus existencias al cierre del ejercicio. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los citados estudios han sido realizados por "Instituto de Valoraciones, S.A.". Las valoraciones han sido efectuadas sobre la base del valor en venta en el mercado, de acuerdo con la definición adoptada por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) y con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC), organizaciones que unen, respectivamente, las organizaciones internacionales y europeas de valoradores de inmuebles.

Para el cálculo del valor razonable, se ha utilizado el método de valoración por comparación (para productos terminados) y los métodos residuales estático y dinámico (básicamente, para terrenos y solares y promociones en curso). Mediante el método residual dinámico, el valor residual del inmueble objeto de la valoración se obtiene de

descontar los flujos de caja establecidos en función de la previsión de gastos e ingresos pendientes, teniendo en cuenta el período que debe transcurrir hasta la realización de dicho flujo, por el tipo de actualización fijado. Al resultado de dicho cálculo se suma el conjunto de ingresos de efectivo que se han considerado como ya realizados previamente a la fecha de la valoración, obteniendo así el valor total. Se utiliza como tipo de actualización aquél que represente la rentabilidad media anual del proyecto, sin tener en cuenta financiación ajena, que obtendría un promotor medio en una promoción de las características de la analizada.

Este tipo de actualización se calcula sumando al tipo libre de riesgo, la prima de riesgo (determinada mediante la evaluación del riesgo de la promoción, teniendo en cuenta el tipo de activo inmobiliario a construir, su ubicación, liquidez, plazo de ejecución, así como el volumen de la inversión necesaria). Cuando en la determinación de los flujos de caja se tienen en cuenta la financiación ajena, la prima de riesgo antes mencionada se incrementa en función del porcentaje de dicha financiación (grado de apalancamiento) atribuida al proyecto y de los tipos de interés habituales del mercado hipotecario.

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de las existencias del Grupo que se desprende del estudio indicado anteriormente asciende a 155,8 y 157,6 millones de euros, respectivamente. La reducción habida en el periodo en parte está justificada por el nuevo escenario macroeconómico derivados de la situación de crisis sanitaria actual (véase Nota 2.8).

10.4 Política de seguros

La política del Grupo es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que está expuesta la práctica totalidad de sus existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, la cobertura de las pólizas contratadas es adecuada.

10.5 Derechos de emisión

En el epígrafe "Existencias" se incluye los derechos de emisión de gases de efecto invernadero de la sociedad del Grupo "Poligeneració Parc de l'Alba ST-4, S.A.", siendo el coste total a 30 de junio de 2020 de 122 miles de euros, estando íntegramente asignados a emisiones realizadas durante el ejercicio.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2020 el Grupo mantiene registrada una provisión a corto plazo por importe de 110 miles de euros, correspondiente a las emisiones realizadas durante el ejercicio 2019 para las que, a dicha fecha, no disponía de derechos de emisión comprados.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo ha procedido a la redención frente a la Administración Pública de los derechos de emisión correspondientes a las emisiones de CO₂ del ejercicio 2019, por importe total de 577 miles de euros.

11. Patrimonio neto

11.1 Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 está constituido por 65.026.083 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 20 de julio de 2009, las acciones de la Sociedad Dominante fueron admitidas a cotización en el Mercado Continuo, siendo la cotización de salida de 12,86 euros por acción.

La cotización de cierre y media del último trimestre del ejercicio 2019 fue 6 y 6,72 euros, respectivamente. La cotización de cierre a 30 de junio de 2020 y la cotización media del segundo trimestre del ejercicio 2020 ha sido de 4,73 y 4,39 euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2020, los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad Dominante era: D.Jacinto Rey González, con una participación directa y total efectiva del 24,952% y del 48,292%, respectivamente.

11.2 Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. Con fecha 29 de julio de 2020, la Junta General de accionistas ha aprobado la aplicación íntegra de la prima de emisión de la Sociedad Dominante a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores. Así mismo, y al objeto de compensar íntegramente los resultados negativos de ejercicios anteriores, se ha aprobado la aplicación de reservas voluntarias por importe 155.255 miles de euros (véase Nota 2.9).

11.3 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

A la fecha actual, la reserva legal se encuentra íntegramente constituida.

11.4 Distribución de dividendos

La Sociedad Dominante no ha repartido dividendos en los últimos cinco ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de junio de 2020 han propuesto la distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias, por un importe bruto de 0,10 euros/acción, ascendiendo a un total de 6.502,6 miles de euros, habiendo sido aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020 (véanse Notas 2.9 y 4).

11.5 Ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe del balance de situación semestral resumido consolidado recoge principalmente el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (véase Nota 13.4), por aplicación de las NIIF 9.

11.6 Acciones de la Sociedad Dominante

Al 30 de junio de 2020 la Sociedad Dominante no tiene autocartera, ni ha efectuado operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2020.

11.7 Situación Patrimonial de la Sociedad Dominante

A 30 de junio de 2020, la Sociedad Dominante tiene un patrimonio neto positivo por importe de 15.386 miles de euros.

11.8 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. De acuerdo con ello:

	A fecha 30 de junio de 2020	A fecha 30 de junio de 2019	Variación
Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (miles de euros)	7.551	13.003	(5.452)
Número medio ponderado de acciones en circulación (acciones)	65.026.083	65.026.083	-
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros/acción)	0,12	0,20	(0,08)

A 30 de junio de 2019, el beneficio por acción diluido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019, derivado del efecto de los warrants emitidos en dicho momento, ascendía a 0,17 euros/acción.

12. Provisiones corrientes y no corrientes

El movimiento habido en el primer semestre del ejercicio 2020 en estos epígrafes del balance de situación resumido consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Provisiones a l/p	Provisiones a c/p
Saldo al 31 de diciembre de 2019	44.774	32.932
Dotaciones	1.778	9.007
Reversiones	(790)	(5.771)
Aplicaciones	(602)	(2.894)
Dif.de conversión y otros	(1.507)	28
Saldo al 30 de junio de 2020	43.653	33.302

12.1. Provisiones no corrientes:

En este epígrafe se incluyen principalmente las provisiones dotadas por el Grupo SANJOSE para cubrir posibles contingencias derivadas de procedimientos judiciales (véase Nota 9.1).

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, se describen los principales litigios y otros riesgos provisionados que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido variaciones en la relación de litigios que se consideren significativas.

12.2. Provisiones corrientes:

Las provisiones corrientes, clasificadas en "Provisiones a corto plazo", recogen los importes estimados para hacer frente a posibles contingencias del negocio. Asimismo, en este epígrafe se registra el margen previsto de incurrir hasta la finalización de los trabajos de obra, en aquellos contratos de obra donde exista una previsión de resultado negativo.

13. Pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe en el balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

30 de junio de 2020:

	Miles de Euros		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados (Nota 13.5)	Total
Pasivos financieros no corrientes:			
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 13.1)	-	-	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 13.2)	15.463	-	15.463
Derivados (Nota 13.5)	-	104	104
Otros pasivos financieros	95.308	-	95.308
Total no corriente	110.771	104	110.875
Pasivos financieros corrientes:			
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 13.1)	30.269	-	30.269
Deudas con entidades de crédito (Nota 13.2)	15.855	-	15.855
Derivados (Nota 13.5)	-	33	33
Otros pasivos financieros	3.309	-	3.309
Total corriente	49.433	33	49.466

31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados (Nota 13.5)	Total
Pasivos financieros no corrientes:			
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 13.1)	32.995	-	32.995
Deudas con entidades de crédito (Nota 13.2)	5.278	-	5.278
Derivados	-	169	169
Otros pasivos financieros	94.560	-	94.560
Total no corriente	132.833	169	133.002
Pasivos financieros corrientes:			
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 13.1)	32.653	-	32.653
Deudas con entidades de crédito (Nota 13.2)	18.170	-	18.170
Derivados	-	-	0
Otros pasivos financieros	5.128	-	5.128
Total corriente	55.951	-	55.951

En el epígrafe "Otros pasivos financieros no corriente" a 30 de junio de 2020 se incluye, principalmente, el importe de la deuda financiera otorgada por la sociedad "Merlin Properties Socimi, S.A." como parte del precio de compra acordado en la operación de venta parcial de la participación del Grupo en su sociedad participada "Distrito Castellana, Norte, S.A." por un importe total de 87.568 miles de euros (en dicho importe se incluye 1.171 miles de euros, correspondiente a los gastos financieros devengados, pendientes de pago a 30 de junio de 2020). Se trata de un préstamo por importe de 86.397 miles de euros, firmado el 31 de octubre de 2019, con vencimiento único a 20 años y un tipo de interés fijo anual del 2%, liquidable a vencimiento, habiendo prestado como garantía la participación del 10% actual que posee el Grupo en la sociedad "Distrito Castellana Norte, S.A.".

Adicionalmente, en los epígrafes “Otros pasivos financieros no corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes” se incluye el importe de la deuda financiera resultante de la aplicación de la NIIF 16, por importes a 30 de junio de 2020 de 3.311 y 3.881, respectivamente (véase Nota 2.1).

13.1 Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 24 de marzo de 2015 el Grupo realizó una emisión de bonos en el mercado de capitales en Chile, a través de su sociedad participada “Sociedad Concesionaria San José-Tecnocontrol, S.A.” contando como asesor financiero y estructurador al Banco Itaú Chile. El importe total de la emisión ascendió a 6.302 miles de UF (aproximadamente 223.684 miles de euros). Los fondos obtenidos se utilizaron principalmente para la amortización anticipada del préstamo sindicado que el Grupo obtuvo en Chile en el ejercicio 2011, destinado a financiar la construcción de los hospitales de Maipú y La Florida en Chile. Se amortiza anualmente a través de cuotas constantes de 1.014 miles de UF, con vencimiento último el 30 de junio de 2021, siendo el tipo de interés medio de la emisión de aproximadamente un 3,1%. Dicha operación está asegurada, estableciéndose una tasa de interés media del 4,0%.

No se tienen aportadas garantías adicionales derivado de esta operación de financiación, sin que exista recurso al Grupo.

A 30 de junio de 2020, el Grupo ha procedido a realizar el pago de la sexta cuota. A dicha fecha, el principal pendiente de reembolso tiene establecido su vencimiento de acuerdo con el siguiente calendario estimado:

Miles de euros	
Año 2021	Total
30.269	30.269

(*) Importes netos, descontados los gastos de formalización de deudas, ascendiendo éstos a 779 miles de euros a 30 de junio de 2020.

13.2 Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
No corriente:		
Arrendamiento financiero	92	119
Préstamos y créditos bancarios	15.371	5.159
Total no corriente	15.463	5.278
Corriente:		
Arrendamiento financiero	58	59
Deudas por efectos descontados	11.645	13.089
Préstamos y créditos bancarios	1.370	1.292
Préstamos hipotecarios sobre existencias (Notas 13.3)	2.782	3.730
Total corriente	15.855	18.170
TOTAL	31.318	23.448

La totalidad de estos préstamos tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado.

A 30 de junio de 2020, en la partida de “Préstamos y créditos bancarios” del pasivo corriente y no corriente se incluye, principalmente:

- Un importe 5.251 miles de euros, correspondiente a la financiación, modalidad Project finance, obtenida para la construcción, puesta en marcha y explotación de la planta y de las instalaciones de la sociedad del Grupo “Poligeneració Parc de L’Alba ST-4, S.A.” (véase Nota 6.2). Dicha planta actúa como garantía de la financiación recibida, sin que exista recurso al Grupo.
- Con fecha 18 de junio de 2020 la sociedad del Grupo “Constructora San José, S.A.”, ha firmado un préstamo de garantía del ICO por un importe de 10.000 miles de euros con vencimiento a tres años y con un período de carencia de un año adicional a un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El principal de este préstamo pendiente de reembolso al 30 de junio de 2020 tiene establecido su vencimiento de acuerdo con el siguiente calendario estimado:

Miles de Euros				
Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Ejercicio 2022	Ejercicio 2023	Total
-	2.467	5.000	2.533	10.000

Durante el mes de noviembre de 2019, el Grupo contrató pólizas de descuento multigrupo, incluyéndose las principales sociedades del Grupo nacionales, por importe total de 13.000 miles de euros, con vencimiento a 1 año, y a un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. A 30 de junio de 2020, el importe dispuesto asciende a 11.514 miles de euros. Adicionalmente, a través de las UTEs en las que participa, el Grupo posee pólizas de descuento adicionales, teniendo un saldo dispuesto a 30 de junio de 2020 por importe de 131 miles de euros.

13.3 Préstamos hipotecarios

El Grupo aporta como garantía a los préstamos hipotecarios, activos inmobiliarios por un coste neto total 6.705 miles de euros 30 de junio de 2020, sin que haya habido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2020 (véanse Notas 8 y 10).

Préstamos con garantía hipotecaria sobre existencias

La totalidad del pasivo por deudas financieras vinculadas a las “Existencias” (independientemente del plazo de maduración de las mismas) se presenta en el balance de situación resumido consolidado formando parte del capítulo “Pasivo corriente”.

Estos préstamos hipotecarios devengan un interés anual de mercado, que durante el primer semestre de 2020 ha oscilado entre el 2,11% y el 2,89%.

El principal de estos préstamos pendiente de reembolso al 30 de junio de 2020 tiene establecido su vencimiento de acuerdo con el siguiente calendario estimado:

Miles de Euros				
Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Ejercicio 2022	Ejercicio 2023 y ss	Total
124	266	270	2.122	2.782

13.4 Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio.

El objetivo de dichas contrataciones es neutralizar o acotar, mediante la contratación de derivados de tipo de interés, así como de divisa, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable de las financiaciones del Grupo (principalmente el Euribor), así como el efecto del tipo de cambio en éstos.

A fecha 30 de junio de 2020, los instrumentos financieros derivados contratados en Grupo SANJOSE son permutas de tipos de interés (*Interest Rate Swaps*) y permutas de divisa (*cross-currency swaps*). Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido variaciones significativas en la situación de derivados contratados por el Grupo.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipos de interés y permutas de divisas, Grupo SANJOSE aplica una metodología de valoración basada en descuento de flujos de acuerdo con los tipos implícitos en la curva a plazo, tanto para la rama cobrada del instrumento, como la rama pagada.

Los derivados sobre tipos de interés y sobre divisa contratados por el Grupo y vigentes a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, junto con sus valores razonables a dichas fechas, clasificados en función a su grado de eficiencia, son los siguientes:

A 30 de junio de 2020:

	Miles de Euros				
	Instrum. Financ.	Vencimiento	Nominal inicial	Nominal pendiente a 30.06.2020	Valoración al 30.06.2020 (Nota 13)
<u>Coberturas eficientes:</u>					
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	15/09/2020	116	116	(6)
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	13/10/2020	118	118	(8)
Trendy King, S.A.U.	CCS-usd	13/10/2020	1.080	1.080	(16)
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	15/02/2021	108	108	2
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	15/03/2021	112	112	(3)
Poligeneració Parc de l'Alba ST-4, S.A.	IR Swap	15/12/2021	15.451	1.959	(104)
			16.985	3.493	(135)

A 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros				
	Instrum. Financ.	Vencimiento	Nominal inicial	Nominal pendiente a 31.12.2019	Valoración al 31.12.2019 (Nota 13)
<u>Coberturas eficientes:</u>					
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	20/02/2020	179	179	10
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	04/05/2020	167	167	10
Trendy King, S.A.U.	CCS-gbp	15/09/2020	116	116	1
Poligeneració Parc de l'Alba ST-4, S.A.	IR Swap	15/12/2021	15.541	2.451	(169)
			16.003	2.913	(148)

Los activos y pasivos por instrumentos financieros de cobertura recogen el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de estos instrumentos designados como de cobertura. A 30 de junio de 2020, los instrumentos contratados por las sociedades del Grupo "Poligeneració Parc De L'Alba ST-4, S.A." y las

sociedades del Subgrupo Comercial son permutas de tipos de interés (Interest Rate Swaps) y permutas de divisa (cross-currency swaps), ligados a elementos del activo y/o pasivo del balance de situación consolidado, así como a transacciones previstas altamente probables, todos ellos cumplen con los requerimientos de la NIIF 9 para ser designados como partidas cubiertas dentro de una relación de cobertura.

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no pueden ser considerados como de cobertura.

El Grupo acumula en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los instrumentos financieros designados como coberturas eficientes. A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el ajuste en patrimonio neto por el cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura del Grupo, neto de impuestos, es negativo, por importes de 72,9 y 79,5 miles de euros, respectivamente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019, se ha procedido a reciclar de patrimonio neto a gasto de intereses un importe antes de impuestos de 68 y 78 miles de euros, de mayor gasto por intereses financieros, respectivamente, en la medida que se registraban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las relaciones de cobertura designadas.

Clasificación de los instrumentos financieros

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo SANJOSE ha seguido la jerarquía definida en la NIIF 13 para su clasificación en función de los datos de entrada utilizados en la valoración de los mismos y de su observación en mercado:

Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la valoración.

Nivel 2: datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente a través de técnicas de valoración que emplean datos observables del mercado.

Nivel 3: datos de entrada no observables en mercado para el activo o pasivo.

De acuerdo con la normativa NIIF 13, el nivel jerárquico al que se clasifica un activo o pasivo en su totalidad (Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3) se determina en función del dato de entrada relevante empleado en la valoración más bajo dentro de la jerarquía de valor razonable. En caso de que los datos de entrada utilizados para medir el valor razonable de un activo o pasivo puedan clasificarse dentro de diferentes niveles, la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que el dato de entrada de nivel más bajo que sea significativo para la medición del valor.

Todos los instrumentos contratados por Grupo SANJOSE están clasificados en el Nivel 2 dentro de la jerarquía de valoración. De forma residual, a 30 de junio de 2020, el Grupo clasifica como Nivel 1 la inversión realizada en acciones de una sociedad participada (véase Nota 9.1).

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía durante el primer semestre del ejercicio 2020. Tampoco se han producido transferencias de entrada o de salida del nivel 3 respecto al 31 de diciembre de 2019.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés y al tipo de cambio

Las variaciones del valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen:

- a) En el caso de los swaps de tipo de interés contratados por el Grupo, de la variación de la curva de tipos de interés de la moneda euro.
- b) En el caso de los swaps de tipo de cambio contratados por el Grupo, de la variación de la curva de tipos de interés del peso chileno (CLP) o de la tasa promedio de cámara, mientras que las permutas de divisas dependen de la tasa promedio de cámara y del tipo de cambio del tipo cambio entre unidades de fomento (UF) y el peso chileno (CLP).

A 30 de junio de 2020, la variación que pudiera producirse del valor de los instrumentos financieros derivados ante cambios en los tipos de interés es poco relevante.

14. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 380 y 399 millones de euros, respectivamente (principalmente avales provisionales y definitivos de licitación y contratación de obras presentados ante organismos públicos y privados), de los cuales 0,04 millones de euros corresponden a la Sociedad Dominante a ambas fechas, y el resto a las sociedades dependientes.

De la totalidad de avales y garantías que tiene el Grupo aportados ante terceros, un importe de 254 millones de euros (aproximadamente el 67%) corresponden a la actividad internacional del Grupo, principalmente en Abu Dhabi y Chile, por importes de 113 y 43 millones de euros, respectivamente.

Dichas garantías corresponden principalmente a avales provisionales y definitivos de licitación y contratación de obras a organismos públicos y privados otorgados, en su mayoría, por bancos y compañías de seguros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se ponga de manifiesto ningún pasivo en relación con las garantías comprometidas.

15. Situación Fiscal

La Dirección del Grupo SANJOSE, para la realización de los Estados Financieros Resumidos Consolidados del Grupo a 30 de junio de 2020, ha tenido en cuenta las normativas aplicables durante el ejercicio 2019 hasta la fecha actual, sin que se hayan producido modificaciones significativas que afecten a la situación fiscal del Grupo.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

En la Nota 20.1 de la memoria consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2019 se describen los ejercicios sujetos a inspección fiscal en el Grupo, así como las principales actuaciones de la inspección.

Con fecha 16 de mayo de 2018 se inició una revisión por parte de la Agencia Tributaria de las declaraciones correspondientes a IVA y retenciones por los periodos comprendidos entre abril 2014 a diciembre de 2017 de las sociedades del Grupo "Grupo Empresarial San José, S.A." y "Constructora San José, S.A." y, en relación con el Impuesto sobre sociedades del Grupo de Consolidación Fiscal, los ejercicios 2013 a 2017, ambos inclusive. Con fecha 7 de julio de 2020 (véase Nota 2.9), la Agencia Tributaria ha concluido el proceso de inspección, habiéndose firmado actas de inspección correspondiente a los siguientes períodos e impuestos:

- Impuesto de sociedades del grupo consolidado fiscal 02/06, correspondiente a los ejercicios 2013 a 2016, ambos inclusive. Firmadas parcialmente en conformidad.
- IVA del grupo consolidado fiscal 111/12, correspondiente a los ejercicios 2014 a 2017, ambos inclusive. Comprobado y conforme.
- Retenciones IRPF mod.111/112 de la Sociedad Dominante y de la sociedad del Grupo "Constructora San José, S.A.", correspondiente a los ejercicios 2014 a 2017, ambos inclusive. Comprobado y conforme.

La Inspección no ha propuesto expediente sancionador.

El acta firmada parcialmente en conformidad se refiere principalmente a un menor coste fiscal de participaciones financieras considerado por la Inspección en diversas operaciones societarias realizadas por el Grupo entre los ejercicios 2005 a 2010, cuyo efecto es una reducción de las bases imponibles negativas no activadas pendientes de compensar del Grupo por importe total de 66,7 millones de euros (es decir, sin efecto alguno en el balance de situación individual y/o consolidado de la Sociedad dominante). El acta firmada en disconformidad se refiere a la distinta interpretación realizada por la Inspección respecto a los cálculos realizados por el Grupo en la aplicación

del artículo 62.2 de la Ley del impuesto de sociedades relativo a la restricción de pérdidas obtenidas en la transmisión de acciones en el ejercicio 2015, cuyo principal efecto sería una reducción adicional de las bases imponibles negativas reconocidas (igualmente, sin efecto en balance de situación de la Sociedad dominante). El Grupo, siguiendo la opinión manifestada por sus asesores fiscales, considera que la probabilidad de obtener un resultado a favor en la reclamación administrativa en curso es alta.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se derivarán pasivos adicionales significativos como consecuencia del proceso de inspección citado, ni de las comprobaciones, en su caso, de los restantes ejercicios abiertos a inspección.

16. Otra información

16.1. Plantilla media

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría	30/06/2020		31/12/2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Titulados superiores	440	115	600	177
Titulados medios	572	143	479	98
Administrativos	134	102	188	176
Operarios y personal técnico	2.236	121	2.179	90
	3.382	481	3.446	541

El número de empleados a 30 de junio de 2020 ascendía a 3.837 de los cuales 3.360 eran hombres y 477 mujeres.

El número medio de personas empleadas en el curso del primer semestre del ejercicio 2020 con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 13 trabajadores, siendo principalmente titulados medios y administrativos. El Grupo, atendiendo al riesgo específico que conlleva su actividad, tiene reconocida la excepcionalidad para contratar trabajadores discapacitados, cumpliéndolo mediante la contratación de servicios con diferentes centros especiales de empleo. Estos contratos son anuales, incurriendo en un gasto anual por encima del mínimo legalmente establecido.

16.2. Ingresos financieros

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 se incluye, adicionalmente a los intereses devengados por las posiciones de liquidez que mantiene el Grupo, los ingresos financieros asociados a la cuenta a cobrar al Ministerio de Obras Públicas de Chile por la construcción de los hospitales de Maipú y La Florida en Chile (véase Nota 9.1), por importe de 1.219 miles de euros (1.944 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019), así como los ingresos financieros derivados del diferimiento en el cobro a clientes públicos, por importe de 271 miles de euros (373 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

17. Saldos y Operaciones con sociedades vinculadas, entidades asociadas y negocios conjuntos no consolidados

Todos los saldos significativos mantenidos a 30 de junio de 2020 entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y negocios conjuntos no consolidados y con sociedades vinculadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	Créditos concedidos 9.2)	Cuentas a pagar	Cuentas a cobrar comerciales	Gastos financieros	Ingresos financieros	Servicios recibidos
Panamerican Mall, S.A.	-	-	-	-	-	-
Cresca, S.A.	-	-	-	-	-	-
Pinos Altos XR, S.L.	-	241	-	-	-	-
CSJ-GVK Projects and Thecnical SS.	-	-	1.548	-	-	-
Socios en Utes y Otros	349	-	859	20	-	96
Total	349	241	2.407	20	-	96

18. Retribuciones

18.1 Retribuciones al Consejo de Administración

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Grupo Empresarial San José, S.A., cualquiera que sea su causa y la sociedad del grupo, multigrupo o asociada obligada a satisfacerlo durante el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019, es la siguiente:

Tipo de Consejeros	Miles de euros	
	30.06.2020	30.06.2019
Ejecutivos	1.660	940
Externos independientes	193	108
Otros externos	27	18
Total	1.880	1.066

Por otra parte, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otro tipo de operaciones o transacciones del Grupo con partes vinculadas.

Los administradores de las sociedades del Grupo están cubiertos por las “Pólizas de Seguros Corporativas de Responsabilidad Civil de Consejeros y Directivos” contratadas por la sociedad dominante del Grupo SANJOSE, con el fin de cubrir los posibles perjuicios que pudieran serle reclamados, y que se pongan de manifiesto como consecuencia de un error de gestión cometido por sus administradores o directivos, así como los de sus filiales, en el ejercicio de sus cargos (véase Nota 24.1 de la memoria consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2019).

18.2 Retribución y otras prestaciones al personal directivo

La remuneración total, devengada, por todos los conceptos, de los Directores Generales del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - puede resumirse en la forma siguiente:

Número de Personas	Miles de Euros
<u>A junio 2019:</u> 10 Directivos	889
<u>A junio 2020:</u> 12 Directivos	804

Ni la Sociedad Dominante, ni ninguna otra sociedad del Grupo, tienen contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con estos Directivos.

GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020

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 distribución comercial y el sector agrícola-ganadero.

1.2. Funcionamiento

El modelo de negocio del Grupo está diseñado con el objetivo de buscar la diversificación, tanto por actividad como por área geográfica, logrando una menor exposición a los riesgos inherentes a un único tipo de actividad o concentración geográfica. La clara vocación internacional del Grupo es corroborada por el mayor peso que ha ido adquiriendo en los últimos años la actividad desarrollada en el extranjero en el total de la cifra de negocios del Grupo. En el primer semestre del 2020 el Grupo obtuvo el 39% de su actividad en mercados internacionales.

El Grupo tiene presencia en más de 20 países repartidos en 4 continentes, adquiriendo especial importancia el desarrollo en Oriente Medio y Latinoamérica.

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 estamos presentes 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 un nivel de costes reducido que garantice la rentabilidad de los proyectos.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Marco económico

Superado el periodo de recesión posterior a la crisis económico-financiera del año 2007, España se enmarca en un contexto de gran incertidumbre económica debido a la crisis sanitaria provocada por el virus COVID-19.

La situación previa reflejaba cierta estabilidad económica a pesar de la desaceleración mostrada en las economías de los países desarrollados. En España, de acuerdo con la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el 2019 se habían consolidado los datos macroeconómicos de los últimos años con una subida del Producto Interior Bruto (PIB) del 2% interanual.

Por su parte el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimaba para la economía española un alza de hasta el 1,6% en su primera reunión del 2020 celebrada en la ciudad suiza de Davos. En dicha reunión se predijo el mismo crecimiento, del 1,6%, para el ejercicio 2021. Para emitir esta estimación se apoyó principalmente en una reducción de la demanda interior y de las exportaciones. La economía española estaba recuperando el terreno perdido durante la crisis financiera, reconoce el FMI, aunque señaló que el ritmo de crecimiento se iría moderando en los próximos años para converger con el incremento del PIB potencial, por encima del cual venía creciendo los últimos ejercicios.

A nivel mundial el FMI también había revisado la perspectiva de crecimiento para el 2020 y 2021, estableciendo sus previsiones en un 3,3% y un 3,4% respectivamente. Estos datos se soportaban principalmente en unos guarismos de crecimiento más bajos de lo esperado en la India, y en un crecimiento por debajo de lo proyectado de economías emergentes como Brasil, México, Rusia y Turquía durante el ejercicio 2019.

A su vez, dentro de las economías desarrolladas, se estimó un crecimiento del 1,6% en los ejercicios 2020 y 2021, debido principalmente a las revisiones a la baja del crecimiento de Estados Unidos, motivada por las políticas proteccionistas que viene implantando, y de las economías avanzadas de Asia, especialmente en China, debido a las protestas políticas en Hong Kong y a la escalada mundial en los aranceles al comercio.

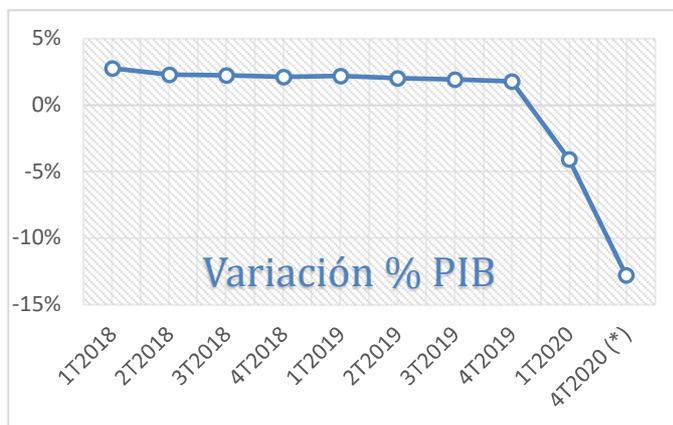
Las estimaciones actuales son más pesimistas y varían dependiendo de la evolución que pueda tener la pandemia y del organismo que las emite. De este modo, el Banco de España evalúa dos posibles escenarios para la economía nacional, el primero una recuperación rápida a los niveles del año 2019, en la cual el PIB 2020 bajaría un 9% para remontar en 2021 un 7,7%. El segundo escenario, con una recuperación más lenta, estima un decrecimiento de un 11,6% para este año y una recuperación más abrupta del 9,9% en el año 2021.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2020-2022)

	2019	Proyecciones de junio Banco de España					
		Recuperación temprana			Recuperación gradual		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	-9,0	7,7	2,4	-11,6	9,1	2,1
Índice amortizado de los precios del consumo (IAPC)	0,8	-0,1	1,3	1,6	-0,2	1,2	1,5
Empleo (horas trabajadas)	1,5	-10,1	7,3	2,3	-12,6	8,5	2,3
Tasa de paro	14,1	18,1	18,4	17,1	19,6	18,8	17,4

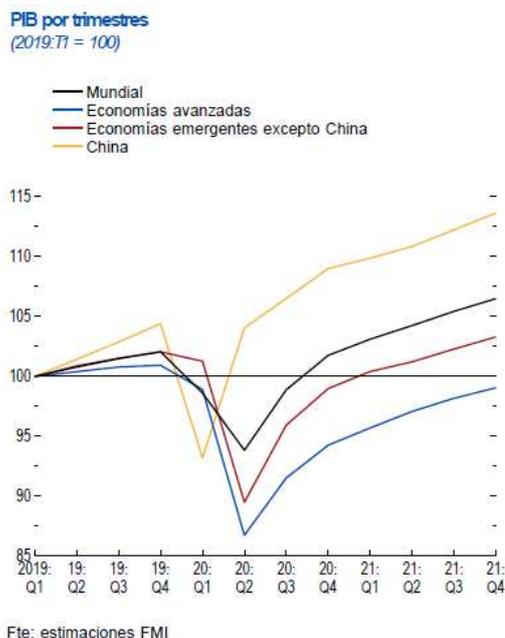
Fte: Banco de España

En línea con el Banco de España, el FMI ha rebajado considerablemente las expectativas para el año 2020. De este modo, pronostica una bajada del PIB en España de un 12,8%, más de un punto porcentual por debajo de la media en la Zona euro, motivado principalmente por la fuerte caída de la demanda de bienes y servicios, en especial del turismo y de la industria automovilística, dos de los principales motores de la economía nacional.



Fte: INE y FMI
(*) dato previsto por el FMI

A nivel mundial las estimaciones económicas por parte del FMI y los Bancos Centrales se han visto igualmente modificadas según iba avanzando la pandemia. En su último informe de junio, el FMI auguraba una bajada del 4,9% de la economía mundial siendo las economías avanzadas las más damnificadas, con caídas de hasta el 8%



Fte: estimaciones FMI

Respecto a otros mercados donde el Grupo cuenta con presencia, las caídas para este 2020 se prevén menos acusadas que las del conjunto europeo, con bajadas del 4,2% en América Latina y del 1,9% en Oriente Medio y Asia Central.

El informe del FMI da cabida a una futura revisión al alza de las estimaciones en función de se mantengan los últimos datos positivos a cerca de la recuperación de la inversión pública y del sector servicios en China, los buenos datos de empleo emitidos en Estados Unidos o los avances médicos para tratar el COVID19.

Proyecciones PIB de los mercados principales del Grupo SANJOSE (2020-2022)

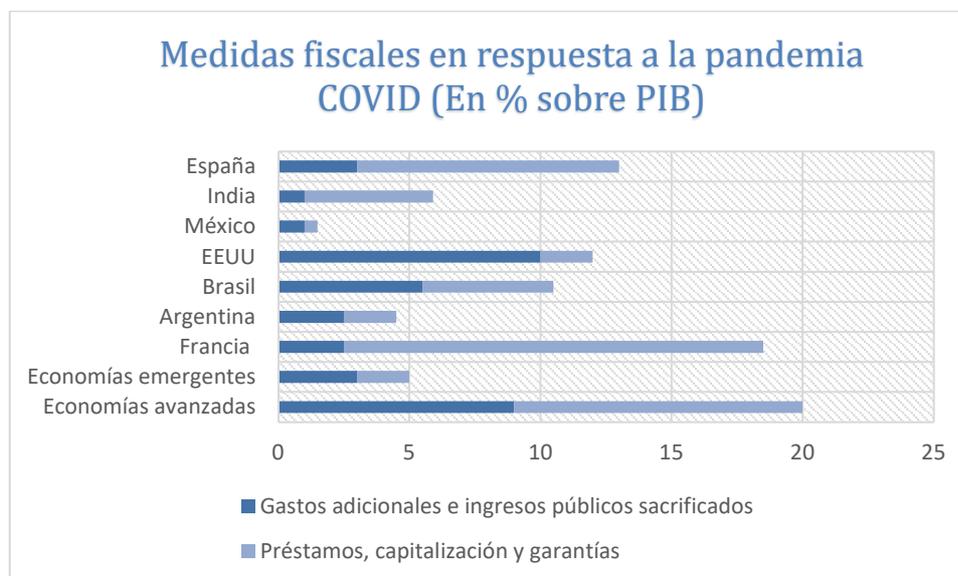
		Proyecciones de junio Fondo Monetario Internacional			
		Estimación de abril 2020		Estimación de junio 2020	
	2019	2020	2021	2020	2021
España	2,0	-4,8	2,0	-12,8	6,3
América Latina y el Caribe	0,1	-4,2	0,3	-9,4	3,7
Oriente Medio y Asia Central	1,0	-1,9	-0,7	-4,7	3,3
Mundial	2,9	-1,9	-0,4	-4,9	5,4

Fte: FMI

Tras la primera etapa de propagación, la medida adoptada por la mayoría de los gobiernos fue el confinamiento de la sociedad para evitar un contagio masivo, lo que redujo la producción de casi todos los sectores económicos, así como el consumo, hasta alcanzar niveles récord solo vistos durante la Gran Depresión y superando los de la crisis financiera del 2008.

El plan de recuperación del Banco Central Europeo (BCE), “*Pandemic Emergency Purchase Programme*” (PEPP por sus siglas en inglés) actualizado el 4 de junio incluye un paquete de ayudas por un monto total de 1.350 miles de millones de euros que representa más de 10% del PIB de la Eurozona y que tiene por objeto abaratar el endeudamiento de los estados miembros y proporcionar liquidez principalmente mediante compra de bonos de empresas y de deuda pública. El horizonte de las compras de activos se mantendrá hasta como mínimo junio de 2021 y según palabras de la presidenta del BCE se pondrá el foco en la compra de “green bonds” o lo que es lo mismo, bonos que financian actividades energéticamente sostenibles.

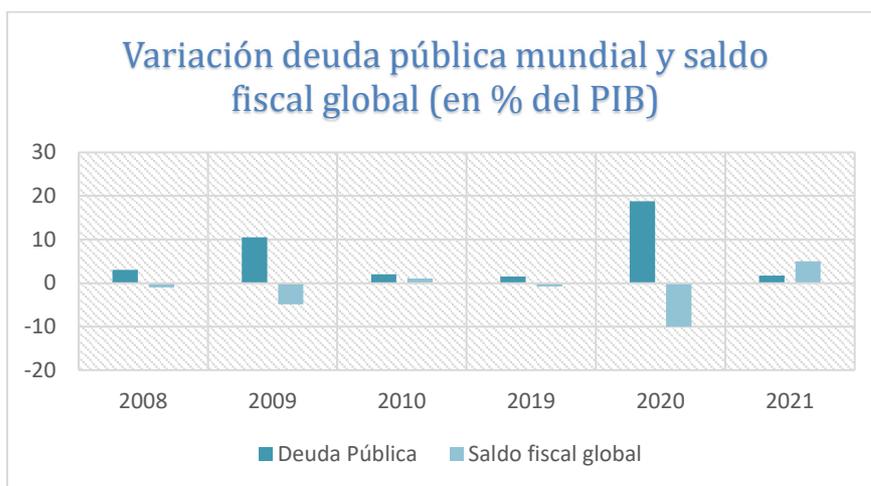
Además de los bancos centrales, más de dos terceras partes de los gobiernos de todo el mundo han incrementado su apoyo fiscal desde abril para intentar salvar el empleo y el tejido empresarial. Las medidas incluyen estímulos de 9.823 miles de millones de euros, la mitad de los cuales irán dirigidos a gastos adicionales y pérdidas de ingresos que afectan directamente a los presupuestos públicos y la otra mitad corresponden a apoyo de la liquidez como préstamos, inyecciones de capital y garantías. El siguiente gráfico muestra la proporción de las ayudas en porcentaje sobre el PIB de algunos de los mercados donde el Grupo SANJOSE tiene presencia.



Fte: FMI

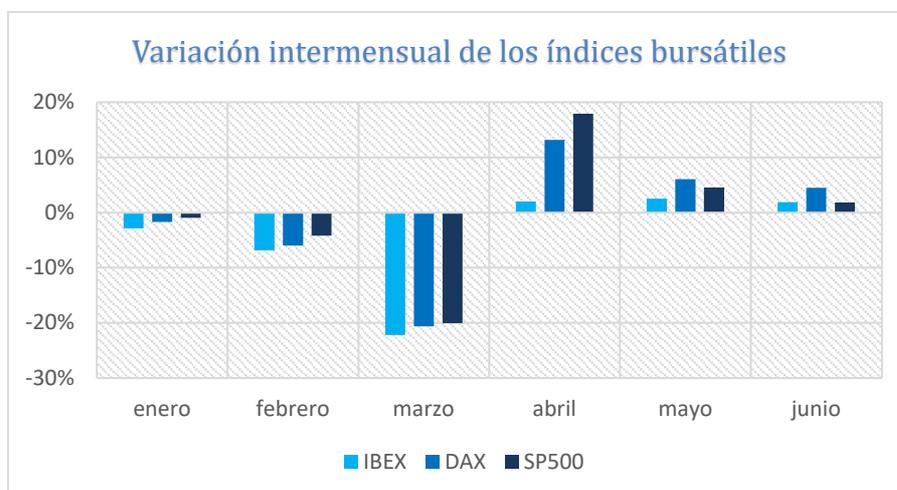
La Unión Europea, mediante el acuerdo sobre el fondo de recuperación alcanzado el pasado 20 de julio, ha otorgado a los países miembros un total de 750.000 millones de euros, de los cuales 360.000 millones de euros se destinarán a préstamos de bajo tipo de interés y 390.000 millones de euros a subsidios. De este paquete, a España le corresponden 140.000 millones euros de los cuales 72.700 millones son transferencias a fondo perdido.

La fuerte contracción de la producción y la consiguiente caída de los ingresos, junto con un considerable apoyo discrecional, han provocado un aumento de la deuda y los déficits públicos. En el escenario base, el Fondo Monetario Internacional prevé que la deuda pública mundial alcance un máximo histórico que supere el 101% del PIB en el periodo 2020–21, un aumento de 19 puntos porcentuales con respecto a 2019. Además, se prevé que el déficit fiscal global promedio aumente al 14% del PIB en 2020, 10 puntos porcentuales más que en 2019. Más allá de las medidas fiscales discretionales, se estima que los estabilizadores automáticos provenientes de los impuestos y la protección social ayuden a amortiguar la caída de los ingresos de los hogares durante la recesión, pero que también contribuyan a un tercio del aumento de los déficits en promedio. El siguiente gráfico compara la evolución de la deuda pública y la balanza fiscal en los periodos de la crisis financiera y la crisis actual.



Fte:FMI

Los mercados financieros, considerados como termómetro de la situación económica, reflejan datos dispares dependiendo de la zona geográfica. De este modo, el índice Standar&Poor's 500, considerado como el indicador más representativo del valor de las empresas de EEUU ha pasado de los 3.257 puntos de principios de año a los 3.100 puntos del cierre de junio (4,84% de depreciación), el DAX 30 alemán ha variado de los 13.385 puntos a los 12.310 puntos (un 8,03% de depreciación) y el IBEX 35 ha pasado de los 9.646 puntos de principios de año a los 7.231 puntos (un 25,04% de depreciación).



Fte: FMI

En cambio, el indicador que mide la percepción del riesgo del inversor extranjero, el cual se traduce en la prima de riesgo (el diferencial del bono español a diez años con el título alemán "bund" al mismo plazo) se ha recuperado más rápidamente que la bolsa de valores. Este ratio, que había cerrado el ejercicio 2019 en uno de sus niveles más bajos de los últimos años con 65 puntos, ha experimentado un periodo de alta volatilidad en el 2020 coincidiendo con la evolución de la pandemia en España. Así, durante el primer mes de confinamiento ha subido más de un 50% hasta situarse en los 131,5 puntos al cierre de mayo. Después de este pico ha decrecido un 31,18% en junio coincidiendo con la apertura de la economía y con la "nueva normalidad".



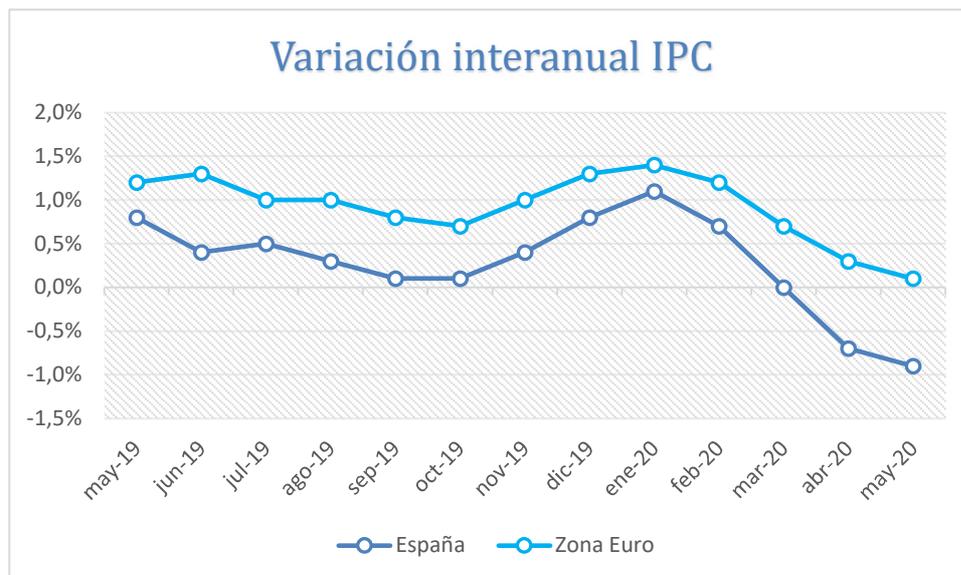
Fte: Investing.com

Por otro lado, el número de personas en paro está todavía bastante por debajo de los niveles alcanzados en la crisis financiera, cuando se llegó a los 6 millones de parados en el año 2013. Esto se debe en parte a los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) que han permitido a las empresas ajustar la plantilla a su baja producción sin tener que asumir la totalidad del coste salarial y permitiendo a los trabajadores conservar parte de sus condiciones laborales. Se prevé que dichas ayudas se mantengan al menos hasta septiembre del presente ejercicio para compensar las pérdidas en los sectores más afectados como el turismo.



Fte: INE

Las inyecciones de liquidez récord junto con el fuerte descenso de la actividad económica han llevado al índice de precios al consumo (IPC) a una abrupta caída que, según indica Christine Lagarde en su entrevista en Financial Times del 8 de julio, se espera que se mantenga en Europa durante el año 2020 llegando incluso a producirse una tendencia deflacionista.

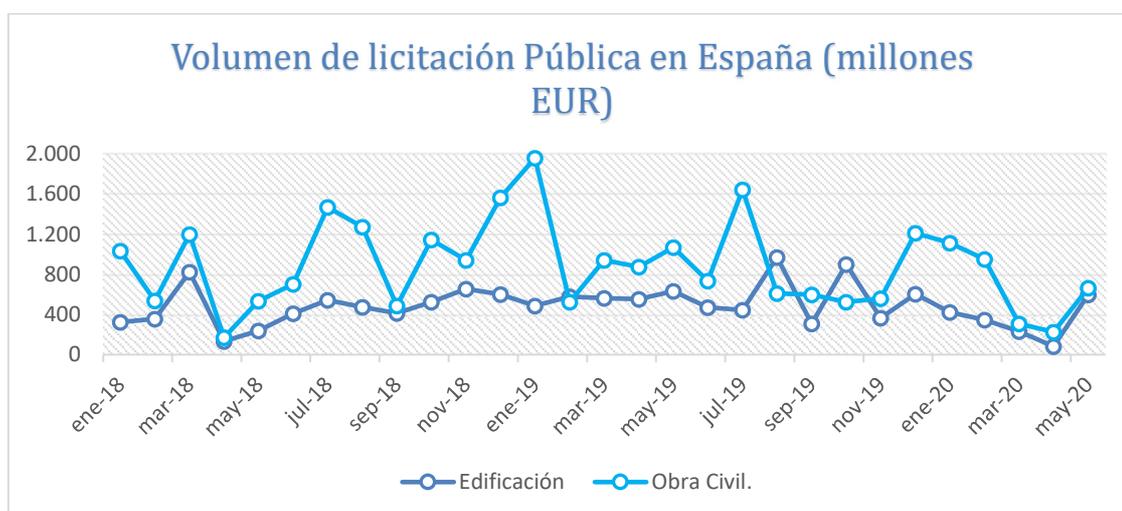


Fte: EPA y BCE

La **CONSTRUCCION** es el segmento que más aporta a la cifra de negocios del Grupo con un porcentaje del 91,8% y España se ha consolidado como la zona geográfica de mayor peso con un 61% del total. Además del mercado nacional, el Grupo SANJOSE también está presente de forma activa en los mercados de Oriente Medio, América del Sur, Asia y África. Durante el primer semestre del ejercicio 2020, el volumen de negocio del Grupo en el exterior se sitúa en el 39% de la cifra total cifra de negocios (47,9% en el primer semestre del ejercicio 2019).

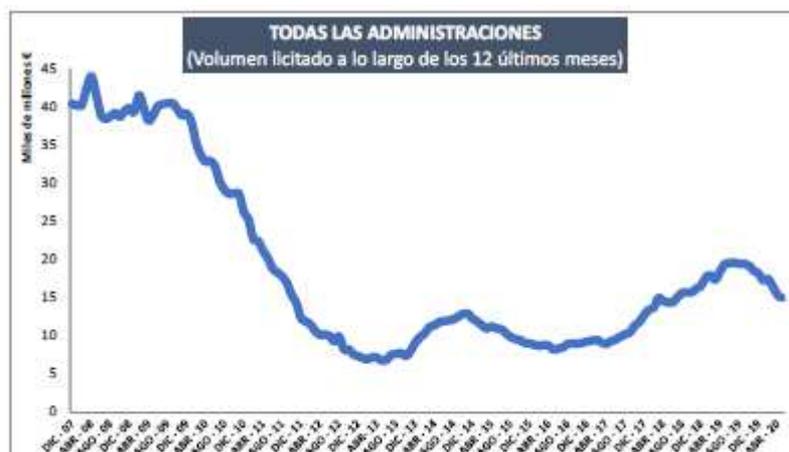
A nivel general, el volumen de licitación pública en España había dado indicios de una ligera recuperación en la segunda mitad del año 2019, pero se prevé que la crisis actual vuelva a reducir los niveles de inversión en infraestructuras. Por otra parte, las inyecciones de liquidez de los Bancos Centrales para paliar la crisis pueden amortiguar la caída de la inversión privada siempre y cuando la evolución de la pandemia sea favorable.

Dentro de la inversión pública, los dos segmentos que reciben mayor financiación por parte del Estado, la edificación no residencial y el transporte, han visto cómo se recortaba su inversión en mayo en un 41,1% y 49,9% respectivamente respecto al año 2019, según datos de Seopan. En el siguiente gráfico se muestra la evolución del volumen de licitación en España dividida en obra civil y edificación.



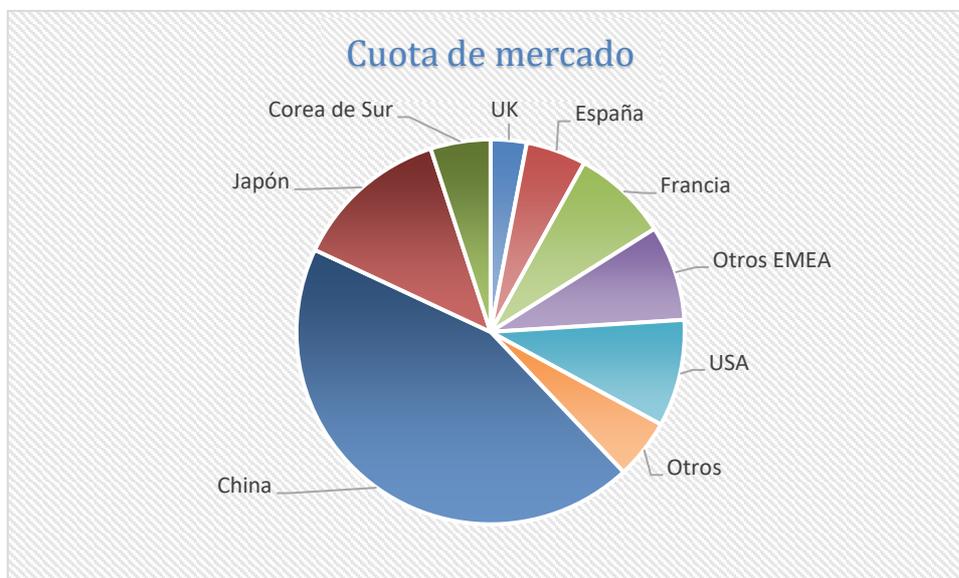
Fte: Seopan

El siguiente gráfico ejemplifica como el volumen licitado por el conjunto de las Administraciones en España no se ha recuperado desde la crisis financiera del 2008 pese al repunte iniciado a mediados de 2017.



Fte: Seopan

A nivel mundial, las empresas constructoras españolas se han consolidado como una potencia en el sector, ocupando el sexto y quinto puesto en la clasificación mundial por cifra de negocios y capitalización de mercado respectivamente, según el informe “Global Powers of Construction” de Deloitte.



Fte: Global Powers of Construction by Deloitte

Para el 2020, la producción del sector constructor a nivel mundial disminuirá un 1,5% seguido de un rebote de un 2% en el ejercicio 2021. Esta estimación recogida en el informe Global Powers of Construction de Deloitte contrasta con la anterior de finales del 2019 que preveía un alza del 3,6%. Esto se debe a que, a pesar de ser uno de los sectores que mejor ha sobrellevado la etapa del “lockdown”, la crisis sanitaria elevará el déficit fiscal al reducir los ingresos y aumentar gastos, lo que se traducirá en una débil inversión pública en construcción para el año 2020.

En un entorno cada vez más competitivo, las nuevas tecnologías se presentan como una de las claves para el éxito empresarial. La aplicación del “Big Data” para analizar desviaciones de costes u optimizar la rentabilidad de

los recursos asignados serán de vital importancia para que las constructoras puedan acometer proyectos con márgenes más elevados. Según el informe publicado por la empresa especializada Mckinsey & Company, la rentabilidad de la mano de obra y de los materiales empleados han aumentado en los últimos años un 2,8% y un 3,6% respectivamente gracias a la introducción de las nuevas tecnologías.

Dentro del segmento **CONCESIONES y SERVICIOS**, el Grupo cuenta con una sólida presencia en España con contratos a largo plazo y cuya actividad principal es el mantenimiento de edificios, instalaciones deportivas, jardines y hospitales entre otros. Del mismo modo, el grupo SANJOSE cuenta desde hace varios años con concesiones hospitalarias en Chile. El segmento Concesiones y Servicios ha aportado 23,5 millones a la cifra de negocios del Grupo en el primer semestre del 2020 lo que representa un 5,4% sobre el total facturado.

En estos momentos difíciles, el Grupo está especialmente comprometido con el servicio prestado a los hospitales y a sus trabajadores, poniendo especial atención en que el personal desarrolle su actividad en condiciones de máxima seguridad e higiene.

El Grupo SANJOSE tiene como meta consolidar y ampliar los contratos de este segmento, los cuales son una fuente estable de ingresos, así como mantener su compromiso de respeto con el medio ambiente en la realización de las actividades que lleva a cabo.

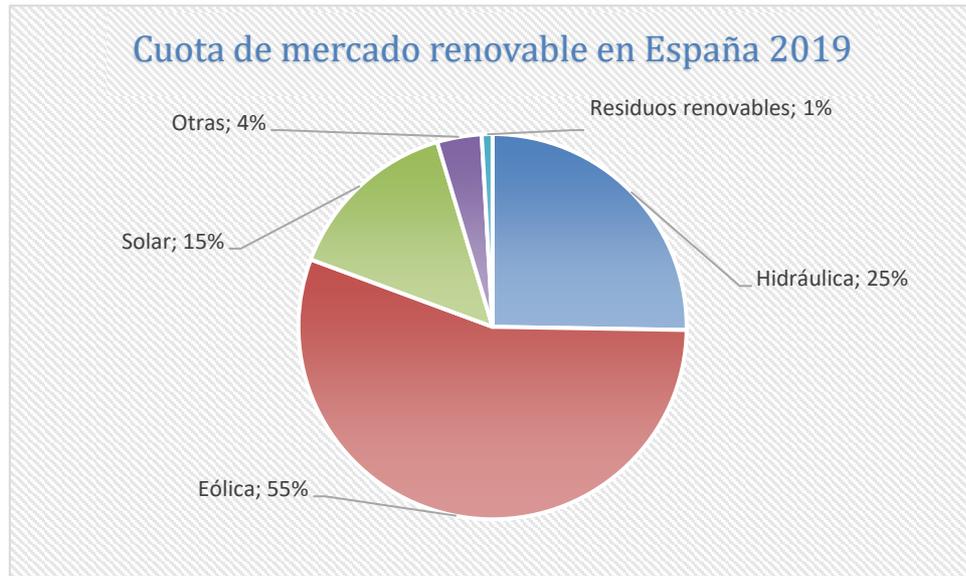
El sector energético está desde hace años en constante evolución hacia las energías limpias, prueba de ello ha sido que el partido de los Verdes/ALE haya obtenido el cuarto puesto en las elecciones al Parlamento Europeo del 2019, su mejor resultado de siempre, así como excelentes resultados en las últimas elecciones locales de Francia y Alemania donde contaron con el apoyo del voto joven.

Según palabras de la presidenta del BCE, gran parte de las compras de activos para superar la actual situación económica estarán enfocadas a proyectos que seas medioambientalmente sostenibles. Del mismo modo se posiciona el Banco Mundial, que desde el año 2010 no invierte en proyectos que generen huella de carbono y además, ha invertido 5.300 millones de dólares (4.732 miles de millones de euros) en proyectos energéticamente eficientes.

En los siguientes gráficos se puede apreciar la cuota de mercado por energía en España a lo largo de los últimos cuatro años y la cuota de mercado dentro de las energías renovables durante el ejercicio 2019.



Fte: Red Eléctrica de España (REE)



Fte: REE

El segmento de **ENERGIA** del Grupo SANJOSE cuenta con proyectos de generación de energía solar, eólica y una central de poligeneración energética entre otros, que aportan una cartera de pedidos por valor de 388 millones de euros a cierre del primer semestre del 2020. Todos ellos respetuosos con el medio ambiente y en línea con la legislación vigente en materia de cambio climático.

En general, 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 de un entorno internacional competitivo, y fortaleciendo además su intención de presentar un negocio con una diversificación e internacionalización creciente. Así como, intentar aplicar las nuevas tecnologías en sus distintas líneas de negocio permitiendo así, mejorar los márgenes operativos y el volumen de negocio.

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, gracias a ello el Grupo SANJOSE está encarando el entorno macroeconómico anteriormente descrito con una fuerte posición de tesorería y con una situación patrimonial equilibrada.

2.2. Principales magnitudes del GRUPO

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020:

Balance de situación consolidado de gestión

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Dic. 19		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	16.959	1,8%	17.577	1,8%	-3,5%
Inmovilizado material	75.843	8,1%	76.948	7,7%	-1,4%
Inversiones inmobiliarias	8.767	0,9%	9.542	1,0%	-8,1%
Inv. en empresas asociadas y negocios conjuntos	19.927	2,1%	20.295	2,0%	-1,8%
Inversiones financieras a largo plazo	16.158	1,7%	51.294	5,0%	-68,5%
Activos por impuestos diferidos	34.658	3,7%	34.462	3,4%	0,6%
Fondo de comercio de consolidación	9.984	1,1%	9.984	1,0%	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	182.296	19,5%	220.102	22,0%	-17,2%
Existencias	97.310	10,4%	109.879	11,0%	-11,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	346.508	37,0%	350.634	35,1%	-1,2%
Otros activos financieros corrientes	59.522	6,4%	82.761	8,3%	-28,1%
Periodificaciones a corto plazo	3.556	0,4%	3.851	0,4%	-7,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	247.308	26,4%	233.045	23,2%	6,1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	754.204	80,5%	780.170	78,0%	-3,3%
TOTAL ACTIVO	936.500	100,0%	1.000.272	100,0%	-6,4%

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Dic. 19		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	137.508	14,7%	135.947	13,6%	1,1%
Intereses minoritarios	26.605	2,8%	27.123	2,6%	-1,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	164.113	17,5%	163.070	16,3%	0,6%
Provisiones a largo plazo	43.653	4,7%	44.774	4,5%	-2,5%
Deuda financiera no corriente	110.771	11,7%	132.833	13,3%	-16,6%
Instrumentos financieros derivados	104	0,0%	169	0,0%	-38,2%
Pasivos por impuestos diferidos	23.599	2,5%	24.261	2,4%	-2,7%
Periodificaciones a largo plazo	815	0,1%	864	0,1%	-5,6%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	178.942	19,1%	202.901	20,3%	-11,8%
Provisiones a corto plazo	33.302	3,6%	32.932	3,3%	1,1%
Deuda financiera corriente	49.707	5,3%	55.951	5,6%	-11,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	510.436	54,5%	545.418	54,6%	-6,4%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	593.445	63,4%	634.301	63,5%	-6,4%
TOTAL PASIVO	936.500	100,0%	1.000.272	100,0%	-6,4%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Jun. 19		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de Negocios (INCN)	438.706	100,0%	440.068	100,0%	-0,3%
Otros ingresos de explotación	8.845	2,0%	8.574	1,9%	3,2%
Variación de existencias	-1.787	-0,4%	2.382	0,5%	--
Aprovisionamientos	-298.571	-68,1%	-302.986	-68,8%	-1,5%
Gastos de personal	-66.385	-15,1%	-66.652	-15,1%	-0,4%
Otros gastos de explotación	-54.457	-12,4%	-52.572	-11,9%	3,6%
EBITDA	26.349	6,0%	28.812	6,5%	-8,5%
Dotación a la amortización	-4.729	-1,1%	-5.590	-1,3%	-15,4%
Deterioro de existencias, mercaderías, materias primas y otros	-1.444	-0,3%	380	0,1%	--
Variación de provisiones comerciales y otros deterioros	-6.271	-1,4%	-675	-0,2%	829,1%
EBIT	13.904	3,2%	22.928	5,2%	-39,4%
Ingresos/gastos financieros netos	-1.716	-0,4%	-3.645	-0,8%	-52,9%
Variación de valor razonable en instr.financ.	-75	0,0%	22	0,0%	--
Diferencias de cambio y otros	48	0,0%	79	0,0%	-38,8%
Deterioro y resultado por enajenación de instrum. financieros	-516	-0,1%	118	0,0%	--
RESULTADO FINANCIERO	-2.258	-0,5%	-3.425	-0,8%	-34,1%
Rdo de entidades valoradas por el método de participación	-259	-0,1%	-508	-0,1%	-48,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.387	2,6%	18.995	4,3%	-40,1%
Impuesto de sociedades	-3.937	-0,9%	-4.147	-0,9%	-5,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.450	1,7%	14.848	3,4%	-49,8%

Medidas alternativas de rendimiento (MAR):

En sus estados financieros resumidos consolidados a 30 de junio de 2020, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF – véase Nota 2.1. de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019). 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 equivalentes" del activo corriente del balance de situación.
- **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 (INCEN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 asciende a 438,7 millones de euros..

La principal actividad de Grupo SANJOSE es la de construcción, que representa casi el 91,8% del total de la cifra de negocios del Grupo (89,6% en el 1S-2019) y supone el 70% de la cartera total a cierre del primer semestre del ejercicio 2020.

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

Datos en miles de euros

INCEN por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Jun. 19	Variac.(%)	
Construcción	402.451	91,8%	394.313	89,6%	2,1%
Inmob.y desarr.urbanísticos	3.793	0,9%	5.058	1,1%	-25,0%
Energía	3.832	0,9%	4.799	1,1%	-20,2%
Concesiones y servicios	23.507	5,4%	24.649	5,6%	-4,6%
Ajustes de consolidación y otros	5.123	1,2%	11.249	2,6%	-54,5%
TOTAL	438.706		440.068		-0,3%

El importe neto de la cifra de negocios (INCEN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 se sitúa en 438,7 millones de euros, manteniéndose prácticamente sin variación con respecto al dato registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto al detalle de diversificación a nivel geográfico de la cifra de negocios, en el mercado nacional, manteniendo la tónica de los últimos trimestres, se observa un notable crecimiento del 14,6% de la facturación con respecto al dato de un año antes, alcanzando en este periodo 1S-2020 los 268 millones de euros. Mientras que el mercado internacional aporta el 39% al total de la cifra de negocios.

Datos en miles de euros

INCEN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Jun. 19	Variac.(%)	
Nacional	267.985	61%	233.811	53%	14,6%
Internacional	170.721	39%	206.257	47%	-17,2%
TOTAL	438.706		440.068		-0,3%

Resultados

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) de Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 asciende a 26,3 millones de euros, representando un margen del 6% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

El EBITDA que aporta la actividad de Construcción en el 1S-2020 asciende a 20 millones de euros, experimentando un incremento del 8,4%, y representando casi el 76% del total EBITDA del Grupo (63,9% del total en el mismo periodo de ejercicio El detalle del EBITDA por actividades, es el siguiente:

Datos en miles de euros

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Jun. 19		Variac.(%)
Construcción	19.954	75,8%	18.410	63,9%	8,4%
Inmob.y des arr.urbanísticos	-232	-0,9%	634	2,2%	--
Energía	1.097	4,2%	1.437	5,0%	-23,7%
Concesiones y servicios	2.331	8,8%	1.768	6,1%	31,8%
Ajustes de consolidación y otros	3.199	12,1%	6.563	22,8%	-51,3%
TOTAL	26.349		28.812		-8,5%

El Resultado neto de explotación (EBIT) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 asciende a 13,9 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 2020 a una cifra de 1.787 millones de euros, siendo el detalle el siguiente:

Datos en millones de euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Mar. 20		Variac.(%)
Construcción	1.259	70%	1.241	70%	1,5%
-Obra civil	212	12%	215	12%	-1,5%
-Edificación no residencial	720	39%	670	38%	7,5%
-Edificación residencial	309	17%	341	19%	-9,3%
-Industrial	18	1%	15	1%	20,5%
Energía	388	22%	389	22%	-0,4%
Concesiones y servicios	140	8%	146	8%	-3,8%
-Mantenimiento	21	1%	22	1%	-7,8%
-Concesiones	119	8%	123	7%	-3,1%
TOTAL CARTERA	1.787	100%	1.776	100%	0,6%

Datos en millones de euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Mar. 20		Variac.(%)
Nacional	1.195	67%	1.134	64%	5,4%
Internacional	592	33%	642	36%	-7,9%
TOTAL CARTERA	1.787		1.776		0,6%

Datos en millones de euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 20		Mar. 20		Variac.(%)
Cliente público	625	35%	660	37%	-5,4%
Cliente privado	1.162	65%	1.116	63%	4,2%
TOTAL CARTERA	1.787		1.776		0,6%

A cierre del primer semestre del ejercicio 2020, la cartera total del Grupo asciende a 1.787 millones de euros, observándose un ligero incremento con respecto a la existente a cierre del trimestre anterior.

La cartera del área de construcción, principal actividad de Grupo SANJOSE, se sitúa en 1.259 millones de euros a cierre del periodo 1S-2020 y representa un 70% del total de la cartera del Grupo.

La contratación en el mercado nacional ha tenido un comportamiento positivo, habiéndose incrementado en el trimestre un 5,4%.

Como ya se ha venido poniendo de manifiesto en trimestres anteriores, se observa un desplazamiento de la contratación hacia el cliente privado (65% del total de la cartera).

2.3. Evolución del Grupo por segmentos

a) Construcción

La línea de actividad de Construcción ha generado unos ingresos de 402,45 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2020 lo que representa un aumento del 2,1% con respecto al dato obtenido un año antes.

En el 1S-2020, el EBITDA ha alcanzado los 20 millones de euros, que representan aumentos del 8,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El margen EBITDA/Ingresos para el 1S-2020 en la línea de actividad de construcción, se sitúa en el 5% (4,7% para el mismo periodo del ejercicio precedente).

Al cierre del primer semestre de 2020, el volumen de cartera de construcción contratada por el Grupo asciende a 1.259 millones de euros.

Datos en miles de euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 20	Jun. 19	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	402.451	394.313	2,1%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	19.954	18.410	8,4%
Margen EBITDA	5,0%	4,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	8.476	14.024	-39,6%
Margen EBIT	2,1%	3,6%	
Resultado antes de impuestos	8.048	14.379	-44,0%

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	22.558	9,2%	2.719	17%	25.277	6,3%
Edificación no residencial	104.455	42,7%	114.046	72,2%	218.501	54,3%
Edificación residencial	104.614	42,7%	38.555	24,3%	143.170	35,6%
Industrial	8.079	3,3%	0	0%	8.079	2,0%
Otras	5.062	2,1%	2.363	1%	7.425	1,8%
TOTAL	244.769	61%	157.683	39%	402.451	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional en el primer semestre del ejercicio 2020 se sitúa en 157,7 millones de euros, representando el 39% del total de esta línea de actividad.

Las ventas en el mercado nacional se sitúan en 244,8 millones de euros, frente a los 208 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2019, lo que representa un incremento del 17,7%.

b) Inmobiliaria

La cifra de ingresos correspondiente al negocio Inmobiliario de Grupo SANJOSE procede en su mayor parte de la actividad inmobiliaria que el Grupo ha venido realizando durante los últimos trimestres, y se corresponde con el desarrollo, comercialización y entrega de viviendas en la promoción "Condominio Nuevavista", en Lima, Perú. Las obras de este proyecto se iniciaron en 2018, y está prevista la construcción de un total de 1.104 viviendas que se distribuirán en 10 edificios.

Actualmente se encuentran en ejecución las Fases III y IV del referido desarrollo (128 y 96 viviendas respectivamente), presentando a esta fecha, grados de comercialización muy satisfactorios y estando prevista la entrega de ambas fases a final del presente ejercicio 2020, si bien la entrega de la fase IV podría verse retrasada como consecuencia del parón de actividad como consecuencia de la crisis sanitaria del COVID-19.

Los ingresos aportados durante el 1S-2020 por la actividad inmobiliaria se sitúan en 3,8 millones de euros, obteniendo en el periodo un resultado antes de impuestos de 1 millón de euros.

Datos en miles de euros

INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 20	Jun. 19	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.793	5.058	-25,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	-232	634	--
Margen EBITDA	-6,1%	12,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	-163	542	--
Margen EBIT	-4,3%	10,7%	
Resultado antes de impuestos	977	-328	--

c) Energía

La cifra de negocios de Grupo SANJOSE correspondiente a esta línea de actividad se ha visto afectada por la falta de actividad industrial habida en España como consecuencia de la crisis sanitaria COVID-19, habiéndose reducido en consecuencia la demanda de suministro energético.

Las ventas alcanzan en el periodo un importe de 3,8 millones de euros situándose el EBITDA correspondiente a esta línea de actividad para el 1S-2020 en 1,1 millones de euros representando un margen sobre ventas del 28,6%.

Datos en miles de euros

ENERGÍA	Grupo SANJOSE		
	Jun. 20	Jun. 19	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.832	4.799	-20,2%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.097	1.437	-23,7%
Margen EBITDA	28,6%	29,9%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	554	810	-31,6%
Margen EBIT	14,5%	16,9%	
Resultado antes de impuestos	387	589	-34,3%

Correspondiente a esta línea de actividad, a cierre del primer semestre del ejercicio 2020, Grupo SANJOSE cuenta con una cartera contratada de 388 millones de euros, que se materializará como mayor actividad del Grupo en un período aproximado de 25 años.

Para la cartera de esta línea de actividad, el Grupo considera una normal producción y explotación de los contratos que tiene en vigor, realizando revisiones periódicas por el efecto de las modificaciones normativas y de los niveles de ocupación y demanda estimados y atendiendo a criterios de prudencia, realizando los ajustes necesarios cuando estos se ponen de manifiesto

d) Concesiones y Servicios

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 y comparando el dato con el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, en esta línea de actividad se observa un pequeño descenso de la cifra de ingresos situándose en 23,5 millones de euros (reducción del 4,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).

El EBITDA del periodo 1S-2020 crece con respecto al mismo periodo del ejercicio 2019 en un 31,8% y se sitúa en 2,3 millones de euros, representando un margen del 9,9% sobre la cifra de ingresos (7,2% en el periodo 1S-2019).

Datos en miles de euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 20	Jun. 19	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	23.507	24.649	-4,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	2.331	1.768	31,8%
	Margen EBITDA	9,9%	7,2%
Resultado neto de explotación (EBIT)	2.155	1.428	50,9%
	Margen EBIT	9,2%	5,8%
Resultado antes de impuestos	3.154	3.166	-0,4%

2.4. Período medio de pago a proveedores

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, no se han producido variaciones relevantes en el período medio de pago del Grupo a sus proveedores. Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha pagado a sus proveedores con un período medio de pago ponderado de aproximadamente 40 días. Esta cifra se encuentra dentro del período medio legal establecido por la Ley 15/2010 que es de 30 días, ampliados a 60 días en aquellos casos con pactos entre las partes.

Una cifra significativa de las operaciones del Grupo es con clientes públicos, tales como Estados, Comunidades Autónomas, Ayuntamientos, Corporaciones Locales y otros organismos públicos, quienes proceden a liquidar sus obligaciones de pago en plazos que en ocasiones exceden lo establecido en la Legislación. Debido a estas circunstancias, en el Grupo existen pagos puntuales a proveedores que pudieran exceder los plazos legales establecidos. No obstante, el Grupo aplica las prácticas habituales del sector, pudiendo considerarse una razón objetiva y no de carácter abusivo conforme a lo dispuesto en el artículo 3 de la Ley 3/2004.

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 primer semestre del ejercicio 2020, la posición neta de tesorería del Grupo ha variado de la siguiente manera:

Datos en miles de euros

DETALLE DE LA POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	Jun. 20		Dic. 19		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	59.522	19,4%	82.761	26,2%	-28,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	247.308	80,6%	233.045	73,8%	6,1%
Total posiciones activas	306.831	100%	315.806	100%	-2,8%
Deuda financiera no corriente	110.771	69,0%	132.833	70,3%	-16,6%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	104	0,1%	169	0,1%	-38,2%
Deuda financiera corriente	49.707	31,0%	55.951	29,6%	-11,2%
Total posiciones pasivas	160.582	100%	188.952	100%	-15,0%
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	146.248		126.853		15,3%

La posición neta de tesorería a cierre del primer semestre del ejercicio 2020 es positiva, por importe de 146,2 millones de euros, frente a los 126,9 millones de euros existentes a cierre del ejercicio 2019, lo que representa una mejoría en el 1S-2020 del 15,3% y destacando de nuevo una reducción de la deuda financiera.

La reducción del 15% que se observa en las posiciones pasivas, se deriva principalmente por la amortización periódica anual de la emisión de bonos que el Grupo tiene en Chile.

Dentro de la deuda financiera a 30 de junio de 2020, se incluye la financiación de proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE por importe de 35,5 millones de euros (71,4 millones a 31 de diciembre de 2019).

Recursos de capital

A 30 de junio de 2020 no se ha producido modificación alguna significativa con respecto a la estructura de fondos propios y deuda existente a 31 de diciembre de 2019.

Durante el ejercicio 2020, se prevé la distribución de dividendos con cargo a reservas por importe de 6.502,6 miles de euros, así como la reorganización contable de las partidas que componen los fondos propios de la Sociedad dominante.

Adicionalmente, no se estima que se produzca ningún cambio en la estructura de fondos propios y deuda, o en el coste relativo a los recursos de capital durante el ejercicio 2020.

Obligaciones contractuales futuras

Las principales obligaciones a las que está expuesto el Grupo son las derivadas de los contratos de financiación, así como las obligaciones intrínsecas de los contratos de construcción y servicio con los clientes. No hay compromisos futuros de inversión o compra de activos por montos 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

A parte del riesgo macro, anteriormente explicado en la nota 2 provocado por la crisis sanitaria y que está provocando gran incertidumbre en la economía mundial, 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 se dota de departamentos 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 (detallado en la memoria), el cual se ha visto disminuido considerablemente con la amortización del préstamo sindicado en el ejercicio 2019. Adicionalmente, la Dirección Financiera del Grupo SANJOSE, del que la Sociedad forma parte, 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 podrían 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

Los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de junio de 2020 han propuesto la siguiente operación patrimonial, resultando aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020 (véase Nota 4 de la memoria):

- aplicación de la prima de emisión y de reservas voluntarias, por importes de 155.578 y de 155.255 miles de euros, a compensación total de los resultados negativos de ejercicios anteriores.
- distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias. Se ha aprobado la distribución de un dividendo bruto de 0,10 euros/acción, por importe total de 6.502,6 miles de euros.

En referencia al proceso de inspección en curso llevado a cabo por la Agencia Tributaria desde el ejercicio 2018, principalmente del impuesto de sociedades e IVA de las sociedades que componen el consolidado fiscal cuya

sociedad dominante es “Grupo Empresarial San José, S.A.”, con fecha 7 de julio de 2020 se han levantado actas que el Grupo ha firmado parcialmente en conformidad y cuyo efecto principal es la reducción de las bases imponibles negativas reconocidas.

Adicionalmente, no existen hechos acontecidos con posterioridad al 30 de junio de 2020 que pudieran tener repercusión en los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados y Notas Explicativas.

6. Información sobre la evolución previsible

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha provocado una gran incertidumbre en la economía española y mundial, siendo la construcción uno de los sectores que mejor ha soportado el impacto del confinamiento de la población y de la caída de la producción.

El Grupo centra 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, México, etc.) para incrementar su presencia.
 - o Aprovechando nuevas posibilidades de expansión.

En los últimos ejercicios, el Grupo ha ido incrementando y consolidando, no solamente la cifra de actividad, sino también, la cifra de cartera, situándose a 30 de junio de 2020 en un total de 1.787 millones de euros.

El Grupo posee una cartera razonablemente diversificada, tanto por tipo de negocio/actividad como geográficamente hablando, lo que asegura la estabilidad orgánica de Grupo, 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*.

La situación actual se presenta como una oportunidad para consolidar la línea de actuación que le ha dado al Grupo un crecimiento sostenible en los años anteriores, permitiéndole obtener una situación financiera y patrimonial equilibrada para superar los riesgos existentes.

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, aspira a ser un referente en el desarrollo tecnológico. El tipo de actividades desarrolladas por Grupo 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.

En un entorno cada vez más competitivo, las nuevas tecnologías aplicadas al entorno de producción son un valor diferencial que permite tanto ganar licitaciones de contratos como mejorar los márgenes operativos, es por ello que el Grupo invierte recursos en la creación de nuevos modelos de desarrollo que permitan mejorar su competitividad en el largo plazo.

Las cuestiones relativas al I+D+i, se encuentran ampliamente desarrolladas en el Informe de información no financiera y diversidad de Grupo Empresarial San José, S.A. y Sociedades Dependientes relativo al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, elaborado por el Grupo y adjunto a las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

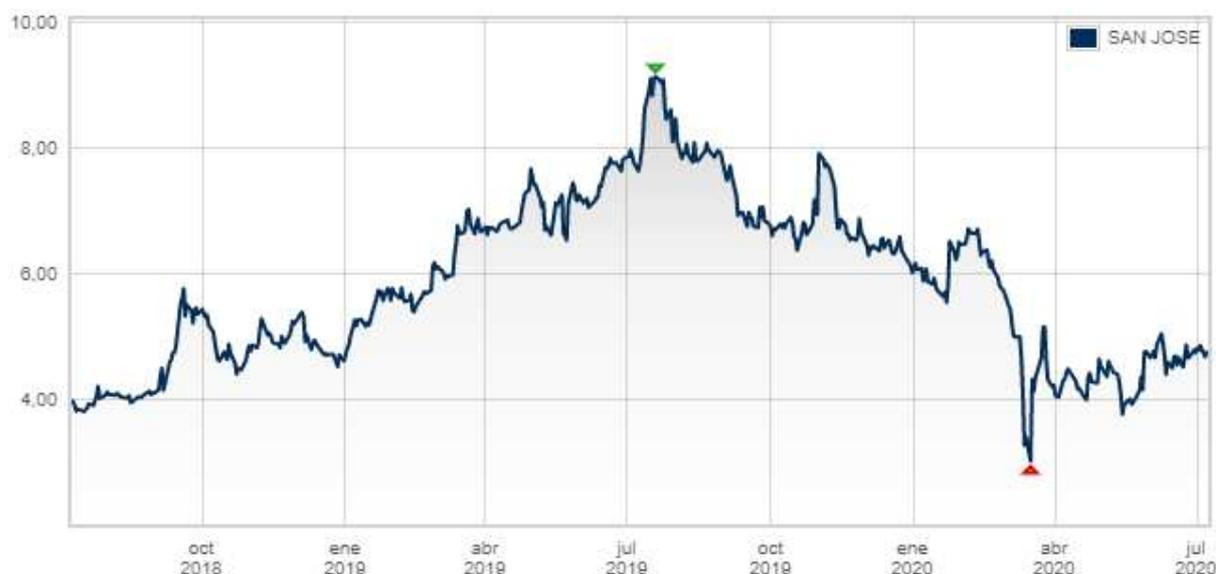
8. Adquisición y enajenación de operaciones propias

El Grupo SANJOSE no tenía acciones en autocartera a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante dichos ejercicios.

9. Otra Información relevante

Información bursátil

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



	2020 hasta el 2/07	2019
Capitalización * (Miles de Euros)	310.174	390.158
Nº de acciones (x 1.000)	65.026	65.026
Precio cierre período (euros)	4.7700	6,0000
Último precio período (euros)	4,8500	6,0000
Precio máximo período (euros)	6,8600	9,3300
Precio mínimo período (euros)	2,7550	4,5850
Volumen (miles de acciones)	15.100	41.113
Efectivo (miles de euros)	76.792	291.797

* 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

A propuesta de los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del 25 de junio de 2020, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de julio de 2020, se procederá a la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe bruto de 0,10 euros/acción, lo que asciende a un total de 6.502,6 miles de euros.

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 2019, por importe de 53.444 miles de euros, a compensar "Resultados negativos de ejercicios anteriores" en 53.317 miles de euros y 127 miles de euros a la dotación de la Reserva Legal, habiéndose aprobado en la Junta General de Accionistas el día 29 de julio de 2020.

10. Estado de información no financiera

Conforme a la nueva Ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad a través de la cual se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad (procedente del Real Decreto-Ley 18/2017), la información de esta naturaleza se encuentra desarrollada en el Estado de información no financiera consolidado de Grupo Empresarial San José, S.A. y Sociedades Dependientes relativo al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, adjunto a cuentas anuales consolidadas de la sociedad dominante.

Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 de "Grupo Empresarial San José, S.A. y Sociedades Dependientes", integradas por el balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado, así como las Notas Explicativas, correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, y el Informe de Gestión Consolidado adjunto, extendidos en 65 folios de papel común impresos por una cara, han sido elaborados por el Consejo de Administración de "Grupo Empresarial San José, S.A." con fecha 29 de julio de 2020.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de "Grupo Empresarial San José, S.A." abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros resumidos consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En prueba de su conformidad, los Consejeros asistentes a la reunión firman a continuación:

D. Jacinto Rey González

D. Jacinto Rey Laredo

D. Sunil Kanoira

D. Enrique Martín Rey

D^a. Altina de Fátima Sebastián González

D. Ramón Barral Andrade

D. José Manuel Otero Novas

D. Roberto Alvarez Álvarez

D. Javier Rey Laredo

D. Nasser Homaid Salem Ali Alderei

D. José Luis González Rodríguez

Motivado por la crisis sanitaria del COVID-19, y siguiendo las recomendaciones establecidas en el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, a instancias del Presidente, la reunión del consejo de administración del día de hoy se ha celebrado de forma telemática, a través de videoconferencia.

A la reunión han asistido todos los consejeros a excepción de D. Nasser Homaid Salem Ali Alderei, quién no ha manifestado ninguna discrepancia respecto de la formulación de la presente información financiera.

De acuerdo con el acta de la reunión, y de acuerdo con el artículo 109 a) del Reglamento del Registro Mercantil hago constar que la formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados y notas explicativas, así como el informe de gestión consolidado adjunto, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020, se ha llevado a cabo con la aprobación unánime de todos ellos.

Javier Alonso López
Vicesecretario del Consejo de Administración