

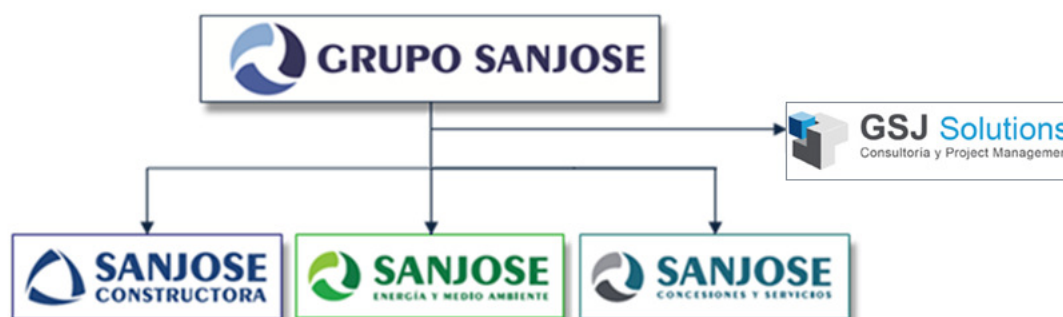
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del 2016

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 a partir del ejercicio 2015 a raíz de la firma del acuerdo de reestructuración financiera el 30 de diciembre de 2014, por el que el Grupo procedió a la venta de la sociedad "San José Desarrollos Inmobiliarios, S.A.U.", principal tenedora de los activos inmobiliarios del Grupo:



Adicionalmente, como resultado de la política de diversificación, el Grupo está igualmente presente en los siguientes sectores: inmobiliario, comercial, ganadería y agricultura.

El máximo órgano de gobierno es el Consejo de Administración del Grupo, que se encarga de la definición de la estrategia, asignación de los recursos y gestión del control corporativo, así como de la contabilidad y los informes financieros. Todo ello, lo hace apoyado en el conocimiento que aportan cada uno de los directivos del Grupo. Así mismo, se actúa de manera conjunta con los encargados de cada línea de negocio, para tomar decisiones basadas en los conocimientos del sector de cada uno de ellos.

1.2. Funcionamiento

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

El Grupo tiene presencia en más de 20 países repartidos en los 5 continentes, adquiriendo especial importancia el área de Oriente Medio, India 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 grupo de empresas global, manteniendo los requisitos de calidad exigibles y siendo estricto 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: destacan los hospitales de Chile, cuya finalización y puesta en funcionamiento para su explotación durante 15 años se produjo en el segundo semestre del ejercicio 2013, habiendo obtenido el certificado de PSD (puesta en servicio definitiva) por parte del cliente (Ministerio de Obras Públicas Chileno) durante el primer trimestre del ejercicio 2015.

Energía: principalmente se centra en la explotación de la planta de poligeneración de Cerdanyola del Vallés, cuya concesión se extiende hasta 2036, y que en la actualidad se encuentra en negociaciones de cara a una posible prórroga 10 años más. Así mismo, destacan los dos parques eólicos en Uruguay con una potencia total de 90 MW, que han entrado en funcionamiento a finales del ejercicio 2015, así como la gestión y explotación de una planta de generación de energía eléctrica fotovoltaica en Jaén.

Inmobiliaria: tras la operación de venta de la sociedad "San José Desarrollos Inmobiliarios, S.A.U." en el marco del contrato de reestructuración financiera firmado por el Grupo el 30 de diciembre de 2014, la actividad inmobiliaria del Grupo pasa a un segundo plano. El Grupo aborda esta actividad de una forma complementaria a la actividad de construcción.

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

2. Evolución y resultado de los negocios

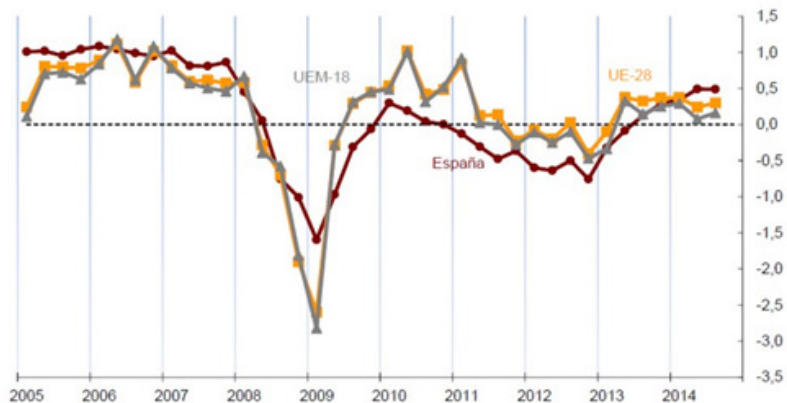
2.1. Mercado y su evolución

En el siguiente cuadro ilustrativo se abordan las principales variables que han caracterizado el mercado de construcción antes y después de la coyuntura económica actual, la cual se remonta en origen a finales del ejercicio 2007 y a la crisis hipotecaria "subprime" de los mercados financieros internacionales, que servirá de referencia para explicar determinados aspectos que serán abordados a lo largo del presente apartado:

Período comprendido desde 1998 a primer semestre de 2007	Período comprendido desde segundo semestre de 2007 hasta la actualidad
<ul style="list-style-type: none">• Situación de bonanza económica.• Entorno de estabilidad económica dentro del sistema monetario y económico europeo.• Disponibilidad de liquidez y crédito: intenso crecimiento a base de endeudamiento abundante y barato.• Exceso de demanda.• Alto nivel de gasto público.	<ul style="list-style-type: none">• Cambio de ciclo: desaceleración del crecimiento del PIB y del empleo.• Inestabilidad en toda la Zona Euro: crisis de deuda.• Restricción del crédito por parte del sistema bancario, tanto nacional como internacional, lo cual conllevó en los primeros años de crisis un encarecimiento de la financiación.• Exceso de oferta.• Limitación de la capacidad de gasto público. Reducción muy significativa del volumen de licitación de las Administraciones Públicas.

Todo ello, ha tenido como consecuencia una reducción abrupta del nivel de actividad a partir del ejercicio 2007 hasta la actualidad, no solamente en España, sino en toda Europa en general.

Evolución PIB por zona geográfica

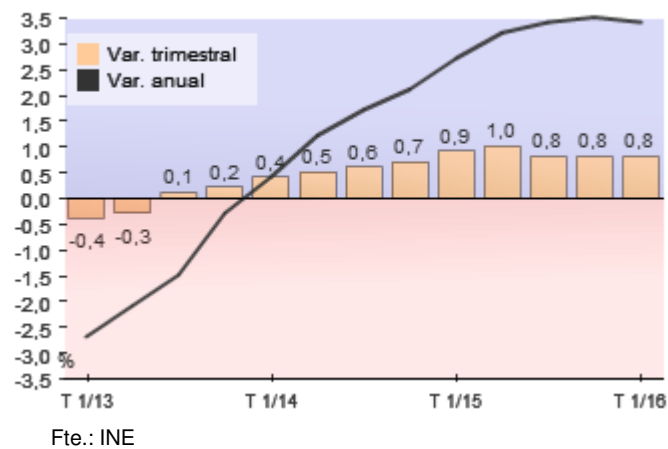


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



El año 2013 supuso un punto de inflexión de la economía nacional, saliendo técnicamente de la recesión. Así mismo, durante el ejercicio 2014 se produjo un aumento en los cuatro trimestres, lo cual mantuvo la línea ascendente, hasta alcanzar un PIB del 2%, por encima de las previsiones del el Banco de España. Durante el 2015, la economía española pisó otra vez el acelerador del crecimiento para lograr el avance más intenso desde finales de 2007, año en que la crisis apenas despuntaba. El producto interior bruto de España en el primer trimestre de 2016 ha crecido un 0,8% respecto al trimestre anterior, tasa que es igual a la del cuarto trimestre de 2015. La variación interanual del PIB ha sido del 3,4%, 1 décima menor que la del cuarto trimestre de 2015, cuando fue del 3,5%.

Producto interior bruto. PIB



La economía española mantiene el ritmo de crecimiento gracias a la fortaleza del consumo de los hogares. El gasto de las familias creció un 3,7% en comparación anual y encadena nueve trimestres seguidos al alza. Este es de los pocos indicadores, junto con una aportación menos negativa del sector exterior, que mejora en el primer trimestre del año, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que confirman lo que ya avanzó previamente: que la actividad registró entre enero y abril un crecimiento trimestral del 0,8% del PIB. Aunque en términos anuales se produce un frenazo en el consumo de las administraciones públicas (crece un 2,6%, lo que supone un descenso de 1,1 puntos porcentuales menos sobre idéntico trimestre del año anterior), lo cierto es que en comparación intertrimestral se produce una aceleración hasta el 0,8%, cuatro décimas más.

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

El cambio de tendencia de la economía española ha sido bien visto desde el exterior. La prima de riesgo (el diferencial entre la rentabilidad del bono español a diez años y la rentabilidad del bono alemán para el mismo plazo) se presenta como el indicador más usado para cuantificar la expectativa de los mercados. En lo que va de año la prima de riesgo española ha registrado cierta escalada, hasta alcanzar niveles que se acercaron por momentos a los 160 puntos básicos. Sin embargo, con el cierre del primer semestre, ha quedado situada en 138 puntos, lo que revela apenas un ligero aumento respecto del cierre de 2015, como consecuencia principalmente de la situación de incertidumbre en la formación de gobierno en España.

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

En lo referente al empleo, en el ejercicio 2014 se mantuvo el descenso del paro que comenzó en 2013, siendo la cifra de paro un 23,70%. La evolución positiva se mantuvo en el 2015. La economía crece, pero no lo suficiente como para que el mercado laboral comience el año con buen pie. El primer trimestre del año suele ser malo para el empleo y el paro. Y así ha sido en 2016. En concreto, el paro ha subido en 11.900 personas entre enero y marzo y ha dejado la tasa de desempleo en 21%, una décima más que en el trimestre anterior, según la encuesta de población activa (EPA) del primer trimestre del año, divulgada por el Instituto Nacional de Estadística (INE):



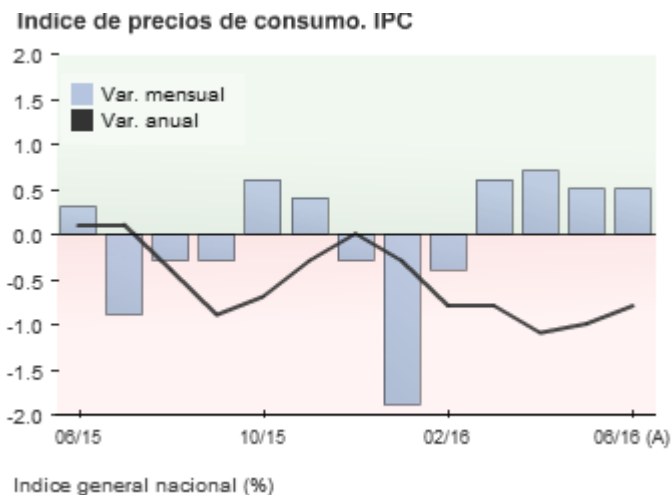
Fte.: INE

Por su parte, el empleo ha bajado en unos 64.600 puestos de trabajo, y la cifra total de ocupados en España se queda justo por encima de los 18 millones, una cota que ganó al acabar 2015. A pesar de la destrucción de empleo, este dato es el menos malo de los últimos años. En 2015, el descenso fue casi el doble (114.300). La caída del empleo se debe exclusivamente al sector privado, que ha perdido 82.100 ocupados; en cambio, creció en el sector público.

En abril la deuda pública ha disminuido en 16.552 millones de euros respecto a marzo, de forma que ha pasado de 1.095.358 millones a 1.078.806 millones, situándose en el 98,99% del PIB.

En cuanto al déficit público, la cifra del año 2015 se situó en el 5,08%. El Gobierno ha presentado en abril de 2016 las nuevas previsiones macroeconómicas, las cifras que marcan la evolución económica de España para los próximos años. En sus pronóstico eleva la previsión de déficit público del 2,8% al 3,6% del PIB para este año y del 1,4% al 2,9% del PIB para 2017. Aún así, no se debe perder de vista el objetivo fijado por la Comisión Europea de al 3% en el año 2016. Es decir, que España incumpliría el objetivo pactado con la Comisión Europea que había previsto que este año el desfase presupuestario se reduciría al 2,8%, por debajo del 3% marcado por las autoridades comunitarias.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de España en junio de 2016 se situó en un acumulado anual de -0,8%, así como un acumulado desde enero 2016 de 0,2%. El IPC subió un 0,5% en junio respecto al mes anterior y elevó dos décimas su tasa interanual, hasta el -0,8%, debido el encarecimiento de la electricidad y de las gasolin, que se está traduciendo en un ligero avance de los precios.



Fte.: INE

Los vientos de cola que impulsan a la economía española soplarán con menos fuerza durante el próximo año, según las últimas perspectivas económicas publicadas por la Organización para el Desarrollo y la Cooperación Económica (OCDE). El organismo que engloba a las economías más desarrolladas del mundo mejora su pronóstico sobre la evolución de España para este año, cuando espera un crecimiento del 2,8%, pero lo empeora para 2017, cuando estima que avanzará a un ritmo más modesto del 2,3%. Avisa del riesgo de prolongar la incertidumbre política sobre la demanda interna.

El rebote de la economía española que comenzó en 2013, cuando salió de la recesión, está perdiendo fuelle, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Por primera vez desde que España empezó a registrar crecimiento económico, el FMI ha rebajado sus previsiones de crecimiento, que deja en el 2,6% para este año, una décima por debajo de su previsión de hace dos meses y medio. El pronóstico de la institución dirigida por Christine Lagarde es inferior a las previsiones del Gobierno español, que situó el crecimiento estimado para 2016 en el 3%.

Para el año que viene, mantiene la cifra del 2,3% que es, sin embargo, nueve décimas inferior a la que preveía hace un año. España se mantiene claramente por encima de la eurozona, donde la victoria de los partidarios de la salida de Reino Unido de la Unión Europea en el referéndum del pasado 23 de junio afectará negativamente a la economía de la eurozona, cuyo crecimiento para este año y los dos siguientes ha sido revisado a la baja por los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) hasta el 1,6% este año, el 1,4% en 2017 y el 1,6% en 2018, frente al 1,7% estimado para cada uno de los tres ejercicios antes de la celebración de la consulta británica. que crecerá un 1,5% este año y un 1,6% el que viene

Además del mercado nacional. Grupo SANJOSE también está presente en los mercados de Oriente Medio, América del Sur y Asia. A cierre del primer semestre del ejercicio 2016, el volumen de negocio exterior se sitúa en el 62% de la cifra total de negocios del grupo frente al 58% del ejercicio 2015.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en base a las últimas cifras, para 2016 prevé un incremento de la economía mundial del 3,2% frente al 3,4% pronosticado en enero, mientras que en 2017 el avance esperado es del 3,5%, una décima inferior al 3,6%, inicialmente previsto.

Las nuevas previsiones del FMI contemplan un crecimiento de las economías emergentes del 4,1% en 2016, dos décimas por debajo del pronóstico de enero, y del 4,6% en 2017, frente al 4,7% de la anterior previsión. Estos peores pronósticos para las economías emergentes se explican principalmente por la corrección a la baja en las previsiones para Rusia, Latinoamérica y Oriente Próximo.

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

El principal mercado nacional en el que opera el Grupo, la construcción, continúa muy afectado por la crisis, si bien hay indicios de la recuperación económica del país que empiezan a percibirse. En el año 2014, la licitación de la obra pública se situó en los 13.111 millones de euros (datos SEOPAN), lo que significa un aumento del 43,4% con respecto al año 2013 (9.142 millones de euros). Durante el 2015, sufrió una disminución del 26%, como consecuencia de la reducción en el ejercicio de la inversión, por los ajustes para llegar a los objetivos de déficit

impuestos por la Comisión Europea. Aún así, la cifra anual quedó algo por encima de la de 2013. En 2016, esta cifra ha seguido bajando, en torno a un 24% (datos SEOPAN acumulados hasta mayo 2016 vs 2015):



Fte.: SEOPAN

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, gestiona dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una pérdida de valor para sus accionistas o un problema para sus clientes. Para esta tarea de control, cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación y minimizar su impacto en los resultados.

Grupo SANJOSE mantiene un cartera de 2.012 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 2016:

Balance de situación consolidado de gestión

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Dic. 15		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	18.270	2,0%	18.856	1,9%	-3,1%
Inmovilizado material	46.085	5,0%	45.917	4,7%	0,4%
Inversiones inmobiliarias	4.871	0,5%	5.664	0,6%	-14,0%
Inversiones en empresas asociadas	57.869	6,3%	57.247	5,8%	1,1%
Activos financieros no corrientes	146.850	16,0%	154.331	15,7%	-4,8%
Activos por impuestos diferidos	34.031	3,7%	35.484	3,6%	-4,1%
Fondo de comercio de consolidación	9.984	1,1%	9.984	1,0%	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	317.960	34,5%	327.483	33,3%	-2,9%
Existencias	92.157	10,0%	92.176	9,4%	0,0%
Deudores comerciales	206.309	22,4%	271.415	27,6%	-24,0%
Otros activos financieros corrientes	64.935	7,1%	61.941	6,3%	4,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	238.933	26,0%	231.834	23,5%	3,1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	602.334	65,5%	657.366	66,7%	-8,4%
TOTAL ACTIVO	920.294	100,0%	984.849	100,0%	-6,6%

Datos en Miles de Euros

	Jun. 16		Dic. 15		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	51.512	5,6%	46.368	4,7%
Intereses minoritarios	20.494	2,2%	21.680	2,2%	-5,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GESTIÓN	72.006	7,8%	68.048	6,9%	5,8%
Provisiones a largo plazo	18.934	2,1%	19.223	2,0%	-1,5%
Deuda financiera no corriente	378.409	41,1%	405.944	41,2%	-6,8%
Instrumentos financieros derivados	1.103	0,1%	1.196	0,1%	-7,7%
Pasivos por impuestos diferidos	14.290	1,6%	14.460	1,5%	-1,2%
Otros pasivos no corrientes	3.987	0,4%	5.178	0,5%	-23,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	416.723	45,3%	446.001	45,3%	-6,6%
Provisiones a corto plazo	39.300	4,3%	37.471	3,8%	4,9%
Deuda financiera corriente	54.174	5,9%	46.996	4,8%	15,3%
Deudas con sociedades vinculadas	769	0,1%	1.748	0,2%	-56,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	337.322	36,7%	384.585	39,1%	-12,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	431.565	46,9%	470.800	47,8%	-8,3%
TOTAL PASIVO	920.294	100,0%	984.849	100,0%	-6,6%

- **Patrimonio Neto de Gestión:** se ha incorporado bajo este epígrafe la cifra de 103,4 millones de euros correspondiente al préstamo participativo de Grupo Empresarial San José, S.A., siendo esta reclasificación la única diferencia entre este balance de gestión y el balance contenido en los estados financieros resumidos consolidados de Grupo SANJOSE a 30 de junio de 2016.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión:

Datos en miles de euros

	Grupo SANJOSE		
	Jun. 16	Jun. 15	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	270.356	268.016	0,9%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	21.543	29.399	-26,7%
Margen EBITDA	8,0%	11,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	16.904	24.941	-32,2%
Margen EBIT	6,3%	9,3%	
Resultado antes de impuestos	11.379	4.647	144,9%
Impuesto de sociedades	-6.246	-3.367	85,5%
Resultado del periodo	5.133	1.280	301,1%
Cartera (en millones de euros)	2.012	2.024	-0,6%

A destacar:

- Beneficio antes de impuestos de 11,4 millones de euros, frente a los 4,6 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior
- Beneficio neto del periodo de 5,1 millones de euros
- Quinto trimestre consecutivo de generación de beneficios

Medidas alternativas de rendimiento (MAR):

En sus estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, 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 2016 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 equivalentes" 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 103.427 miles de euros a 30 de junio de 2016. Atendiendo a su carácter participativo, a efectos de gestión el Grupo considera este importe como patrimonio neto.

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

Cifra de Negocios:

El importe neto de la cifra de negocios (INCN) del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 se sitúa en 270,4 millones de euros, experimentando un incremento del 0,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La principal actividad de Grupo SANJOSE es la de construcción, que representa un 85% del total de la cifra de negocios del período, y el 62% del total cartera del Grupo a 30 de junio de 2016. La facturación de esta línea de actividad en el 1S-2016 se sitúa en 229 millones de euros, experimentando un crecimiento del 5% con respecto a las ventas obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, la cifra de ventas de las líneas de actividad Inmobiliaria y de Concesiones y Servicios, descienden un 19% y un 31,8% respectivamente, debido a la entrega de viviendas de la fase IX de la promoción Parques de la Huaca en Lima (Perú) en lo que respecta a la actividad inmobiliaria, y al incremento no recurrente de actividad que supuso en el 1T-2015 la puesta en servicio definitiva e inicio de la fase de explotación de la concesión de los hospitales de Chile, para la línea de Concesiones y Servicios.

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

Datos en miles de euros

INCN por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Jun. 15		Variac.(%)
Construcción	228.973	84,7%	218.027	81,3%	5,0%
Inmob.y desarr.urbanísticos	11.072	4,1%	13.675	5,1%	-19,0%
Energía	5.276	2,0%	6.312	2,4%	-16,4%
Concesiones y servicios	19.019	7,0%	27.894	10,4%	-31,8%
Ajustes de consolidación y otros	6.016	2,2%	2.108	0,8%	
TOTAL	270.356		268.016		0,9%

Un periodo más, se constata la importancia del mercado internacional para Grupo SANJOSE, que aporta el 62% del total de la cifra de negocio para el Grupo.

En el mercado nacional las ventas descienden un 7,9%, frente al mismo periodo del ejercicio precedente, mientras que en el mercado internacional las ventas crecen el 7,2%.

En su conjunto, las ventas del Grupo aumentan el 0,9%.

Datos en miles de euros

INCN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Jun. 15		Variac.(%)
Nacional	103.713	38%	112.583	42%	-7,9%
Internacional	166.643	62%	155.433	58%	7,2%
TOTAL	270.356		268.016		0,9%

Resultados:

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** de Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre de 2016 (1S-2016) asciende a 21,5 millones de euros, representando un margen del 8% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

Destaca el incremento del 6,1% del margen en la actividad de Construcción, aportando en el 1S-2016 un EBITDA de 13,9 millones de euros. Así mismo cabe destacar la evolución habida en el EBITDA de la línea de actividad de Concesiones y Servicios: en el 1T-2015 se produjo la entrada en funcionamiento e inicio de la fase de explotación de las concesiones de los hospitales de Chile, lo que supuso en dicho período un incremento en la facturación y márgenes puntual, no recurrente y sin impacto en la tesorería, y que pone de manifiesto actualmente en el 1S-2016 una disminución del 91,2% en el EBITDA de esta línea de actividad.

El detalle del EBITDA por actividades correspondiente al 1S-2016, es el siguiente:

Datos en miles de euros

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Jun. 15	Variac.(%)	
Construcción	13.928	64,6%	13.130	44,8%	6,1%
Inmob.y desarr.urbanísticos	4.128	19,2%	5.262	17,9%	-21,6%
Energía	1.397	6,5%	1.724	5,9%	-19,0%
Concesiones y servicios	937	4,3%	10.682	36,2%	-91,2%
Ajustes de consolidación y otros	1.153	5,4%	-1.399	-4,8%	
TOTAL	21.543		29.399		-26,7%

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** del Grupo SANJOSE correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 16,9 millones de euros, representando un margen del 6,3% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

El **Resultado después de impuestos para Grupo SANJOSE** en el periodo 1S-2016 es de un **beneficio de 5,1 millones de euros**.

Patrimonio neto

El patrimonio neto del Grupo SANJOSE al 30 de junio de 2016 se sitúa en un importe de 72,0 millones de euros, siendo la principal variación con respecto al importe mostrado en diciembre de 2015 la correspondiente a los resultados habidos en el periodo. El Grupo SANJOSE tiene concedido un préstamo participativo de 103,4 millones de euros, que garantiza la situación de equilibrio patrimonial.

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

Cartera

La cartera de Grupo SANJOSE, que indica el negocio contratado a futuro por el Grupo, asciende al 30 de junio de 2016 a una cifra de 2.012 millones de euros, lo cual representa un aumento del 9,6% con respecto a la de la misma fecha del ejercicio 2015 (1.835 millones de euros).

Datos en millones de euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Dic. 15		Variac.(%)
Construcción	1.246	62%	1.020	56%	22,2%
-Obra civil	261	13%	231	13%	13,0%
-Edificación no residencial	764	38%	731	40%	4,4%
-Edificación residencial	208	10%	53	3%	292,6%
-Industrial	13	1%	5	0%	144,4%
Energía	502	25%	553	30%	-9,1%
Concesiones y servicios	264	13%	263	14%	0,4%
-Mantenimiento	40	2%	40	2%	-0,1%
-Concesiones	224	11%	223	12%	0,0%
TOTAL CARTERA	2.012	100%	1.835	100%	9,6%

Datos en millones de euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Dic. 15		Variac.(%)
Nacional	882	44%	892	49%	-1,2%
Internacional	1.130	56%	943	51%	19,8%
TOTAL CARTERA	2.012		1.835		9,6%

Datos en millones de euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 16		Dic. 15		Variac.(%)
Cliente público	1.298	65%	1.180	64%	10,0%
Cliente privado	714	35%	655	36%	9,0%
TOTAL CARTERA	2.012		1.835		9,6%

La cartera se muestra estable tanto en volumen como en distribución por línea de actividad, ámbito geográfico y tipos de cliente, experimentando un crecimiento del 9,6% con respecto al cierre de diciembre-2015, destacando que la cartera internacional del Grupo supone un 56% del total cartera.

La cartera de Construcción, principal actividad del Grupo y que representa un 62% del total cartera, mejora un 22,2%, derivado de los nuevos contratos internacionales obtenidos en Abu Dhabi e India.

La cartera de Energía, experimenta una ligera reducción, justificada en parte por el desarrollo normal de los contratos durante el 1S-2016 así como por la revisión periódica que realiza el Grupo de las principales variables que componen la cifra de cartera, y por el efecto de las modificaciones normativas y de los niveles de ocupación estimados.

La cartera de Concesiones y Servicios se mantiene estable.

Estado de Flujos de Efectivo

Datos en miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Grupo SANJOSE	
	Jun. 16	Jun. 15
Recursos Generados por las Operaciones	21.541	21.156
Variaciones de Circulante	12.400	-19.805
Otros	-6.301	-13.861
Flujo de Caja Operativo Neto	27.640	-12.510
Desinversiones / (Inversiones)	-13.621	1.808
Variación inversiones financieras corrientes	39.214	33.383
Flujo de Caja por Inversiones	25.593	35.191
Flujo de Caja Libre	53.233	22.681
Cobros / (Pagos) por valores propios	-753	-1.553
Incremento / (Disminución) Endeudamiento	-35.180	-19.106
Ingresos / (Gastos) Financieros	-7.093	-9.076
Otros	-3.108	-14.438
Flujo de Caja por Financiación	-46.134	-44.173
Flujo de Caja Total	7.099	-21.492

En el 1S-2016 se ha producido una generación de caja derivada de las operaciones de 27,6 millones de euros.

Se observa asimismo, una disminución del endeudamiento, principalmente derivada de la amortización periódica anual de la emisión de bonos que financia la concesión de los hospitales de Chile que, junto con los costes financieros del periodo, hacen que el flujo de caja por financiación sea de -46,1 millones de euros.

El flujo de caja total en el 1S-2016 ha sido una generación positiva de caja de 7,1 millones de euros.

2.3. Evolución del Grupo por segmentos

Construcción

Esta línea de actividad ha generado unos ingresos de 229 millones de euros durante el 1S-2016, lo que representa un aumento del 5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA del periodo se ha situado en 13,9 millones de euros, frente a los 13,1 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, y representa un 6,1% sobre la cifra ventas.

Al cierre del periodo, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 1.246 millones de euros, con un crecimiento interanual del 28,9%.

Datos en miles de euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 16	Jun. 15	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	228.973	218.027	5,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	13.928	13.130	6,1%
Margen EBITDA	6,1%	6,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	10.261	11.789	-13,0%
Margen EBIT	4,5%	5,4%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	4.690	12.614	-62,8%
Cartera (en millones de euros)	1.246	966	28,9%

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

Datos en miles de euros

DETALLE DEL INCN DE CONSTRUCCIÓN	Nacional		Internac.		Total	
Obra civil	9.829	11,9%	16.528	11,3%	26.358	11,5%
Edificación no residencial	60.238	73,2%	119.858	81,8%	180.096	78,7%
Edificación residencial	7.982	9,7%	10.139	6,9%	18.121	7,9%
Industrial	4.398	5,3%	0	0,0%	4.398	1,9%
TOTAL	82.447	36%	146.526	64%	228.973	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional para el primer semestre del ejercicio 2016 se sitúa en 146,5 millones de euros, con un incremento del 15,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, y en la actualidad supone el 64% del total de esta línea de actividad (58% del total en el mismo periodo del ejercicio 2015).

Por otra parte, las ventas se redujeron en el mercado nacional, hasta 82,4 millones de euros, frente a los 91,6 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2015, lo que representa un descenso del 10%. Las ventas nacionales suponen el 36% del total de esta línea de actividad.

En su conjunto, las ventas de la línea de negocio de Construcción crecen un 5%.

Se estima que se continúe reforzando el grado de internacionalización del Grupo SANJOSE, en buena parte debido al marcado componente internacional de la cartera contratada, unido al importante volumen de licitación internacional en proyectos relevantes en los que SANJOSE Constructora está participando a través de sus diferentes sucursales y filiales en más de veinte países, así como por la aportación a la cifra de negocio de las obras recientemente adjudicadas en Oriente Medio e India.

Inmobiliaria

La cifra de negocios correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 para la actividad inmobiliaria y de desarrollos urbanísticos (principalmente en Perú) de Grupo SANJOSE se sitúa en 11 millones de euros.

Se produce una disminución del 19% en las ventas de esta línea de actividad, debido a las entregas de viviendas habidas de la fase IX de la promoción Parques de la Huaca en Perú.

El EBITDA asciende a 4,1 millones de euros, manteniéndose el margen sobre ventas (37,3%), en valores similares a los del mismo periodo del ejercicio precedente.

Crece el margen EBIT, que representa un 39,8% sobre la cifra de ventas (34,3% en el 1S-2015).

Datos en miles de euros

INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 16	Jun. 15	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	11.072	13.675	-19,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	4.128	5.262	-21,6%
Margen EBITDA	37,3%	38,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	4.410	4.686	-5,9%
Margen EBIT	39,8%	34,3%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	5.665	6.982	-18,9%

Energía

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente al 1S-2016 en la línea de negocio de energía se sitúa en 5,2 millones de euros.

El porcentaje del EBITDA sobre las ventas de esta actividad de negocio correspondiente al 1S-2016 se sitúa en el 26,5%, en línea con el obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2015, lo que refleja estabilidad y recurrencia en la actividad de esta línea de negocio.

El resultado neto de explotación se sitúa en 730 mil euros, mejorando un 3,6% con respecto al obtenido en el mismo periodo del anterior ejercicio.

Datos en miles de euros

ENERGÍA	Grupo SANJOSE		
	Jun. 16	Jun. 15	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.276	6.312	-16,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.397	1.724	-19,0%
Margen EBITDA	26,5%	27,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	730	705	3,6%
Margen EBIT	13,8%	11,2%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	135	288	-53,2%
Cartera (en millones de euros)	502	716	-29,9%

Grupo SANJOSE cuenta en esta línea de actividad, a cierre del 1S-2016, con una cartera contratada de 502 millones de euros, que se materializará como mayor actividad del Grupo en un período aproximado de 20 años.

La reducción de cartera con respecto a la existente al cierre del 1S-2015 viene derivada, por un lado de la normal producción y explotación de contratos en vigor que mantiene Grupo SANJOSE y, por otro lado, por el efecto de regularización registrado en el 4T-2015 como consecuencia de la revisión periódica que realiza el Grupo de las principales variables que componen la cifra de cartera, así como por el efecto de las modificaciones normativas y de los niveles de ocupación estimados como ya se puso de manifiesto en el anterior informe trimestral.

Concesiones y Servicios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente al 1S-2016 se sitúa en 19 millones de euros. La disminución habida en facturación y márgenes son consecuencia directa de la puesta en servicio definitiva e inicio de la fase de explotación de la concesión de los hospitales de Chile, que se produjo en el 1T-2015 y que supuso un incremento no recurrente en ventas y EBITDA de esta línea de actividad por importe de 8,9 millones de euros.

No obstante lo anterior, el resultado antes de impuestos del 1S-2016 es de un beneficio de 6 millones de euros frente a las pérdidas del mismo periodo de 2015 de 10,8 millones de euros.

Las pérdidas del 1S-2015 se produjeron debido a la cancelación anticipada de los contratos de derivados financieros en el marco de la emisión de bonos destinada a financiar la concesión de los hospitales de Chile una vez se inició su etapa de explotación. Como fue oportunamente explicado, esta pérdida puntual se verá compensada a lo largo de la vida de la concesión a través del ahorro financiero que producirá el menor coste de la actual estructura de financiación.

Al cierre del periodo 1S-2016, la cartera contratada del Grupo en esta línea de actividad asciende a 264 millones de euros.

Datos en miles de euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 16	Jun. 15	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	19.019	27.894	-31,8%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	937	10.682	-91,2%
Margen EBITDA	4,9%	38,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	510	8.011	-93,6%
Margen EBIT	2,7%	28,7%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	6.070	-10.766	--
Cartera (en millones de euros)	264	342	-22,8%

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 2016, 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. 16		Dic. 15		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	64.935	21,4%	61.941	21,1%	4,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	238.933	78,6%	231.834	78,9%	3,1%
Total posiciones activas	303.868	100%	293.775	100%	3,4%
Deuda financiera no corriente	378.410	87,1%	405.944	89,0%	-6,8%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	1.103	0,3%	1.196	0,3%	-7,7%
Deuda financiera corriente	54.943	12,6%	48.743	10,7%	12,7%
Total posiciones pasivas	434.456	100%	455.883	100%	-4,7%
TOTAL DFN	130.588		162.107		-19,4%

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

La deuda financiera neta a cierre del 1S-2016 se sitúa en 130,6 millones de euros frente a los 162,1 millones de euros que había a cierre de diciembre 2015, presentando una reducción del 19,4%.

Las posiciones de activo mejoran un 3,4%, como consecuencia entre otras, de una gestión más eficiente de la tesorería.

Asimismo, se observa una reducción de las posiciones pasivas del 4,7%, derivada en su mayor parte por el vencimiento periódico y amortización anual de la emisión de bonos que financia la concesión de los dos hospitales de Chile.

Dentro de la deuda financiera a 30 de junio de 2016, se incluye la financiación de proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE por importe de 165,7 millones de euros.

Recursos de capital

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

Obligaciones contractuales futuras

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

4. Principales riesgos e incertidumbres

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

Riesgos operativos

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

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

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

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

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: se manifiesta por las variaciones en los flujos de efectivo de la deuda contratada a tipo de interés variable, como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado. Las principales fuentes de financiación que posee el Grupo (emisión de bonos en Chile y financiación bancaria sindicada en España), en la actualidad están contratadas con tipos de interés fijos.

Adicionalmente, la política de cobertura de riesgos financieros, implementada por la Dirección Financiera del Grupo, a fin de minimizar la exposición a dicho riesgo, contempla la formalización de contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo, al objeto de proteger a las sociedades del grupo ante futuras y previsibles subidas de tipos.

Riesgos de tipo de cambio: la política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio, al objeto de minimizar las posiciones en moneda extranjera. En la actualidad no existe un 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. 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. La política de control de riesgos llevada a cabo por la Dirección Financiera del Grupo implica un alto nivel de revisión y centralización para la autorización de este tipo de operaciones. Adicionalmente, aunque no suele ser habitual, se contempla la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Riesgo de crédito: el control de los créditos comerciales 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.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre

No existen hechos posteriores al 30 junio de 2016 que pudieran tener repercusión en el Grupo.

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 2016 y 2017, y la mejora del PIB del ejercicio, hace pensar que la economía nacional en 2016 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, Timor, etc.) para incrementar su presencia.
 - o Aprovechando nuevas posibilidades de expansión.

En este sentido, en el último trimestre de 2015, se consiguió dos contratos de construcción de hospitales en Chile, por un importe de más de 100 millones de euros, a desarrollar en dos años. El Servicio de Salud de Coquimbo, dependiente del Ministerio de Salud de Chile, ha adjudicado a Constructora San José las obras de ejecución de esta nueva infraestructura sanitaria por 85,88 millones de euros. El nuevo hospital, diseñado para potenciar el ahorro energético, contará con más de 40.000 m² de superficie construida, con una dotación de 340 camas.

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 el Grupo incorporó a sus ámbitos de actividad los países de Malta y México, con la obtención de dos contratos de construcción de 11,5 y 12 millones de euros, respectivamente, que suponen el aprovechamiento de dos oportunidades de incursión en nuevos países.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad para el Desarrollo del Turismo y la Inversión (Tourism Development and Investment Company - TDIC), ha adjudicado la construcción de la primera fase del residencial Mamsha Saadiyat a SANJOSE en *joint venture* con Pivot Engineering & General Contracting por unos 300 millones de euros. El proyecto contempla una superficie construida de 240.000 m², 461 viviendas de lujo distribuidas en 9 edificios y zona comercial. Así mismo City and Industrial Development Corporation of Maharashtra Limited ha adjudicado a SANJOSE, en joint venture con CVK Projects Tecnical Services Ltd, los trabajos de movimiento de tierras y estabilización de suelos del aeropuerto de Navi Mumbai por aproximadamente 105 millones de euros.

El Grupo construirá 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. El complejo contará con un hotel 5 estrellas con 188 habitaciones y 4 apartamentos, 15 villas, 632 viviendas, anfiteatro con capacidad para 250 personas, 5 restaurantes, 6 bares, 14 piscinas, 76 plazas de aparcamiento, parque infantil, gimnasio y spa. SANJOSE Constructora está actualmente realizando otras dos importantes obras hoteleras en el país africano: la construcción del Llana Beach Resort & Spa 5 estrellas en la Isla de la Sal y la ampliación de Riu Touareg 5 estrellas en la Isla de Boavista.

En línea con esta tendencia, 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, Grupo SANJOSE, continúa con las obras iniciadas en el extranjero, como del nuevo Hospital de Al Ain en Emiratos Árabes Unidos, adjudicado por el Abu Dhabi, los trabajos de rehabilitación y mantenimiento del tramo de 133 kilómetros de longitud Raebarely - Banda de la autopista nacional de la India o las obras de ampliación del aeropuerto nacional de Nepal.

Al respecto del mercado nacional, el Grupo SANJOSE conservará y mejorará las zonas verdes de San Sebastián de los Reyes-Madrid. El Ayuntamiento de San Sebastián de los Reyes ha adjudicado a la UTE formada por SANJOSE Constructora y El Ejidillo Viveros Integrales la conservación, mantenimiento y mejora de las zonas verdes, arbolado de alineación y mobiliario urbano de la localidad del norte de Madrid. La superficie total de conservación asciende a 2.600.000 m². Grupo SANJOSE cuenta en esta área de actividad con importantes clientes, como Patrimonio Nacional, el Canal de Isabel II, IFEMA y los ayuntamientos de Madrid, Valladolid y Ferrol.

Adicionalmente, La Gerencia de Infraestructuras y Equipamientos del Ministerio de Educación, Cultura y Deporte ha adjudicado a SANJOSE Constructora las obras de ejecución del Instituto de Enseñanza Secundaria "Jardín Valenciano" en Melilla. Este nuevo centro educativo ejecutado por SANJOSE contará con 24 unidades de Educación Secundaria Obligatoria (ESO), 6 unidades de bachillerato y 2 unidades de Formación Profesional Ocupacional.

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 2.012 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 2015.

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

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

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.

Entre áreas tecnológicas estratégicas para el desarrollo de proyectos de I+D+i, destacan, entre otras, las tecnologías aplicables a la edificación y obra civil, energías renovables y eficiencia energética, nuevos materiales y procesos constructivos o el desarrollo de herramientas para la mejora en la prestación de mantenimientos y servicios. Durante el ejercicio 2016, el Grupo está desarrollando el proyecto de I+D “Sistema fijo y automático de detección y disipación de niebla mediante agentes higroscópicos”, que surge por la necesidad de búsqueda por parte del Ministerio de Fomento, de una solución innovadora a los problemas de nieblas densas y persistentes que suceden en la autovía A-8, en el tramo entre Mondoñedo y A Xesta. El Grupo propone un sistema de eliminación de esta niebla, mediante la precipitación con agentes higroscópicos en este tramo de carretera, que cuenta con la ayuda del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), entidad pública empresarial encargada de la gestión y desarrollo de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Economía y Competitividad, así como con la colaboración de la Universidad Politécnica de Madrid, como centro investigador. La principal innovación en cuanto a las tecnologías ya existentes para la disipación de niebla mediante agentes higroscópicos, viene de la mano de la total automatización y regulación del proceso, eliminando el factor humano en el inicio del proceso y la regulación del mismo; además de las mejoras en cuanto a nivel de servicio de la vía y seguridad vial. El proyecto cuenta con un presupuesto que asciende a un importe de 255 miles de euros, del cual un 62,89% lo financia el CDTI.

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

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

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

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

8. Adquisición y enajenación de operaciones propias

El Grupo SANJOSE no tenía acciones en autocartera a 30 de Junio de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2016.

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:

	2016 hasta el 30/06	2015
Capitalización *		
<i>(Miles de Euros)</i>	54.622	59.824
Nº de acciones		
<i>(x 1.000)</i>	65.026	65.026
Precio cierre período		
<i>(euros)</i>	0,78	0,92
Último precio período		
<i>(euros)</i>	0,78	0,92
Precio máximo período		
<i>(euros)</i>	1,15	1,38
Precio mínimo período		
<i>(euros)</i>	0,7	0,74
Volumen		
<i>(miles de acciones)</i>	14.325	28.206
Efectivo		
<i>(miles de euros)</i>	13.380	29.323

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

Fte.: Bolsas y Mercado Españoles (BMEX)

Política de dividendos

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

Propuesta de distribución del resultado

Los Administradores de la Sociedad Dominante propusieron a la Junta General de Accionistas la compensación del beneficio del ejercicio 2015, por importe de 35.289 miles de euros, con "Resultados negativos de ejercicios anteriores". El 23 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad del capital asistente dicha propuesta.