

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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del 2017

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.

En el Grupo se puede distinguir las siguientes líneas de actividad:



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

1.2. Funcionamiento

El modelo de negocio del Grupo, está diseñado con el objetivo de buscar un grupo diversificado, tanto de actividad como en las zonas geográficas donde se desarrollan, como manera de encontrarse menos expuesto a los riesgos inherentes a un único tipo de actividad o zona geográfica. Además, tiene una clara vocación internacional, siendo cada vez más importante la actividad desarrollada en el extranjero, con un mayor peso en la cifra de negocios del Grupo. En el ejercicio 2016, el Grupo desarrolló el 59% de su actividad en mercados internacionales. Durante el primer semestre del ejercicio 2017, la actividad que desarrolla el Grupo en el extranjero supone el 60% del total.

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

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

- Diversificación sectorial e internacionalización como pilares estratégicos de estabilidad y crecimiento.
- Gestión integral de proyectos, ofreciendo un servicio global.
- Mantenimiento del grado de independencia accionarial.
- Inversión en formación del equipo humano y tecnología punta como motores de desarrollo.
- Prioridad a la solvencia, estabilidad financiera y rentabilidad frente a políticas de crecimiento

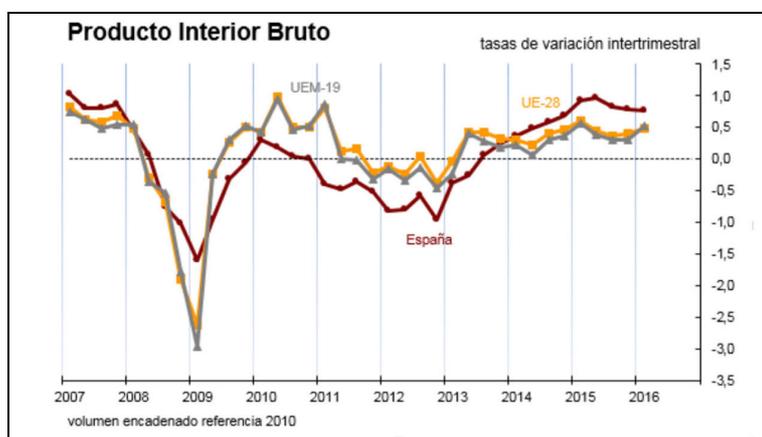
El Grupo presenta los siguientes objetivos en función del segmento en el que desarrolla su actividad:

- **Construcción:** seguir incidiendo en el proceso de diversificación territorial, combinándolo con la búsqueda de mayores eficiencias en la estructura de costes. El objetivo claro del Grupo es consolidarse como un consolidado de empresas global, manteniendo los requisitos de calidad exigibles y siendo estrictos en el cumplimiento de plazos, así como incrementando la presencia internacional en países con crecimiento sostenible, de alta solvencia económica y que presenten interesantes oportunidades de negocio. Así mismo, en la medida en la que la economía nacional se encuentra en aras de la recuperación y ante la mejora de las previsiones macroeconómicas, el GRUPO quiere potenciar las nuevas oportunidades de actividad que surjan dentro del territorio nacional.
- **Concesiones:** Grupo SANJOSE está posicionado en esta línea de negocio a nivel internacional. Destacan los Hospitales de Chile, cuya finalización y puesta en funcionamiento para su explotación durante 15 años, se produjeron en el segundo semestre del ejercicio 2013.
- **Energía:** el Grupo SANJOSE posee gran experiencia en la construcción de plantas industriales de producción de energía: plantas de cogeneración, parques eólicos, parques fotovoltaicos, etc. Así mismo, está especializado en la operación y mantenimiento de este tipo de instalaciones. En la actualidad, la actividad de energía principalmente se centra en la explotación de la planta de poligeneración de Cerdanyola del Vallés (Barcelona), cuya concesión se extiende hasta marzo de 2047. Así mismo, destaca la explotación y mantenimiento de una planta de generación de energía eléctrica fotovoltaica en la provincia de Jaén.
- **Inmobiliaria:** el Grupo aborda esta actividad de una forma complementaria a la actividad de construcción.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Mercado y su evolución

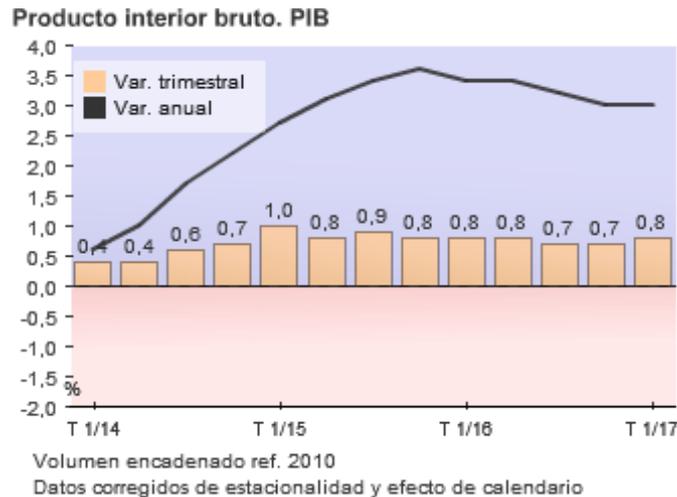
La crisis económico-financiera habida desde finales del ejercicio 2007, ha tenido como consecuencia una reducción abrupta del nivel de actividad a partir del ejercicio 2007 hasta la actualidad, no solamente en España, sino en toda Europa en general. En los últimos años se empieza a ver síntomas de mejoría.



Fte.: RTVE con datos de INE

En el ejercicio 2016, de acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el producto interior bruto (PIB) de España alcanzó el 3,2%. El Producto Interior Bruto (PIB) creció en los tres primeros meses del 2017 un 0,8%, lo que implica superar, por primera vez, los 1,116 billones registrados en el año 2008. En ese año se marcó el último récord de producción de bienes y servicios en España. Esto supone que la economía se ha acelerado con respecto al último trimestre de 2016, en que creció un 0,7%.

Las estimaciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) para España son positivas, situándolo en la economía europea con mayor crecimiento previsto: crecimiento del 2,6% en el año 2017 y del 2,1% para 2018.



Fte.: INE

Las principales causas del crecimiento han sido el aumento de las visitas del sector turístico, el aumento moderado del consumo interno y la progresiva reducción del endeudamiento de las familias españolas (apoyado en la notable mejora de las expectativas y de las condiciones financieras, así como en el descenso de los precios del último ejercicio). La creación de puestos de trabajo supone precisamente el principal motor del PIB. Aunque se trata de trabajos en gran parte precarios, este incremento de la ocupación se traslada directamente a la renta disponible de los hogares y, por tanto, al consumo. Así mismo, ha mejorado el gasto corriente de las Administraciones que favorece el PIB. Por componentes, el Banco de España espera que el avance del PIB siga apoyado en la demanda nacional, que crecerá un 2,3% este año y se irá desacelerando a lo largo de 2018 (+2%) y 2019 (+1,9%), mientras que la demanda exterior neta seguirá contribuyendo durante los tres años de la proyección, con una contribución positiva de cinco décimas este año, tres en 2018 y dos en 2019.

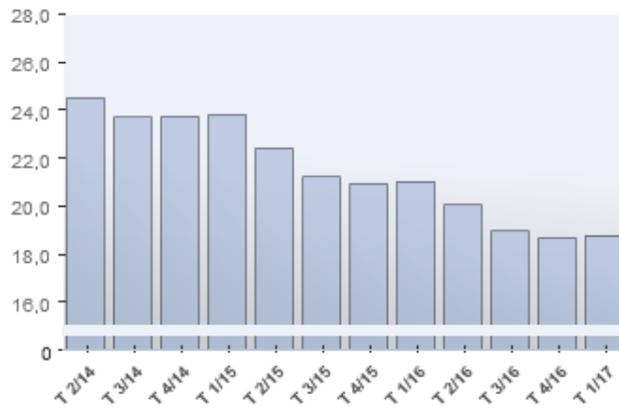
La influencia que el sector de la construcción ejerce sobre el ciclo de la actividad económica global en España es muy significativa. A lo largo de los últimos ejercicios, su protagonismo se ha visto reducido por la coyuntura actual. Su importancia radica en el efecto de arrastre que tiene el sector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

El cambio de tendencia en el país se ha percibido en exterior. Como consecuencia, la percepción del riesgo del inversor extranjero, que se traduce en la prima de riesgo (el diferencial del bono español a diez años con el título alemán al mismo plazo, indicador más usado para cuantificar esa prima de riesgo), que escaló respecto al cierre de 2015 en el 2016, deparando nuevos máximos desde febrero en la prima de riesgo de España, con niveles que se acercaron por momentos a los 160 puntos básicos, que ya se había colocado a cierre del primer trimestre de 2017 en torno a los 138 puntos, lo cual suponía ya un ligero descenso respecto del cierre de 2016 y una vuelta a niveles de cierre de 2015, ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2017 en 107 puntos, lo cual confirma la mejora de la percepción internacional.

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

En lo referente al empleo, en el ejercicio 2016 España creó más de medio millón de puestos de trabajo en un año. La recuperación del mercado laboral se ha mantenido al comienzo de 2017, reduciéndose el porcentaje de desempleo al 18,75% a cierre del primer trimestre de 2017. Los datos de la Seguridad Social muestran que los empleos temporales y/o parciales suponen más del 40% de todos los asalariados que cotizan.

Encuesta de población activa. EPA. Tasa de paro (%)



Fte.: INE

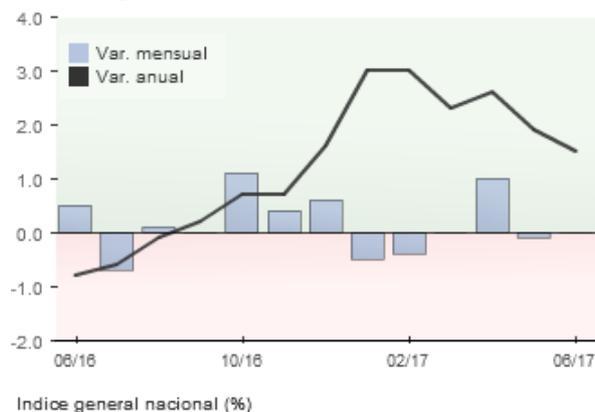
Aunque la cifra a cierre de primer trimestre de 2017 era similar a la de cierre del ejercicio 2016, en los meses de abril y mayo se ha acelerado el mercado de contrataciones, dejando una cifra de 3,46 millones de parados, lo cual supone un descenso anual del 11% (según datos del Servicio Estatal de Empleo).

En lo referente a la deuda pública, en abril del presente ejercicio ha disminuido en 12.286 millones de euros respecto a marzo, de forma que ha pasado de 1.129.378 a 1.117.092 millones de euros (100,38% del PIB).

En relación al déficit público, el cierre del ejercicio 2016 fue positivo para España: cumplió el objetivo de déficit de sus Administraciones Públicas marcado por las instituciones europeas. No obstante, España es el país de la UE con una mayor diferencia entre ingresos y gastos públicos. El déficit ascendió el año pasado al 4,5% (el 4,3% sin contar las ayudas a la banca). El déficit del Estado disminuyó hasta mayo un 31,6 % en comparación con el mismo periodo del año anterior y se situó en 16.161 millones de euros, equivalentes al 1,39 % del PIB, gracias al aumento de la recaudación derivado de las medidas para incrementar los ingresos por el impuesto de sociedades.

En cuanto a la inflación, el Índice de Precios de Consumo (IPC) de España en junio de 2017 se ha situado en 1.5%, lo cual ha supuesto una caída de siete décimas respecto al primer trimestre del ejercicio, justificado principalmente por los menores precios de los carburantes y del sector turístico, volviendo a niveles similares a los que se encontraba a cierre del ejercicio 2016:

Índice de precios de consumo. IPC



Fte.: INE

El principal mercado nacional en el que opera el Grupo, la construcción, continúa muy afectado por la crisis, si bien hay indicios de la recuperación económica del país que empiezan a percibirse. Durante el 2016, mantuvo un nivel

de licitaciones similar al de 2015, dada la continuidad de la política pública de reducción de la inversión, por los ajustes para llegar a los objetivos de déficit impuestos por la Comisión Europea (9.323 millones—datos SEOPAN—).

Durante los primeros meses del ejercicio 2017, se mantiene el descenso de licitaciones públicas, experimentando una reducción en torno al 11% (datos SEOPAN acumulados hasta abril 2017 vs 2016):



Fte.: SEOPAN

El Grupo SANJOSE está presente en los mercados de Oriente Medio, América del Sur y Asia. A cierre del primer semestre del ejercicio 2017, el volumen de negocio exterior se sitúa en el 60% de la cifra total de negocios del Grupo frente al 59% del ejercicio 2016.

Las nuevas previsiones del FMI contemplan un crecimiento contenido de las economías emergentes, aunque con revisiones a la baja, principalmente por la corrección a la baja en las previsiones para Latinoamérica y Oriente Medio (-0,1 y -0,5% en el 2017), como consecuencia de los recortes de producción del petróleo y factores idiosincrásicos. Las previsiones para las economías emergentes son del 4,5% en 2017 y del 4,8% en 2018.

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

Grupo SANJOSE mantiene una cartera de 1.723 millones de euros, asegurando su futuro tanto a corto, con la ejecución de obra, como a largo plazo, con proyectos de concesiones y energía que aportarán ingresos recurrentes.

2.2. Principales magnitudes del GRUPO

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

Balance de situación consolidado de gestión

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 17		Dic. 16		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	19.025	2,1%	20.557	2,0%	-7,5%
Inmovilizado material	45.967	5,0%	45.900	4,5%	0,1%
Inversiones inmobiliarias	3.964	0,4%	4.711	0,5%	-15,9%
Inversiones en empresas asociadas	50.191	5,5%	53.121	5,2%	-5,5%
Activos financieros no corrientes	111.797	12,1%	150.947	14,7%	-25,9%
Activos por impuestos diferidos	31.243	3,4%	32.839	3,2%	-4,9%
Fondo de comercio de consolidación	9.984	1,1%	9.984	1,0%	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	272.171	29,6%	318.059	31,1%	-14,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0,0%	4.186	0,4%	
Existencias	104.888	11,4%	104.122	10,2%	0,7%
Deudores comerciales	241.126	26,2%	242.529	23,7%	-0,6%
Otros activos financieros corrientes	100.126	10,9%	101.884	10,0%	-1,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	202.052	22,0%	251.839	24,6%	-19,8%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	648.192	70,4%	704.560	68,9%	-8,0%
TOTAL ACTIVO	920.363	100,0%	1.022.619	100,0%	-10,0%

Datos en Miles de Euros

	Jun. 17		Dic. 16		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	60.933	6,6%	60.737	5,9%
Intereses minoritarios	19.133	2,1%	21.297	2,1%	-10,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GESTIÓN	80.066	8,7%	82.034	8,0%	-2,4%
Provisiones a largo plazo	26.463	2,9%	28.963	2,8%	-8,6%
Deuda financiera no corriente	322.964	35,0%	383.617	37,5%	-15,8%
Instrumentos financieros derivados	735	0,1%	906	0,1%	-18,9%
Pasivos por impuestos diferidos	14.898	1,6%	15.491	1,5%	-3,8%
Otros pasivos no corrientes	937	0,1%	965	0,1%	-2,9%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	365.999	39,8%	429.942	42,0%	-14,9%
Provisiones a corto plazo	41.372	4,5%	42.386	4,1%	-2,4%
Deuda financiera corriente	68.222	7,4%	63.724	6,2%	7,1%
Deudas con sociedades vinculadas	69	0,0%	2.620	0,3%	-97,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	364.635	39,6%	401.913	39,4%	-9,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	474.298	51,5%	510.643	50,0%	-7,1%
TOTAL PASIVO	920.363	100,0%	1.022.619	100,0%	-10,0%

- **Patrimonio Neto de Gestión:** se ha incorporado bajo este epígrafe la cifra de 106,2 y 104,7 millones de euros a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, correspondiente al préstamo participativo de Grupo Empresarial San José, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión:

Se muestran a continuación las principales magnitudes consolidadas del Grupo SANJOSE correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017 (1S-2017), periodo en el que el Grupo ha obtenido un beneficio de 7,9 millones de euros, frente a los 5,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	332.041	270.356	22,8%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	20.381	21.543	-5,4%
	Margen EBITDA	6,1%	8,0%
Resultado neto de explotación (EBIT)	17.648	16.904	4,4%
	Margen EBIT	5,3%	6,3%
Resultado antes de impuestos	11.869	11.379	4,3%
Impuesto de sociedades	-3.987	-6.246	-36,2%
Resultado del periodo	7.882	5.132	53,6%

A destacar:

- Incremento de la cifra de negocio del 22,8%, alcanzando los 332 millones de euros de facturación en el primer semestre de 2017.
- Incremento del 4,4% del resultado de explotación del periodo.
- Beneficio neto del primer semestre de 2017 de 7,9 millones de euros, un 53,6% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La actividad de construcción supone el 87,8% de la actividad total del Grupo, y el EBITDA de esta actividad representa el 65% del total Grupo SANJOSE.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR):

En sus estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, el Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF – véase Nota 2.1. de las Notas Explicativas a 30 de junio de 2017, adjuntas). No obstante, la Dirección del Grupo considera que ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) reflejan la imagen fiel de su información financiera y proporcionan información financiera adicional útil que utiliza en la gestión del negocio, y que entiende deben ser consideradas para evaluar adecuadamente el rendimiento del Grupo.

Entre otras, el Grupo identifica las siguientes MAR:

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

(*) El Grupo no incluye como deuda financiera bancaria la derivada del contrato de préstamo sindicado de “Grupo Empresarial San José, S.A.”, por importe de 106,2 y 104,7 millones de euros a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Atendiendo a su carácter participativo, a efectos de gestión el Grupo considera este importe como patrimonio neto.

- **Cartera:** importe total de las ventas contratadas por las empresas del Grupo con clientes, descontando la parte realizada y reconocida como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias, En los contratos de

concesión, el importe total de las ventas se identifica con la mejor estimación realizada por el Grupo, que se incluye en el plan de negocio económico-financiero de la concesión.

Cifra de Negocios:

El importe neto de la cifra de negocios (INCEN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre de 2017 se sitúa en 332 millones de euros, experimentando un incremento del 22,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Un trimestre más, la actividad de Construcción de Grupo SANJOSE continúa ganando peso dentro del total de la cifra de negocio del Grupo, y ya representa un 87,8% del total de la cifra de negocios del periodo, frente al 84,6% que suponía en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta actividad, representa asimismo el 57% del total de la cartera del Grupo a cierre del primer semestre de 2017. La facturación de esta línea de actividad en el primer semestre del ejercicio 2017 se sitúa en 291,4 millones de euros, experimentando un crecimiento del 27,3% con respecto a la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra de ventas de la línea de actividad Inmobiliaria, y como ya ha venido sucediendo en los últimos trimestres del ejercicio 2016 y durante el primer trimestre del presente ejercicio, desciende un 68,6% con respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la menor entrega de viviendas de la fase IX de la promoción Parques de la Huaca en Lima (Perú) por encontrarse ésta en fase de finalización.

Por otra parte, la cifra de ventas de la línea de actividad de Energía aumenta un 12,6% con respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 5,9 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2017 y representando un 1,8% del total de la actividad del Grupo.

La línea de actividad de Concesiones y Servicios, segunda en importancia para el Grupo, mejora un 24% sus ingresos del periodo con respecto al ejercicio precedente, alcanzando una facturación de 23,6 millones de euros.

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. 17		Jun. 16		Variac.(%)
Construcción	291.392	87,8%	228.973	84,6%	27,3%
Inmob.y desarroll.urbanísticos	3.472	10%	11.072	4,1%	-68,6%
Energía	5.939	1,8%	5.276	2,0%	12,6%
Concesiones y servicios	23.591	7,1%	19.019	7,0%	24,0%
Ajustes de consolidación y otros	7.647	2,3%	6.016	2,2%	27,1%
TOTAL	332.041		270.356		22,8%

El mercado internacional adquiere gran importancia para Grupo SANJOSE, representando el 60% del total de la cifra de negocio del Grupo, en línea con lo aportado en el 1S-2016.

El importe total de las ventas del Grupo se incrementa en el 1S-2017 un 22,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Se observa un incremento de ventas en el mercado nacional del 27,7%, mientras que en el mercado internacional las ventas crecen el 19,8%.

Datos en miles de euros

INCEN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 17		Jun. 16		Variac.(%)
Nacional	132.447	40%	103.713	38%	27,7%
Internacional	199.594	60%	166.643	62%	19,8%
TOTAL	332.041		270.356		22,8%

Resultados:

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** de Grupo SANJOSE correspondiente al 1S-2017 alcanza los 20,4 millones de euros, representando un margen del 6,1% sobre el importe neto de la cifra de negocios, frente al 8% del 1S-2016. Esta reducción está motivada principalmente por la evolución habida en la actividad inmobiliaria, consecuencia de la reducción de actividad en Perú.

La actividad de Construcción, aporta en el 1S-2017 un EBITDA de 13,2 millones de euros.

Así mismo, cabe señalar la evolución experimentada en la línea de actividad de Energía, donde en el periodo 1S-2017 se pone de manifiesto un aumento del EBITDA del 36,1% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, y la disminución del EBITDA de la línea de actividad de Concesiones y Servicios, donde se aprecia una ligera reducción del margen, pasando del 4,9% en el 1S-2016 al 3,6% obtenido en el 1S-2017.

El detalle del EBITDA por actividades correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017, es el siguiente:

Datos en miles de euros

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Construcción	13.216 64,9%	13.928 64,8%	-5,1%
Inmob.y desarr.urbanísticos	1.094 5,4%	4.128 19,2%	-73,5%
Energía	1.901 9,3%	1.397 6,5%	36,1%
Concesiones y servicios	851 4,2%	937 4,2%	-9,2%
Ajustes de consolidación y otros	3.319 16,3%	1.153 5,4%	187,9%
TOTAL	20.381	21.543	-5,4%

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 alcanza los 17,6 millones de euros, mejorando un 4,4% sobre la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior y representando un margen del 5,3% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

El Resultado después de impuestos del Grupo SANJOSE para el primer semestre del ejercicio 2017 es un beneficio de 7,9 millones de euros.

Patrimonio neto de gestión

El patrimonio neto de gestión del Grupo SANJOSE al 30 de junio de 2017 se sitúa en un importe de 80,1 millones de euros, siendo la principal variación con respecto al importe mostrado en diciembre de 2016 la correspondiente a los resultados habidos en el periodo. El Grupo SANJOSE tiene concedido un préstamo participativo, cuyo importe a 30 de junio de 2017 asciende a 106,2 millones de euros, que garantiza la situación de equilibrio patrimonial.

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

Cartera

La cartera de Grupo SANJOSE, que indica el negocio contratado a futuro por el Grupo, asciende al 30 de junio de 2017 a un total de 1.723 millones de euros. El detalle es el siguiente:

Datos en millones de euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 17		Dic. 16	Variac.(%)	
Construcción	986	57%	1.134	60%	-13,1%
-Obra civil	143	8,3%	214	11,4%	-33,1%
-Edificación no residencial	611	35,4%	720	38,2%	-15,1%
-Edificación residencial	228	13,3%	195	10,4%	17,0%
-Industrial	4	0,2%	7	0,3%	-42,0%
Energía	501	29%	506	27%	-0,9%
Concesiones y servicios	236	14%	248	13%	-5,0%
-Mantenimiento	23	2,3%	23	1,2%	-2,0%
-Concesiones	213	12%	226	12%	-5,8%
TOTAL CARTERA	1.723	100%	1.889	100%	-8,8%

Datos en millones de euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 17		Dic. 16	Variac.(%)	
Nacional	915	53%	872	46%	5,0%
Internacional	807	47%	1.017	54%	-20,6%
TOTAL CARTERA	1.723		1.889		-8,8%

Datos en millones de euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 17		Dic. 16	Variac.(%)	
Cliente público	1.000	58%	1.215	64%	-17,7%
Cliente privado	723	42%	674	36%	7,2%
TOTAL CARTERA	1.723		1.889		-8,8%

La cartera experimenta un ligero descenso del 8,8% con respecto al cierre del ejercicio anterior, manteniéndose estable en distribución por línea de actividad, ámbito geográfico y tipos de cliente, señalando una ligera recuperación de la cartera nacional del Grupo que supone un 53% del total cartera.

2.3. Evolución del Grupo por segmentos

Construcción

La línea de actividad de Construcción ha generado unos ingresos de 291,4 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017, lo que representa un aumento del 27,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA del periodo 1S-2017 se ha situado en 13,2 millones de euros, representando un margen del 4,5% sobre ventas.

Al cierre del primer semestre de 2017, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 986 millones de euros.

Datos en miles de euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	291.392	228.973	27,3%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	13.216	13.928	-5,1%
Margen EBITDA	4,5%	6,1%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	12.246	10.261	19,4%
Margen EBIT	4,2%	4,5%	
Resultado antes de impuestos	4.618	4.690	-1,5%

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	4.363	4,0%	15.485	8,5%	19.848	6,8%
Edificación no residencial	81.662	74,9%	132.700	72,7%	214.362	73,5%
Edificación residencial	16.731	15,3%	33.561	18,4%	50.291	17,3%
Industrial	6.342	5,8%	549	0,3%	6.890	2,4%
TOTAL	109.098	37%	182.295	63%	291.392	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional durante el primer semestre del ejercicio 2017 se sitúa en 182,3 millones de euros, con un incremento del 24,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, y en la actualidad supone el 63% del total de esta línea de actividad.

Por otra parte, las ventas en el mercado nacional se sitúan en 109,1 millones de euros, frente a los 82,4 millones de euros registrados en el 1S-2016, lo que representa un incremento del 32,3%. Las ventas nacionales suponen el 37% del total de esta línea de actividad.

En su conjunto, las ventas de la línea de negocio de Construcción crecen un 27,3%.

Inmobiliaria

La cifra de negocios correspondiente al periodo 1S-2017 para la actividad Inmobiliaria del Grupo SANJOSE se sitúa en 3,5 millones de euros.

Se produce una disminución del 68,6% en las ventas de esta línea de actividad con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido al efecto de la menor entrega de viviendas de la fase IX de la promoción Parques de la Huaca en Perú, por encontrarse ésta en fase de finalización.

El margen de EBITDA sobre ventas, en el 1S-2017 asciende al 31,5%, experimentando una reducción de 5,8 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, justificado por la reducción de actividad en Perú.

La inversión realizada a finales del ejercicio 2016 por el Grupo, destinada a la adquisición de nuevo suelo, así como el trabajo que se está llevando a cabo de realización de proyecto y obtención de licencias, permitirá a Grupo SANJOSE retomar la actividad de construcción y promoción directa, y de esta forma recuperar los niveles de facturación y beneficio alcanzados en periodos anteriores en esta línea de actividad.

Datos en miles de euros

INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.472	11.072	-68,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.094	4.128	-73,5%
Margen EBITDA	31,5%	37,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	1.150	4.410	-73,9%
Margen EBIT	33,1%	39,8%	
Resultado antes de impuestos	2.370	5.665	-58,2%

Energía

La cifra de negocios correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 en la línea de actividad de Energía, se sitúa en 5,9 millones de euros.

El EBITDA para la línea de actividad de Energía se sitúa en 1.9 millones de euros, mejorando un 36,1% la cifra obtenida en 1S-2016.

El porcentaje del EBITDA sobre las ventas de esta actividad de negocio correspondiente al periodo 1S-2017 se sitúa en el 32%, mejorando el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que refleja estabilidad y recurrencia en la actividad de esta línea de negocio.

Asimismo, el resultado antes de impuestos del periodo 1S-2017 crece hasta alcanzar los 0,6 millones de euros.

Datos en miles de euros

ENERGÍA	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.939	5.276	12,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.901	1.397	36,1%
Margen EBITDA	32,0%	26,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	941	730	28,9%
Margen EBIT	15,8%	13,8%	
Resultado antes de impuestos	611	135	353,7%

Grupo SANJOSE cuenta en esta línea de actividad, a cierre del primer semestre del ejercicio 2017, con una cartera contratada de 501 millones de euros, que se materializará como mayor actividad del Grupo en un período medio aproximado de 25 años.

Concesiones y Servicios

La cifra de negocios correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 para la actividad de Concesiones y Servicios, segunda en importancia para Grupo SANJOSE, se sitúa en 23,6 millones de euros, mejorando un 24% la obtenida en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Datos en miles de euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 17	Jun. 16	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	23.591	19.019	24,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	851	937	-9,2%
Margen EBITDA	3,6%	4,9%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	757	510	48,3%
Margen EBIT	3,2%	2,7%	
Resultado antes de impuestos	1.045	6.070	-82,8%

Al cierre del periodo 1S-2017, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 236 millones de euros.

2.4. Información sobre actuaciones relativas a medioambiente y personal

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

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

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

3. Liquidez y recursos de capital

Liquidez

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, la posición de la deuda financiera neta ha variado de la siguiente manera:

Datos en miles de euros

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA	Jun. 17		Dic. 16		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	100.126	33,1%	101.884	28,8%	-1,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	202.052	66,9%	251.839	71,2%	-19,8%
Total posiciones activas	302.178	100%	353.723	100%	-14,6%
Deuda financiera no corriente (*)	322.964	82,4%	383.617	85,1%	-15,8%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	735	0,2%	906	0,2%	-18,9%
Deuda financiera corriente	68.291	17,4%	66.344	14,7%	2,9%
Total posiciones pasivas	391.990	100%	450.867	100%	-13,1%
TOTAL DFN	89.811		97.143		-7,5%

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

La deuda financiera neta a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 se sitúa en 89,8 millones de euros, frente a los 97,1 millones de euros que había a cierre de diciembre 2016, año en el que, a su vez, la deuda financiera neta se redujo en un importe de 70,0 millones de euros. En el 1S-2017 la reducción representa el 7,5%.

Se observa una reducción de las posiciones pasivas del 13,1%.

Dentro de la deuda financiera a 30 de junio de 2017, se incluye la financiación de proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE por importe de 137,6 millones de euros.

Estado de Flujos de Efectivo de gestión

Datos en miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Grupo SANJOSE	
	Jun. 17	Jun. 16
Recursos Generados por las Operaciones	22.393	21.541
Variaciones de Circulante	-42.817	12.400
Otros	-5.345	-6.302
Desinversiones / (Inversiones)	-3.910	-13.621
Variación inversiones financieras corrientes y otros	41.702	39.214
Flujo de Caja Libre	12.022	53.233
Cobros / (Pagos) por valores propios	0	-753
Incremento / (Disminución) Endeudamiento	-52.187	-35.180
Ingresos / (Gastos) Financieros	-3.223	-7.093
Otros	-6.399	-3.108
Flujo de Caja por Financiación	-61.809	-46.134
Flujo de Caja Total	-49.787	7.099

En el 1S-2017 se ha producido un consumo de caja por importe de 49,7 millones de euros, justificada principalmente por la disminución del endeudamiento financiero que, a su vez, se debe principalmente a:

- amortización periódica anual, a fecha 30 de junio de cada año, de la emisión de bonos que financia la concesión de los hospitales de Chile, por importe de 37,8 millones de euros.
- amortización ordinaria del préstamo sindicado en España, por importe de 11,6 millones de euros. Adicionalmente, durante el 1S-2017 el Grupo ha procedido a amortizar de forma anticipada un importe de 3,1 millones de euros.

Así mismo, durante el período 1S-2017 se ha producido un consumo de caja derivado de las operaciones de 25,8 millones de euros, en su mayor parte motivado por el consumo de los anticipos recibidos de clientes (registrado en el epígrafe de proveedores), relacionados con la realización de la actividad habitual de construcción.

Recursos de capital

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, no se ha producido ningún cambio material en el Grupo en cuanto a la estructura entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo a los recursos de capital. La previsión a corto y medio plazo, en la medida que el Grupo está obteniendo resultados positivos que utiliza para fortalecer su posición patrimonial, así como porque debe cumplir sus obligaciones de reducción de deuda financiera, es que se mejore el ratio de recursos propios sobre financiación externa.

Obligaciones contractuales futuras

Las principales obligaciones a las que está expuesto el Grupo son: las derivadas de los contratos de financiación (véase Nota 14 de las notas explicativas adjuntas), así como las intrínsecas de los contratos de construcción y prestación de servicios con sus clientes. No existen compromisos futuros de inversión o compra de activos por importes significativos.

4. Principales riesgos e incertidumbres

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

Riesgos operativos

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

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

Así mismo, el Grupo posee un Departamento Jurídico Internacional, que analiza las posibles repercusiones de los diferentes marcos normativos en la actividad de la empresa, dada su creciente presencia internacional, como manera de evitar riesgos derivados de normativas locales.

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

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:

- **Riesgo de tipo de interés:** riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda financiera contratada. Actualmente, la exposición del Grupo a este riesgo es muy reducida, en la medida que la mayor parte de la deuda financiera está referenciada a tipos de interés fijos. Adicionalmente, la Dirección Financiera del Grupo SANJOSE, a fin de minimizar la exposición a dicho riesgo, formaliza contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo que protegen a las sociedades del grupo ante futuras y previsibles subidas de tipos de interés.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos reales de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.
- **Riesgo de crédito:** el control de los créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro. Por otro lado, las entidades financieras con las que trabaja el Grupo son de primera línea y de constatada reputación, en cada uno de los países en los que opera.
- **Riesgo de liquidez:** tratado en la nota 3 de este informe.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre

No existen hechos posteriores al 30 junio de 2017 que pudieran tener repercusión en el presente informe de gestión consolidado del Grupo SANJOSE.

6. Información sobre la evolución previsible

El cambio de tendencia en el ciclo económico de España durante los últimos ejercicios, junto con las previsiones de crecimiento para los ejercicios 2017 y 2018, y la mejora del PIB en el 2016, hace pensar que la economía nacional

en 2017 mantendrá la senda de recuperación iniciada en el último ejercicio, dentro de un marco de crecimiento contenido mundial.

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

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

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

En este sentido, en el 2017, el Grupo trabaja en la consecución de nuevos proyectos, que acompañen los ya adjudicados en 2016 que se están desarrollando ya en el ejercicio. En el ejercicio 2016 el Grupo fue adjudicatario de la primera fase del residencial Mamsha Al Saadiyat a SANJOSE, en joint venture al 50% con Pivot Engineering & General Contracting, por 300 millones de euros (1.250 millones de AED – dirhams de Emiratos Árabes Unidos), así como de los trabajos de movimiento de tierras y estabilización de suelos del aeropuerto de Navi Mumbai, en joint venture al 50% con GVK Projects & Technical Services Ltd, con un presupuesto aproximado de 105 millones de euros. Adicionalmente se le adjudicó también la construcción de un nuevo resort en Cabo Verde, concretamente en la Isla de Boavista. El White Sands Hotel & Spa 5 estrellas tendrá una superficie construida de 70.606 m² en una parcela de 130.500 m².

Tras la entrega y puesta en funcionamiento definitiva los Hospitales de Chile ya construidos por el Grupo en ejercicios anteriores, se continúa con la explotación de los servicios no sanitarios durante 15 años, que aportará ingresos recurrentes durante todo ese periodo. Así mismo, tras la buena experiencia en la promoción inmobiliaria desarrollada en Perú (de los proyectos realizados destacan en Lima el Condominio Parques de la Huaca y el Condominio del Aire), Grupo SANJOSE compró en 2016, un terreno de aproximadamente 20.000 m² de superficie en el distrito de Bellavista, en la provincia del Callao, Lima (Perú), en el que se pretende construir 980 viviendas. El plazo de ejecución en principio se estima no será inferior a 6 años.

Durante el ejercicio 2016, el Grupo amplió su cartera de servicios en el mercado nacional, mediante la adjudicación por parte del Ministerio de Fomento, a la UTE formada por SANJOSE Constructora y Eifagge Infraestructuras, de la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación del sector CC-3 de Cáceres, Extremadura. El contrato supone la conservación integral y mantenimiento de vías de titularidad estatal durante 4 años de 254 kilómetros de longitud.

Así mismo, destaca la adjudicación de los trabajos de construcción del nuevo inmueble del hotel NH de Málaga. El nuevo edificio supondrá la construcción de un inmueble de planta baja y 4 alturas con capacidad para 115 habitaciones.

El aumento de licitaciones públicas no es previsible a corto plazo en territorio nacional. Sin embargo, el mercado internacional, sobre todo en países emergentes, presenta oportunidades de negocio para el Grupo, que dentro de su política de expansión, intentará aprovechar estas oportunidades. Así mismo seguirá trabajando en busca de consolidar aún más su presencia nacional, apoyándose también en la previsión de un mejor comportamiento en el sector privado. Todo lo anterior, apoyado en las perspectivas macroeconómicas de mejora de la economía, tanto a nivel nacional como internacional, son argumentos positivos de cara al futuro de la construcción, línea de principal actividad del Grupo. Igualmente es previsible el aumento del peso internacional en la cifra de negocio del Grupo.

Atendiendo a la cartera de 1.723 millones de euros que tiene el Grupo, considera que su estabilidad orgánica se encuentra asegurada, previendo mantener el tamaño medio de los proyectos, intentando aprovechar las oportunidades de licitación pública, tanto en territorio nacional como en los países extranjeros, sobre todo en aquellos en los que tiene presencia y *expertise*.

No se estima, con base en la información disponible a la fecha, que a corto/medio plazo el Grupo SANJOSE vaya a enfrentarse a situaciones de riesgo y/o incertidumbre sustancialmente distintas a las ya habidas en el ejercicio 2016.

7. Actividades de I+D+i

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

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

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

El Sistema de I+D+i de Grupo SANJOSE está dirigido a la aplicación de nuevas técnicas constructivas, a la optimización de procesos y servicios desarrollados, a la utilización de la innovación como disciplina y herramienta de búsqueda de nuevas oportunidades de mejora y a potenciar la tecnología aplicada y su cuidado por el entorno social y ambiental. Con este objeto, la empresa ha establecido una sistemática de trabajo conforme a los requisitos establecidos en la norma UNE 166002. Esta sistemática permite optimizar la sistematización de las actividades y proyectos de I+D+i, así como la definición de documentación y gestión.

Dentro de las áreas tecnológicas estratégicas para el desarrollo de proyectos de I+D+i, destacan, entre otras, las tecnologías aplicables a la edificación y obra civil, energías renovables y eficiencia energética, nuevos materiales y procesos constructivos o el desarrollo de herramientas para la mejora en la prestación de mantenimientos y servicios. Dentro de la cartera de proyectos del último periodo destacar el proyecto para la detección y disipación por precipitación de niebla mediante agentes higroscópicos, financiado por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial con número de expediente IDI-20150870 y enmarcado dentro del programa INNODEMANDA.

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

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

8. Adquisición y enajenación de operaciones propias

El Grupo SANJOSE no tenía acciones en autocartera a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2017.

9. Otra Información relevante

Información bursátil

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

	2017 hasta el 30/06	2016
Capitalización * (Miles de Euros)	230.842	210.034
Nº de acciones (x 1.000)	65.026	65.026
Precio cierre período (euros)	3,55	3,23
Último precio período (euros)	3,55	3,23
Precio máximo período (euros)	4,32	4,95
Precio mínimo período (euros)	2,8	0,7
Volumen (miles de acciones)	77.045	119.561
Efectivo (miles de euros)	246.097	306.897

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

Fte.: Bolsas y Mercado Españoles (BMEX)

Política de dividendos

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

Propuesta de distribución del resultado

Los Administradores de la sociedad dominante han propuesto a la Junta General de Accionistas la aplicación del resultado negativo del ejercicio 2016, por importe de 41.659 miles de euros, a mayor importe del epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores", habiéndose aprobado en la Junta General de Accionistas el día 22 de junio de 2017.