

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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del 2014

1. Situación de la Entidad

1.1. Estructura Organizativa

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



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

1.2. Funcionamiento

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

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

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

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

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

Construcción: Seguir incidiendo en el proceso de diversificación territorial, combinándolo con la búsqueda de mayores eficiencias en la estructura de costes. El objetivo del Grupo es consolidarse como un grupo 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.

Inmobiliaria: A pesar de la difícil situación del sector, el Grupo cuenta con una importante experiencia en la gestión de activos inmobiliarios, y busca continuar con la gestión y venta de promociones, sin renunciar al alcance de unos patrones mínimos de rentabilidad, así como incrementar la eficiencia en la ocupación de los inmuebles arrendados.

Concesiones: Grupo SANJOSE está posicionado esta línea de negocio a nivel internacional, además de los Hospitales de Chile, cuya finalización y puesta en funcionamiento se produjeron en el segundo semestre del ejercicio 2013, se ha conseguido la adjudicación de la construcción y concesión de la autopista de Rutas del Loa en Chile por un plazo de treinta y cinco años, lo que consolida de manera muy significativa la cartera en esta línea de negocio situándola en los 1.165 millones de euros.

Energía: Además de la explotación de la planta de poligeneración de Cerdanyola del Vallés, destacan los dos parques eólicos en Uruguay con una potencia total de 90 MW. En el segundo semestre del ejercicio 2013 se comenzó la construcción del primer parque eólico en Uruguay, mientras que el segundo está programado para este ejercicio. Estos proyectos garantizan un retorno a largo plazo de ingresos recurrentes.

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

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Mercado y su evolución

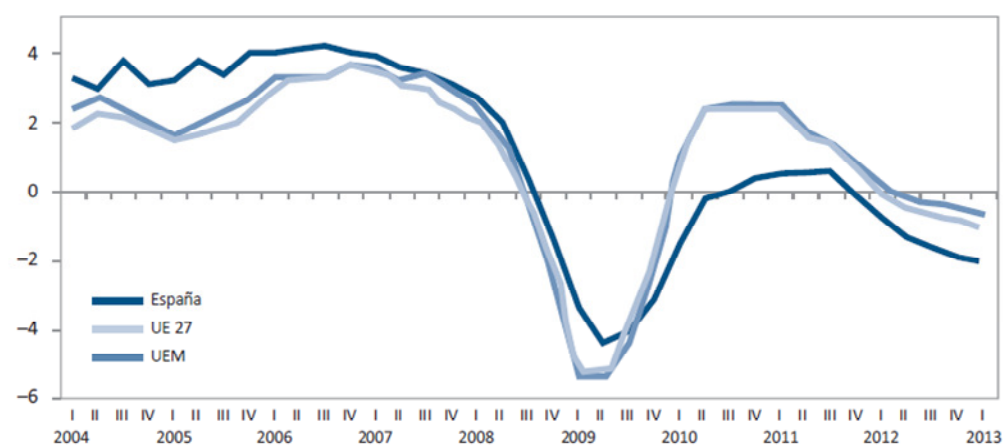
En el siguiente cuadro ilustrativo se aborda las principales variables que han caracterizado el mercado de construcción antes y después de la coyuntura económica actual, la cual se remonta en origen a finales del ejercicio 2007 y a la crisis hipotecaria “subprime” de los mercados financieros internacionales:

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.• Bajos tipos de interés.• 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. Falta de liquidez.• Exceso de oferta.• Encarecimiento de la financiación. Subidas de los tipos de interés.• 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 del PIB en Europa y España

(Tasas de variación interanuales en términos reales y en %)



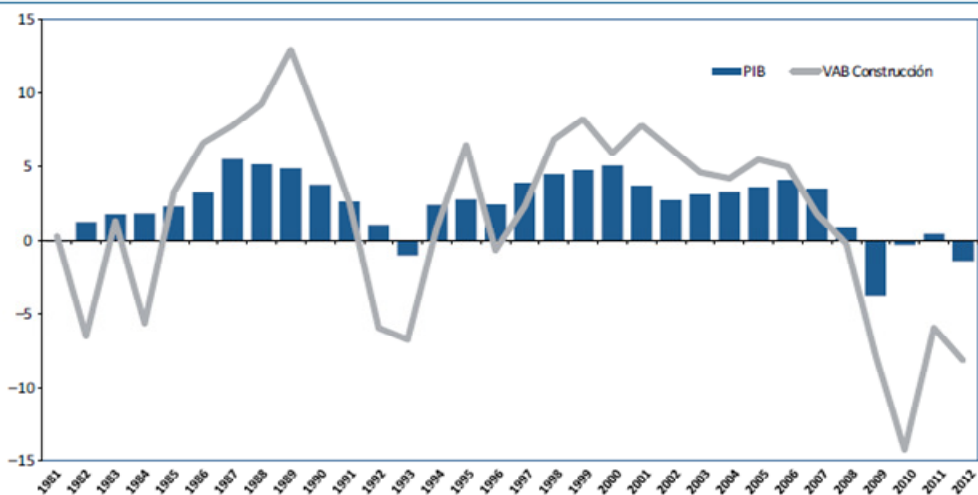
Fuente: INE, Eurostat

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 los importantes efectos de arrastre que tiene el sector de la construcción sobre el conjunto de la economía, tanto por el efecto que tiene 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.

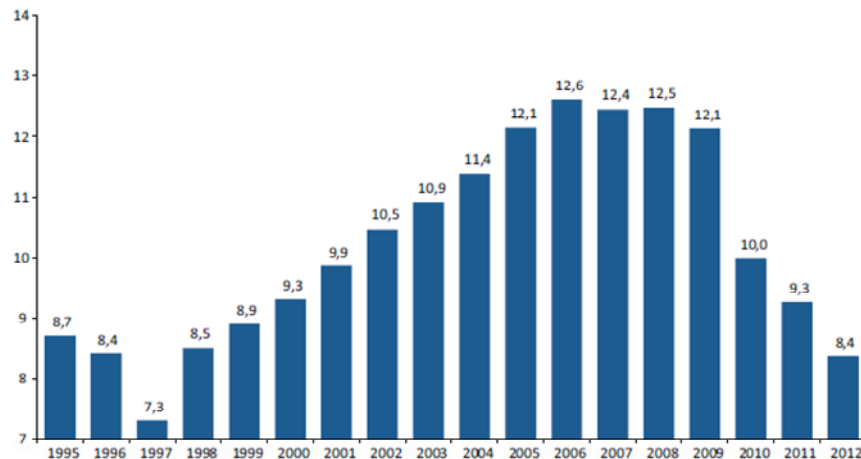
En el siguiente gráfico se refleja el VAB (valor agregado bruto) aportado por el sector de la construcción al total PIB en España (producto interior bruto).

El ciclo de la construcción y el PIB



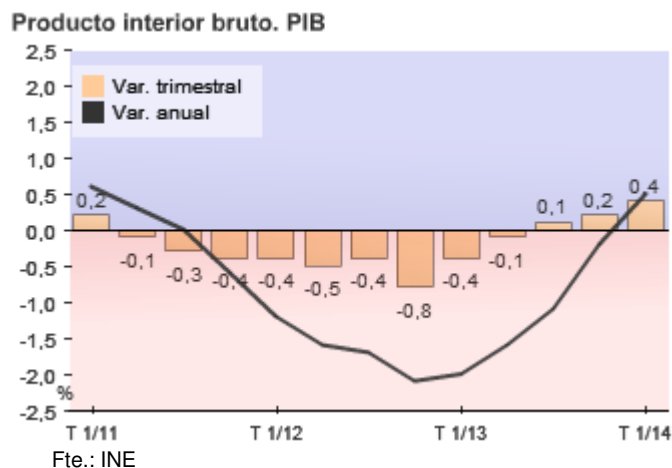
Fuente: CNTR, INE

Participación del VAB de la construcción en el PIB (en %)



Fuente: Años 1995 a 1999, estimación SEOPAN, CNTR, INE

El año 2013 supuso un punto de inflexión de la economía nacional. Si bien, la variación anual agregada del año 2013 se estimó en un -1,2%, en el tercer trimestre la tasa trimestral del PIB aumentó un 0,1% y en el cuarto trimestre el fue del 0,2% (datos del INE), saliendo técnicamente de la recesión. Así mismo, durante el primer trimestre del ejercicio 2014 el aumento estimado fue del 0,5% (datos del INE), lo cual mantiene la línea ascendente. Durante el segundo trimestre del ejercicio 2014, se ha mantenido la dinámica, registrándose un avance trimestral del 0,6%, hasta alcanzar un PIB del 1,2% lo cual es una décima más de lo vaticinado por el Banco de España.



Las causas del crecimiento han sido el aumento de las visitas del sector turístico, el aumento moderado del consumo interno y el progresivo desendeudamiento de las familias españolas.

El cambio de tendencia de la economía española ha sido bien visto desde el exterior. La prima de riesgo, que ya había disminuido hasta los 220 puntos a final del 2013, bajó en enero de 2104 la barrera psicológica de los 200 puntos, colocándose al final del primer semestre de 2014 en 142 puntos, un descenso del 35,5%. Esto se ha reflejado en un aumento de la inversión extranjera, donde aparte de la buena marcha de la inversión productiva, que tuvo un crecimiento interanual a cierre de 2013 del 8,8%, la inversión total neta ascendió 15.398 millones de €, evolucionando muy positivamente, pues supuso un aumento un 598,1% (Datos del Ministerio de Economía) con respecto a 2012. El fuerte descenso de la desinversión (82%) en 2013, contrasta vivamente con el año 2012 en que la inversión neta mostró un perfil muy negativo al caer hasta los -3.091 millones de € y la desinversión fue del 36,6% en comparación con 2011. Se han realizado inversiones tanto en activos inmobiliarios (destacando una marcada tendencia de los inversores asiáticos, que gastaron 50 millones de euros en España en 2013 y solo en el primer semestre de 2014, ya llevan invertidos 368 millones. Como refleja la compra del Edificio España de Madrid-Fte. EL PAIS), como de empresas españolas, tomando posiciones significativas en sociedades cotizadas y pertenecientes al IBEX35. Por tanto, se ve claramente una tendencia positiva, ya que no solo se ha frenado el proceso desinversor extranjero, sino que la inversión productiva ha tenido una evolución positiva, lo cual augura que al cierre del ejercicio 2014 se mantenga dicho crecimiento.

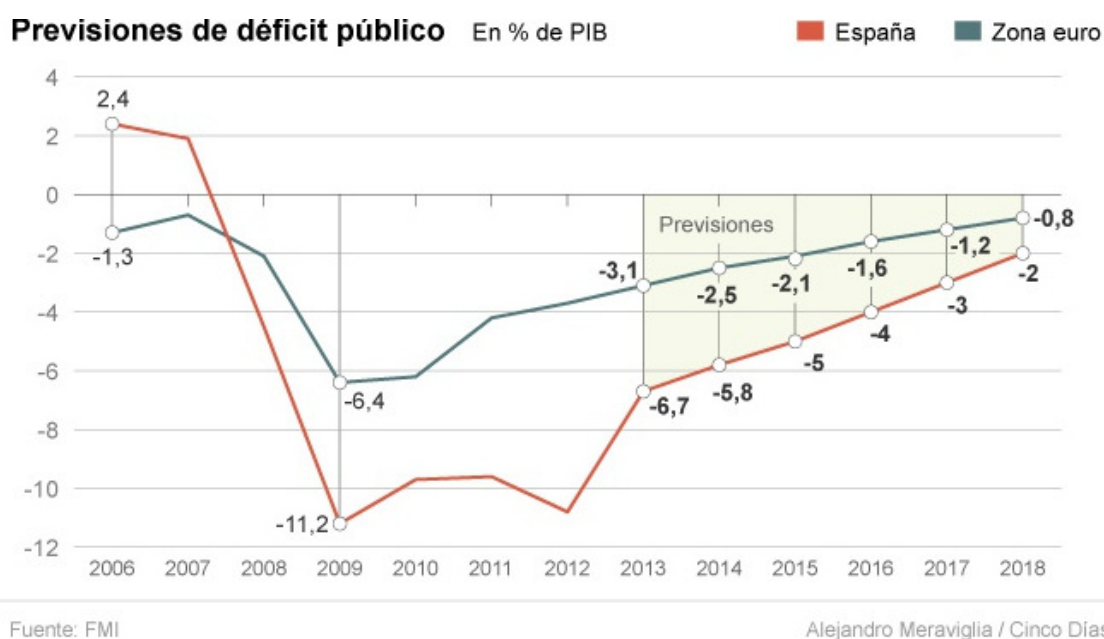
Para que el cambio de tendencia que se ha producido en la economía nacional se consolide deben mejorarse aspectos como el empleo, deuda pública y déficit público.

En lo referente al empleo, en el ejercicio 2013 el desempleo disminuyó hasta una tasa de paro en diciembre del 26,03%. En el primer trimestre del ejercicio 2014, se ha mantenido el leve descenso, un 1,01% (Dato INE) hasta establecerse en 25,93%. El descenso se ha visto acompañado por un descenso de la población ocupada del 0,47% (Dato INE), lo cual matiza aún más esta leve disminución. Este descenso, ha continuado en el segundo trimestre de 2014, donde la tasa se ha bajado un 1,58%, respecto del mismo período del año anterior, estableciéndose en 24,47%. Esto se ha traducido en un descenso del número de parados de 310.400 personas respecto del trimestre anterior y de 402.400 personas respecto del segundo trimestre de 2013, situándose el número total de parados en los 5.622.900 españoles (Dato INE).

La deuda pública alcanzaba, al cierre del primer trimestre de 2014, el 96,8% de PIB, que supone la cifra más alta en la historia del país. Ha aumentado un 3% con respecto a la registrada al cierre de 2013. A fecha de mayo del ejercicio 2014, ya se situaba al 97,2 % de acuerdo con el Banco de España.

En cuanto al déficit público, la cifra del año 2013 se situó en el 6,62% desviado sólo doce centésimas de objetivo previsto por la Comisión Europea, 6,5%. Aun así, hay que recordar que este objetivo era del 4,5% a principios del año y no se debe perder de vista el objetivo fijado por la Comisión Europea del 5,8% para el año 2014, hasta llegar al 2,8% en el año 2016. España deberá hacer un duro ajuste para poder llegar a dicho objetivo, aunque las previsiones del FMI, son optimistas respecto del 2014. En este sentido, el déficit público del conjunto de las administraciones públicas españolas se situó en 5.014 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que equivale al 0,48% del PIB. Según el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, con respecto al mismo periodo del año pasado el déficit ha bajado un 18,9%. Cabe recordar que en el primer trimestre del 2013, el déficit del conjunto de las administraciones españolas era de 6.186 millones de euros, un 0,6% del PIB. Tras el cierre del primer semestre del año, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas cifró el déficit acumulado del Estado para este período en 26.190 millones de €, lo que supone un 2,52 % del PIB y un 19,1% menos del registrado para este período en el ejercicio 2013.

Ante estas variaciones, las previsiones del FMI sobre España son positivas, creyendo que a finales del ejercicio 2014, se alcanzará reducir el déficit hasta el 5,8%, nivel exigido por Bruselas, según el plan de convergencia diseñado con la Zona Euro:



Dentro de las reformas que debe afrontar España, hay dos de especial interés; i) la reforma fiscal, aunque el gobierno ha nombrado una comisión de expertos aún no está claro cuál va a ser la dirección de esta reforma cuyos objetivos son: lograr un sistema fiscal sencillo, garantizar la suficiencia de ingresos, diseñar un sistema que favorezca el desarrollo económico y potencial el desarrollo social con medidas a colectivos desfavorecidos; ii) la reforma laboral, que si bien ya ha sido en buena parte reformada todavía quedan medidas que solicitan desde el Eurogrupo buscando la simplificación y flexibilización en la contratación.

El IPC de España en el 2013 se situó en el 0,2%, lo que supone la tasa anual más baja de la serie histórica. Este dato contrasta con el del año 2012 que fue del 2,9% originado por el aumento del IVA y el incremento en los precios de la energía. En junio de 2014 ha caído al 0,1 % (Dato INE), principalmente debido a la bajada de los precios de

los alimentos y la energía. Esto hace temer en una posible deflación no solo en España sino en la zona euro que deberá vigilar muy de cerca el Banco Central Europeo y a corto plazo puede llevar a una subida de los tipos de interés:



Aunque todavía quede mucho camino por recuperar la plena actividad económica en España, la recuperación es ya un hecho y así lo confirma el FMI que estimó una previsión de crecimiento para España del 0,6% y 0,8%, para los años 2014 y 2015, respectivamente a cierre del ejercicio 2013. En el primer semestre ha mejorado esas duplicándolas al 1,2% y 1,6% para ambos ejercicios respectivamente.

En cuanto a la zona euro, la previsión era del 1,0% y 1,4% para los años 2014 y 2015, respectivamente, con Alemania y Francia encabezando la recuperación a cierre del ejercicio 2013. Tras la revisión del primer semestre, las expectativas han mejorado hasta el 1,2% para este 2014.

Además del mercado nacional. Grupo SANJOSE también está presente en los mercados de Oriente Medio, América del Sur y Asia. A cierre del primer semestre del ejercicio 2014, el volumen de negocio exterior se sitúa en el 47% de la cifra total de negocios del grupo frente al 42% del ejercicio 2012.

De acuerdo con la encuesta de coyuntura de la exportación realizada por el Ministerio de Economía y Hacienda correspondiente al ejercicio terminado de 2013, el valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) se ha mantenido en niveles relativamente elevados. En el segundo trimestre de 2013, empeoró la opinión de las empresas encuestadas con respecto a la evolución de su cartera de pedidos con destino a la Zona Euro, aunque mejoró para el resto de áreas geográficas, en especial, para América del Norte, América Latina, Asia y África, dónde el Grupo está potenciando su expansión. Esta posición se ha visto reforzada por el estudio de las exportaciones de la CEOE hasta 2013, en el que, de acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado para el comercio las exportaciones se incrementaron un 5,2% respecto del ejercicio 2012, hasta alcanzar un incremento acumulado del 89% respecto del ejercicio 2000, lo cual muestra la tendencia exterior de la economía.

Durante el primer semestre del 2014, el FMI ha previsto que la economía mundial crecerá este año un 3,6% y un 3,9% en 2015, lo que supone en ambos casos una décima menos de lo esperado en enero como consecuencia de la revisión a la baja de la expansión de las economías emergentes. En cuanto a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta que el crecimiento repuntará paulatinamente de 4,7% en 2013 a aproximadamente 5% en 2014 y 5,25 % en 2015.

La previsión de crecimiento para el año 2014 a cierre de 2013 según el FMI era de 3,3% para Oriente Medio (3,2% tras la previsión del primer semestre de 2014); 3,0% para América del Sur (2,5 % tras la previsión del primer semestre de 2014), 5,4% para la India (se mantiene tras la previsión del primer semestre de 2014) y 5,1% para la zona de Indonesia (4,9% tras la previsión del primer semestre de 2014). Estas previsiones ponen de manifiesto la acertada política de internacionalización del Grupo SANJOSE.

Los principales mercados nacionales en los que opera el Grupo, construcción e inmobiliario, continúan muy afectados por la crisis, si bien se ven inicios de la recuperación económica del país, sus efectos tardarán en llegar a los sectores de la construcción e inmobiliario:

- En el sector de la construcción, en el año 2013 la licitación de obra pública se situó en los 9.142 millones de euros (datos SEOPAN) lo que significó un aumento del 22,9% con respecto al año 2012. La licitación a mayo de 2014, de acuerdo con el dato dado por SEOPAN, asciende a 5.956 millones de €. Así, la licitación entre enero y abril 2014, ha crecido un 108,4%, respecto del mismo período de 2013, (4.437,1 millones de euros frente a 2.128,9 millones en 2013). Esto supone una mejora y, aunque el dato es positivo, todavía queda mucho camino por recorrer hasta llegar a los 46.690 millones de euros que hubo en el ejercicio 2006.
- Durante el ejercicio 2013, los precios en el sector inmobiliario disminuyeron llegando a un ajuste en precios acumulando del 35,1% (Dato INE) desde comienzos de la crisis (2007). En 2013, el volumen de compraventa de viviendas disminuyó un 0,48%, situándose en el nivel más bajo desde el año 2004. Sin embargo, durante abril de 2014 se vendieron 30.048 viviendas según los datos del Consejo General del Notariado, lo cual ha supuesto por tercer mes consecutivo, un volumen de ventas fue muy superior al de hace un año (un incremento interanual del 11,1%).
A finales del 2013 se mostraron datos que arrojaron algo de luz al sector como, por ejemplo, que el precio de la vivienda experimentó ligeros incrementos respecto de trimestres anteriores, así como el incremento de la inversión inmobiliaria de capital extranjero. De acuerdo con el Consejo General del Notariado, el precio promedio por metro cuadrado de las viviendas vendidas en abril de 2014 fue de 1.216 euros, lo que supone un ligero encarecimiento interanual del 0,7 % que, acompañado por el aumento del volumen de ventas y de la inversión extranjera en los primeros meses de 2014, mantienen abierta la esperanza de mejora.

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

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

Grupo SANJOSE mantiene un cartera de 2.955 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 30 de junio de 2014, de forma comparativa con el ejercicio 2013:

Balance de situación consolidado de gestión

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Dic. 13		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Inmovilizado intangible	18.602	0,8%	18.564	0,8%	0,2%
Inmovilizado material	54.811	2,3%	54.848	2,2%	-0,1%
Inversiones inmobiliarias	486.363	20,8%	487.349	19,8%	-0,2%
Inversiones en empresas asociadas	101.310	4,3%	106.403	4,3%	-4,8%
Activos financieros no corrientes	148.708	6,4%	181.636	7,4%	-18,1%
Activos por impuestos diferidos	188.168	8,0%	199.003	8,1%	-5,4%
Fondo de comercio de consolidación	13.207	0,6%	13.207	0,5%	0,0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.011.169	43,2%	1.061.010	43,0%	-4,7%
Existencias	845.680	36,1%	864.224	35,1%	-2,1%
Deudores comerciales	298.504	12,8%	311.672	12,6%	-4,2%
Otros activos financieros corrientes	54.991	2,3%	68.758	2,8%	-20,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130.407	5,6%	159.581	6,5%	-18,3%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.329.582	56,8%	1.404.235	57,0%	-5,3%
TOTAL ACTIVO	2.340.751	100,0%	2.465.245	100,0%	-5,0%

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Dic. 13		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	4.491	0,2%	50.880	2,1%	-91,2%
Intereses minoritarios	13.211	0,6%	15.299	0,6%	-13,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	17.702	0,8%	66.179	2,7%	-73,3%
Provisiones a largo plazo	67.160	2,9%	58.787	2,4%	14,2%
Deuda financiera no corriente	195.648	8,4%	222.320	9,0%	-12,0%
Instrumentos financieros derivados	37.009	1,6%	30.137	1,2%	22,8%
Pasivos por impuestos diferidos	40.279	1,7%	52.686	2,1%	-23,5%
Otros pasivos no corrientes	17.172	0,7%	8.211	0,3%	109,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	357.268	15,3%	372.141	15,1%	-4,0%
Provisiones a corto plazo	30.096	1,3%	37.696	1,5%	-20,2%
Deuda financiera corriente	1.583.566	67,7%	1.592.321	64,6%	-0,5%
Deudas con sociedades vinculadas	127	0,0%	9.892	0,4%	-98,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	351.993	15,0%	387.016	15,7%	-9,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.965.781	84,0%	2.026.925	82,2%	-3,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.NETO	2.340.751	100,0%	2.465.245	100,0%	-5,0%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de gestión:

Datos en Miles de Euros

	Grupo SANJOSE		
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (IN CN)	230.438	275.726	-16,4%
Resultado bruto de explotación (E BITDA)	16.375	38.254	-57,2%
Margen EBITDA	7,1%	13,9%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	-3.203	-30.397	-89,5%
Margen EBIT	-1,4%	-11,0%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	-30.761	-57.836	-48,8%
Resultado después de impuestos	-34.926	-46.205	-24,4%
Rdo. atribuido a minoritarios	-850	-1.474	-42,3%
Rdo. atribuido a soc. dominante	-34.076	-44.731	-23,8%
Cartera (en millones de euros)	2.955	3.029	-2,4%

Cifra de Negocios:

Los ingresos del Grupo SANJOSE correspondientes al 1S-2014 se sitúan en 230,4 millones de euros, experimentando una disminución de un 16,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior que se debe, principalmente, a la reducción de la actividad concesional en Chile: durante el pasado ejercicio se finalizó la fase de construcción, iniciándose en el último trimestre del 2013 la fase de explotación, que se refiere a un periodo de 15 años.

Datos en Miles de Euros

INCEN por Actividades	Grupo SANJOSE			
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)	
Construcción	175.380	207.504	-15,5%	76% / 75%
Inmob.y desarr.urbanísticos	37.927	37.977	-0,1%	16% / 14%
Energía	4.992	6.266	-20,3%	2% / 2%
Concesiones y servicios	21.812	59.586	-63,4%	9% / 22%
Ajustes de consolidación y otros	-9.672	-35.607	-13%	-4% / -13%
TOTAL	230.438	275.726	-16,4%	

Por ámbito geográfico, destaca la buena marcha del mercado internacional, incrementando su peso en el total del Grupo (47% frente al 41% del ejercicio anterior).

Datos en Miles de Euros

INCEN por Ámbito Geográfico	Grupo SANJOSE			
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)	
Nacional	122.500	161.340	-24,1%	53% / 59%
Internacional	107.938	114.386	-5,6%	47% / 41%
TOTAL	230.438	275.726	-16,4%	

Resultados:

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** de Grupo SANJOSE correspondiente al 1S-2014 asciende a 16,4 millones de euros, con un margen del 7,1% sobre el importe neto de la cifra de negocios.

La reducción con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se explica por la menor actividad y rentabilidad en la línea de negocio inmobiliario, así como por la fase incipiente en la que se encuentra la explotación de la concesión de Chile y las obras recientemente iniciadas en Oriente Medio.

El detalle del EBITDA correspondiente al periodo 1S-2014 por actividades, es el siguiente:

EBITDA por Actividades	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Jun. 13	Variac.(%)	
Construcción	6.966	43%	9.026	24%	-22,8%
Inmob.y desarr.urbanísticos	6.806	42%	18.587	49%	-63,4%
Energía	1.064	6%	1.415	4%	-24,8%
Concesiones y servicios	1.150	7%	12.094	32%	-90,5%
Ajustes de consolidación y otros	389	2%	-2.868	-7%	
TOTAL	16.375		38.254		-57,2%

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** del Grupo SANJOSE correspondiente al 1S-2014 asciende a -3,2 millones de euros, representando un margen de -1,4% con respecto a la cifra de negocio.

En el 1S-2014 ha experimentado una mejoría de 27,2 millones de euros con respecto al mismo período del ejercicio 2013, principalmente justificada por la evolución positiva que se está empezando a ver en el mercado inmobiliario, que se traduce en una menor necesidad de deterioro asociado a los activos inmobiliarios del Grupo.

El **Resultado después de impuestos** del Grupo SANJOSE del 1S-2014 se sitúa en -34,9 millones de euros, siendo esta misma cifra de -46,2 millones de euros en el ejercicio precedente.

Patrimonio neto

El patrimonio neto del Grupo SANJOSE al 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 17,7 millones de euros, siendo la principal variación con respecto al importe mostrado en diciembre de 2013 la correspondiente a los resultados habidos en el periodo.

A fecha 31 de diciembre de 2013, el Patrimonio Neto del Grupo está compuesto por 65,0 millones de acciones, lo cual implica una participación de 1,0177€ por acción en dicho patrimonio.

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 2014 a una cifra de 2.955 millones de euros, lo cual representa un descenso mínimo del 2,4% con respecto a la de la misma fecha del ejercicio 2013 (3.029 millones de euros).

CARTERA DEL GRUPO

Datos en Millones de Euros

CARTERA POR TIPOLOGÍA	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Jun.13		Variac.(%)
Construcción	1.117	38%	983	32%	13,6%
-Obra civil	346	12%	393	13%	-12,0%
-Edificación no residencial	722	24%	535	18%	34,9%
-Edificación residencial	39	1%	48	2%	-18,9%
-Industrial	10	0%	7	0%	42,0%
Energía	672	23%	818	27%	-17,8%
Concesiones y servicios	1.165	39%	1.228	41%	-5,1%
-Mantenimiento	27	1%	29	1%	-8,8%
-Concesiones	1.139	39%	1.198	40%	-5,0%
TOTAL CARTERA	2.955	100%	3.029	100%	-2,4%

Datos en Millones de Euros

CARTERA por ámbito geográfico	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Jun.13		Variac.(%)
Nacional	885	30%	917	30%	-3,5%
Internacional	2.070	70%	2.112	70%	-2,0%
TOTAL CARTERA	2.955		3.029		-2,4%

Datos en Millones de Euros

CARTERA por tipología de cliente	Grupo SANJOSE				
	Jun. 14		Jun.13		Variac.(%)
Cliente público	2.244	76%	2.065	68%	8,7%
Cliente privado	711	24%	964	32%	-26,2%
TOTAL CARTERA	2.955		3.029		-2,4%

2.3. Evolución del Grupo por segmentos

Construcción

Esta línea de actividad ha generado unos ingresos de 175,4 millones de euros durante el 1S- 2014, lo que representa una reducción del 15,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que se concentra principalmente en el mercado nacional. La actividad constructora del Grupo en mercados internacionales se ha visto incrementada.

El EBITDA del 1S-2014 se ha situado en 6,9 millones de euros, ligeramente inferior al correspondiente al mismo período del ejercicio 2013, justificado principalmente por la contracción de los mercados nacionales, así como al menor margen aportado por obras internacionales debido a la fase de inicio en la que se encuentran.

Datos en Miles de Euros

CONSTRUCCIÓN	Grupo SANJOSE		
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	175.380	207.504	-15,5%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	6.966	9.026	-22,8%
Margen EBITDA	4,0%	4,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	3.126	5.318	-41,2%
Margen EBIT	1,8%	2,6%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	1.732	5.487	-68,4%
Cartera (en millones de euros)	1.117	983	13,6%

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

Datos en Miles de Euros

DETALLE DEL INCN DE CONSTRUCCIÓN	Nacional		Internac.		Total	
Obra civil	11.615	14%	5.009	5%	16.624	9%
Edificación no residencial	65.169	78%	67.021	73%	132.191	75%
Edificación residencial	4.332	5%	19.566	21%	23.898	14%
Industrial	2.667	3%	0	0%	2.667	2%
TOTAL	83.784	48%	91.596	52%	175.380	

La cifra de ingresos de construcción en el ámbito internacional correspondiente al 1S- 2014 se sitúa en 91,6 millones de euros, con un aumento del 5,9% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013, suponiendo un 52% del total de esta línea de actividad (en 1S-2013 suponía un 42%).

Inmobiliaria

La cifra de negocios correspondiente al 1S-2014 se sitúa en 37,9 millones de euros, en línea con el mismo periodo de 2013.

El EBITDA en el 1S-2014 se sitúa en 6,8 millones de euros, que supone una reducción del 63,4% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior. La reducción tanto en actividad como en margen está justificada principalmente por el ajuste de precios en el mercado nacional (tanto en alquileres como en promoción inmobiliaria), así como por la no recurrencia de operaciones realizadas en el ejercicio anterior.

Datos en Miles de Euro s

INMOBILIARIA Y DESARR.URBANÍSTICOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	37.927	37.977	-0,1%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	6.806	18.587	-63,4%
Margen EBITDA	17,9%	48,9%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	-7.526	-45.295	-83,4%
Margen EBIT	-19,8%	-119,3%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	-38.071	-62.887	-39,5%

Los ingresos recurrentes de alquileres correspondientes al 1S-2014 ascienden a 10,7 millones de euros, representando el 28% del importe neto de la cifra de negocios de esta línea de actividad (en línea con los datos del ejercicio anterior).

La ocupación media de los activos patrimoniales en alquiler en el 1S-2014, ha sido del 62,7%, siendo esta ocupación del 69,1%, en el mismo periodo de 2013.

En cuanto a las ventas por entregas de viviendas correspondientes al 1S-2014, se han llevado a cabo escrituraciones por valor de 27,1 millones de euros (318 unidades), siendo el nivel de preventas a 30 de junio de 2014 de 28,6 millones de euros (257 unidades).

DETALLE ACTIVIDAD INMOBILIARIA	Grupo SANJOSE					
	uds.			Miles €		
Stock inicial de pre-ventas 01/01/14	62	259	321	18.427	17.645	36.072
	Nacional	Internac	Total	Nacional	Internac	Total
Pre-ventas del período (*)	40	214	254	9.201	12.633	21.835
Grupo SANJOSE	40	214	254	9.201	12.633	21.835
Promoc. P. Equivalencia	0	0	0	0	0	0
Entregas del período	53	265	318	13.613	14.862	28.475
Grupo SANJOSE	51	265	316	12.311	14.862	27.172
Promoc. P. Equivalencia	2	0	2	1.303	0	1.303
Ajustes (cambios de precio; tipos de cambio)	0	0	0	-37	-780	-816
Stock final de pre-ventas 30/06/14	49	208	257	13.979	14.637	28.615

(*) Corresponde al resultado neto de los nuevos contratos, menos las rescisiones registradas en el periodo.

Grupo SANJOSE ha llevado a cabo una nueva valoración de los activos de la división inmobiliaria al cierre del semestre por parte de un experto independiente.

El Valor Bruto de los Activos (GAV) que se deriva del análisis de valoración mencionado muestra un importe de 1.712 millones de euros, con el detalle por tipología de bien que se presenta a continuación:

Datos en Miles de Euro s

GAV Ajustado al %participación	Jun. 14		Dic.13		Variac.(%)
Terrenos y solares	750.531	44%	750.513	44%	0,0%
Edificios en construcción	188.651	11%	181.780	11%	3,8%
Edificios construidos	177.247	10%	195.429	11%	-9,3%
Inversiones inmobiliarias en desarrollo	26.130	2%	26.129	2%	0,0%
Inversiones inmobiliarias	551.692	32%	552.003	32%	-0,1%
Inmovilizado	18.222	1%	18.222	1%	0,0%
TOTAL	1.712.474		1.724.077		-0,7%

(*) No incluye la valoración de la sociedad participada DUCH (Operac. Chamartín)

Energía

El importe neto de la cifra de negocios en el 1S-2014 se sitúa en 4,9 millones de euros.

El margen sobre EBITDA de esta actividad de negocio se ha mantenido en línea con el obtenido en el mismo periodo de 2013, lo que representa cierta estabilidad y recurrencia en el negocio.

Grupo SANJOSE cuenta en esta línea de actividad con unos ingresos contratados de 672 millones de euros, que se materializarán como mayor actividad del Grupo en un periodo aproximado de 20 años.

Datos en Miles de Euros

ENERGÍA	Grupo SANJOSE		
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.992	6.266	-20,3%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.064	1.415	-24,8%
Margen EBITDA	21,3%	22,6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	233	453	-48,6%
Margen EBIT	4,7%	7,2%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	-180	309	--
Ingresos previstos (en millones de euros)	672	818	-17,8%

Concesiones y Servicios

Los ingresos correspondientes al 1S-2014 se sitúan en 21,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 63,4% respecto al mismo periodo de 2013, motivado principalmente por la finalización y puesta en funcionamiento durante 2013 de los Hospitales de Chile.

El EBITDA del 1S-2014 ha sido 1,1 millones euros, suponiendo un margen sobre EBITDA del 5,3%. Esta disminución respecto al mismo periodo del ejercicio 2013 se justifica por la mencionada finalización de los Hospitales de Chile.

A cierre del 1S-2014, la cartera de ventas del Grupo en esta línea de actividad asciende a 1.165 millones de euros.

Datos en Miles de Euros

CONCESIONES Y SERVICIOS	Grupo SANJOSE		
	Jun. 14	Jun. 13	Variac.(%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	21.812	59.586	-63,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.150	12.094	-90,5%
Margen EBITDA	5,3%	20,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	1.125	11.713	-90,4%
Margen EBIT	5,2%	19,7%	
Resultado antes de impuestos de activ.continuadas	5.724	2.615	118,9%
Cartera (en millones de euros)	1.165	1.228	-5,1%

2.4. Información sobre actuaciones relativas a medioambiente y personal

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

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

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

3. Liquidez y recursos de capital

Liquidez

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

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

Durante el ejercicio 2014, 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. 14		Dic. 13		Variac.
	Importe	%	Importe	%	
Otros activos financieros corrientes	54.991	30%	68.758	30%	-20,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130.407	70%	159.581	70%	-18,3%
Total posiciones activas	185.398	100%	228.339	100%	-18,8%
Deuda financiera no corriente	195.648	11%	222.320	12%	-12,0%
Instr. financieros derivados pasivos no corrientes	37.009	2%	30.137	2%	22,8%
Deuda financiera corriente (*)	1.582.086	87%	1.602.138	86%	-1,3%
Instr. financieros derivados pasivos corrientes	1.607	0%	75	0%	2042,4%
Total posiciones pasivas	1.816.350	100%	1.854.670	100%	-2,1%
TOTAL DFN	1.630.952		1.626.331		0,3%

(*) 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 30 de junio de 2014 asciende a 1.630,9 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los de 31 de diciembre de 2013

Dentro de la deuda financiera se incluye la financiación de proyectos sin recurso al Grupo SANJOSE (una vez se verifique su entrega y puesta en funcionamiento) por importe de 140,4 millones de euros a 30 de junio de 2014.

De estos 140,4 millones de euros de deuda sin recurso, 130,09 millones de euros se corresponden con la financiación de los Hospitales de Chile que ya han sido entregados y puestos en funcionamiento. El Grupo espera obtener próximamente las autorizaciones pertinentes que supondrían la consideración de esta deuda como sin recurso a Grupo SANJOSE.

El importe restante de deuda bancaria, en su mayor parte, está asociada a la Actividad Inmobiliaria. Dicha deuda cuenta con el respaldo de los activos inmobiliarios de la División Inmobiliaria del Grupo, referida principalmente al Contrato de Financiación suscrito con el sindicato de Entidades Financiadoras el 22 de abril de 2009, con vencimiento final el 22 de abril de 2015.

En la actualidad el Grupo SANJOSE se encuentra finalizando el proceso de negociación con las Entidades Financiadoras, de acuerdo a lo previsto en la Novación del Contrato de Financiación firmada el 19 de julio de 2013, con la finalidad de definir la adecuada estructura financiera del Grupo, que permita el desarrollo futuro de los negocios, y el mantenimiento y creación de valor para todas las partes implicadas.

Grupo SANJOSE confía en poder culminar dicho proceso de negociación en breve, reforzando así la capacidad financiera del Grupo y acomodando los vencimientos de deuda a la generación de flujos de efectivo del mismo, en el contexto de la coyuntura de los mercados en los que opera.

Recursos de capital

El Grupo no espera ningún cambio material en su estructura, entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo a los recursos de capital durante el ejercicio 2014. 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 de actividad inmobiliaria, existen compromisos de compra futuros de terrenos por importe de 56,5 millones 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: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se ha detallado en la memoria. La Dirección Financiera del Grupo, a fin de minimizar la exposición a dicho riesgo, ha formalizado contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo que cubren a las sociedades del grupo ante futuras y previsibles subidas de tipos.

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

Riesgo de crédito: el control de los créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

Riesgo de liquidez: Tratado en la nota 3 de este informe.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre

Con fecha 22 de julio de 2014, el Grupo ha vendido íntegramente la participación que mantenía en la sociedad asociada "Kantega Desarrollos Inmobiliarios, S.A.", correspondiente al 50% de su capital social, por un importe de 1.632 miles de euros. Dicha participación está registrada a 30 de junio de 2014 en el epígrafe "Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos" del balance de situación resumido consolidado adjunto, por importe de 3.284 miles de euros. El efecto en el resultado del Grupo ha sido adecuadamente contemplado en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

A la firma de la presente información financiera, existe un especial acercamiento de posturas en el proceso de negociación con las Entidades Financiadoras. La Dirección del Grupo prevé culminar en breve dicho proceso.

6. Información sobre la evolución previsible

El cambio de tendencia en el ciclo económico de España durante el ejercicio 2013, junto con las previsiones de crecimiento para el ejercicio 2014 y la mejora del PIB del primer semestre de este año, hace pensar que la economía nacional se comportará en el 2014 mejor que en el 2013.

Este comportamiento en el sector privado compensará, en el área de construcción, al sector público el cual, a través de los Presupuestos Generales del Estado, que ha recortado sustancialmente las inversiones directas del Ministerio de Fomento. En cualquier caso, el aumento de las licitaciones públicas en general, respecto de 2013, es un argumento positivo de cara al futuro de la construcción. Por esas razones, el Grupo pretende mantener el volumen de negocio en ambos sectores, en el ejercicio 2014 y siguientes.

En la actividad inmobiliaria, se observa que el ajuste de precios ha tocado fondo, aumentando el volumen de ventas y de precios respecto del ejercicio 2013. Además la compra de viviendas debida a inversiones extranjeras también ha sufrido un gran incremento. El Grupo aprovechará esta coyuntura para posicionarse en el mercado buscando mantener y mejorar, en la medida de sus posibilidades, el volumen de negocio en el ejercicio 2014.

En el área internacional, Grupo SANJOSE seguirá diversificándose geográficamente y por línea de negocio. De acuerdo con la encuesta de coyuntura de la exportación realizada por el Ministerio de Economía y Hacienda correspondiente al ejercicio terminado de 2013, ha empeorado la opinión de las empresas encuestadas con respecto a la evolución de su cartera de pedidos con destino a la Zona Euro, aunque mejora para el resto de áreas geográficas, en especial, para América del Norte, América Latina, Asia y África, dónde el Grupo está potenciando su expansión. Así mismo, la mejora de las exportaciones sufridas desde el 2000 hasta el 2013, un 89% de incremento según los datos de la GEOE, hacen presagiar un aumento de las exportaciones que mejore la cifra de negocios.

De acuerdo con esta tendencia, en el ejercicio 2013 se entregaron y pusieron en funcionamiento los Hospitales de Chile, en los que se explotarán los servicios no sanitarios durante 15 años, lo que aportará ingresos recurrentes durante todo ese periodo. En el año 2013, el Grupo resultó adjudicatario de la concesión para la construcción y explotación de la Autopista Rutas del Loa en Chile, cuyo comienzo se estima para finales de 2014.

Así mismo, a mediados del primer semestre de 2014, el consorcio integrado al 50% por SANJOSE Constructora y Arabtec Constructions LLC ha comenzado las obras del nuevo Hospital de Al Ain en Emiratos Árabes Unidos, adjudicado por el Abu Dhabi General Services, Musanada, por un total de 900 millones de dólares (USD).

También ha realizado el diseño y ha comenzado con los trabajos de rehabilitación y mantenimiento del tramo de 133 kilómetros de longitud Raebarely - Banda de la autopista nacional NH-232 en Uttar Pradesh, el Estado más poblado de la India con más de 200 millones de habitantes. El diseño y la ejecución de las obras en esta carretera fueron adjudicadas recientemente a la compañía por el ente público "National Highways Authority of India", organismo administrador de la red de autopistas nacional de la India, por importe de 70 millones de dólares (USD) y un plazo estimado de ejecución de 30 meses.

El Grupo seguirá trabajando en la misma dirección, consolidado la posición en aquellos países en los que está establecido, y estableciendo las bases para garantizar el crecimiento, así como maximizar el grado de satisfacción de sus clientes.

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. Con este objeto, en el 2014 el Grupo ha consolidado el cierre técnico-económico de proyectos desarrollados en el 2013:

- Aprovechamiento de productos de reciclado en obras, financiado por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industria con número de expediente IDI-20110109 y por ACIE y certificado por EQA con número de certificado ITCE 176.462.
- Comportamiento estructural de capas granulares que componen el firme de carretera, financiado por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industria con número de expediente IDI-20101292, y certificado por AENOR con número de certificado 068/1613/2012.

En 2014 se está intentando potenciar el desarrollo de proyectos tecnológicos en el marco de expansión internacional en el que se mueve el Grupo, dada la contracción de la inversión nacional en el campo de la investigación. Así mismo, se espera una reactivación de la cartera de proyectos para el ejercicio 2015.

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 2104 ni a 31 de diciembre de 2013, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2014.

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:

	2014 <i>hasta el 30/06</i>	2013
Capitalización * <i>(miles de euros)</i>	78.031	78.031
Nº de acciones <i>(x 1.000)</i>	65.026	65.026
Último precio período <i>(euros)</i>	1,2	1,2
Precio máximo período <i>(euros)</i>	1,49	1,64
Precio mínimo período <i>(euros)</i>	1,13	1,05
Volumen <i>(miles de acciones)</i>	14.655	16.888
Efectivo <i>(miles de euros)</i>	18.937	22.711

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.