ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2014

pwc

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al grupo en España, que se identifica en la nota 3.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9 267, libro 8 054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF B-79 031290

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas de la sociedad Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas consolidadas el 28 de marzo de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra

7 de mayo de 2015

Auditores

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/10209
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A.
y sociedades dependientes

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de gestión del ejercicio 2014.

(Expresada en Miles de Euros).

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

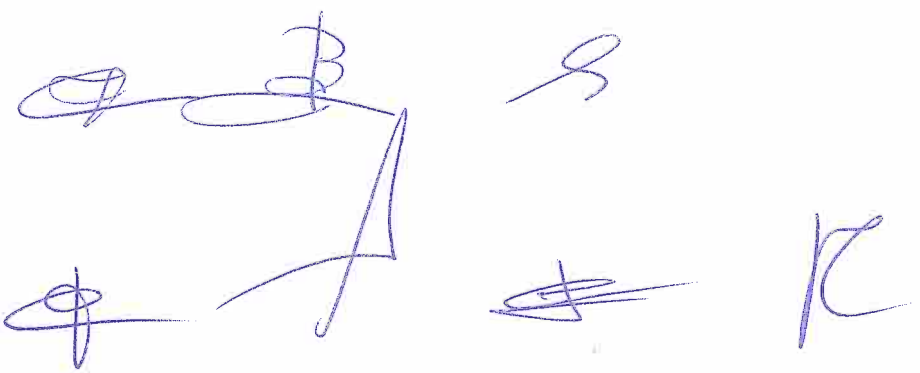
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	Re-expresado 2013
ACTIVO NO CORRIENTE		**287.028**	**393.866**
Inmovilizado intangible	6	**69.304**	**68.965**
Inmovilizado material	7	**17.937**	**19.478**
Inversiones Inmobiliarias	8	**72.022**	**177.799**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9, 12, 30	**98.225**	**104.018**
Participaciones Puestas en Equivalencia	9	44.431	45.528
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		53.794	58.490
Inversiones financieras a largo plazo	10, 11	**12.870**	**11.337**
Deudores comerciales no corrientes	12	**11.474**	**11.717**
Activos por impuesto diferido	22	**5.196**	**552**
ACTIVO CORRIENTE		**401.469**	**354.184**
Existencias	14	**15.656**	**34.748**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**308.930**	**248.666**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10,12	280.515	216.424
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	10,12	20.262	17.967
Deudores varios	10,12	822	1.007
Personal	10,12	1.403	1.933
Activo por impuesto corriente	24	197	387
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12, 24	5.678	10.890
Accionistas por desembolsos exigidos		53	58
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**2.858**	**1.527**
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	9, 12, 30	2.852	1.524
Otros activos financieros		6	3
Inversiones financieras a corto plazo	10, 11, 12	**23.548**	**22.716**
Periodificaciones a corto plazo		**8.599**	**14.761**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	**41.878**	**31.766**
TOTAL ACTIVO		**688.497**	**748.050**

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en Miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	Re-expresado 2013
PATRIMONIO NETO		**218.061**	**245.858**
Fondos propios		**236.790**	**253.151**
Capital Social	16	57.492	57.492
Prima de emisión	16	9.327	9.327
Reservas en Sociedad dominante		136.681	141.431
Reservas en sociedades consolidadas		51.002	39.526
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	9	(10.668)	(3.409)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		(7.044)	12.402
Dividendo a cuenta		-	(3.618)
Ajustes por cambios de valor	17	**(22.792)**	**(11.283)**
Operaciones de cobertura		(22.274)	(15.574)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas		(533)	462
Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia		15	205
Otros ajustes por cambios de valor de sociedades puestas en equivalencia		-	3.624
Subvenciones, donaciones y legales recibidos	19	**2.180**	**1.679**
Socios Externos	18	**1.883**	**2.311**
PASIVO NO CORRIENTE		**136.825**	**196.338**
Provisiones a largo plazo		**138**	**1**
Deudas a largo plazo		**105.571**	**142.405**
Obligaciones y otros valores negociables		49.313	-
Deudas con entidades de crédito	10, 20	46.103	82.730
Acreedores por arrendamiento financiero	12, 20	607	48.893
Derivados		2.581	3.556
Otros pasivos financieros	13	6.967	7.226
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20,30	**9.579**	**9.894**
Pasivos por impuesto diferido	22	**7.918**	**30.072**
Periodificaciones a largo plazo		**13.619**	**13.966**
PASIVO CORRIENTE		**333.611**	**305.854**
Provisiones a corto plazo		**2.084**	**5.601**
Deudas a corto plazo		**100.645**	**106.714**
Obligaciones y otros valores negociables		1.736	-
Deudas con entidades de crédito	10, 20	70.370	66.962
Acreedores por arrendamiento financiero		619	6.045
Derivados		119	-
Otros pasivos financieros	13	27.801	33.707
Deudas con Empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10,20,30	**68**	**415**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**222.661**	**183.859**
Proveedores	10, 20	168.647	156.057
Proveedores empresas del Grupo y asociadas	10, 20, 30	2.292	1.986
Acreedores varios	10, 20	1.382	769
Personal	10, 20	4.022	1.876
Pasivos por impuesto corriente		816	3.893
Otras deudas con las administraciones públicas	24	12.065	11.695
Anticipos de clientes	10, 20	33.437	7.583
Periodificaciones a corto plazo		**8.153**	**9.265**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**688.497**	**748.050**

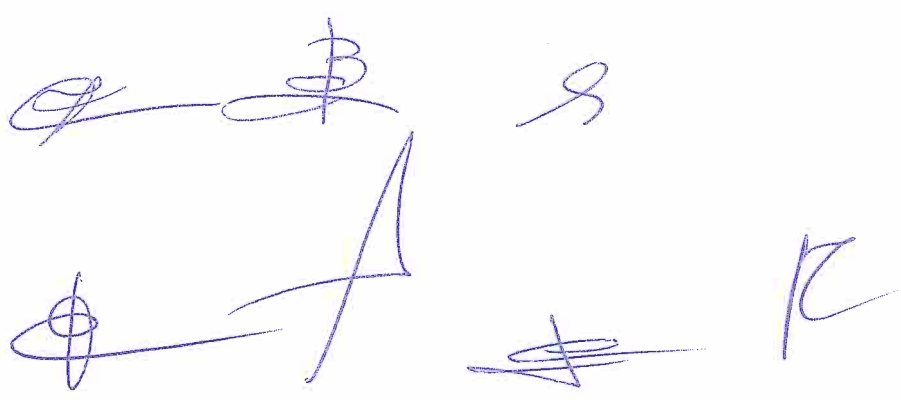


GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresada en Miles de Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2014	Re-expresada 2013
Importe neto de la cifra de negocios		**412.429**	**392.206**
Ventas	23	405.389	386.922
Prestaciones de servicios		4.936	3.627
Ingresos financieros acuerdos de concesión		2.104	1.657
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		**(4.250)**	**(1.818)**
Trabajos realizados por la empresa para su activo		**315**	**1.764**
Aprovisionamientos	23	**(242.644)**	**(223.667)**
Consumo de mercaderias		(83)	(247)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(38.066)	(29.437)
Trabajos realizados por otras empresas		(204.495)	(193.983)
Deterioro de mercaderias, materias primas y otros aprovisionamientos		-	-
Otros ingresos de explotación		**977**	**1.424**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		907	1.403
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		70	21
Gastos de personal	23	**(80.015)**	**(91.284)**
Sueldos, salarios y asimilados		(63.487)	(74.480)
Cargas sociales		(16.528)	(16.804)
Otros gastos de explotación		**(44.427)**	**(40.724)**
Servicios exteriores		(36.077)	(28.668)
Tributos		(3.619)	(2.975)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(4.731)	(9.081)
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Amortización del inmovilizado	6,7,8	**(5.510)**	**(6.212)**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero		**52**	**17**
Excesos de provisiones		**7**	**-**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8	**(6.969)**	**(67)**
Otros resultados		**1.123**	**(3.085)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**31.088**	**28.554**
Ingresos financieros		**3.262**	**5.528**
Gastos financieros		**(18.614)**	**(16.523)**
Variación de valor razonable de instrumentos financieros		**511**	**581**
Diferencias de cambio		**(2.191)**	**90**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**(15.335)**	**2.087**
RESULTADO FINANCIERO	25	**(32.367)**	**(8.237)**
Participación en beneficios/(pérdidas) de sociedades PPE		**(4.109)**	**(4.033)**
Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa		**(5.879)**	**-**
Diferencia negativa de consolidación PPE		**1**	**-**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(11.266)**	**16.284**
Impuestos sobre beneficios	24	**4.502**	**(2.607)**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**(6.764)**	**13.677**
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(7.044)	12.402
Resultado atribuido a Socios Externos		280	1.275



GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en Miles de Euros)

	2014	2013
A) Resultado consolidado del ejercicio.	**-6.764**	**13.677**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto.		
I. Por valoración instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.		
2. Otros ingresos/gastos.		
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-7.450	4.916
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	710	
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		
V. Diferencia de conversión.	-1.646	-615
VI. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.	-3.624	
VII. Efecto impositivo.	1.140	-1.290
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI+VII)	**-10.870**	**3.011**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para venta.		
2. Otros ingresos/gastos.		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo.		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-201	-117
XI. Diferencia de conversión.		
XII. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.		-182
XIII. Efecto impositivo.	60	35
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)	**-141**	**-264**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)	**-17.775**	**16.424**
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	**-18.052**	**15.266**
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	**277**	**1.158**

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en Miles de Euros)

	Capital		Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores(*)	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012.	57.492	0	9.327	183.243	0	0	4.144	-2.463	0	4.785	1.761	4.421	262.710
I. Ajustes por cambios de criterio 2012.													0
II. Ajustes por correcciones 2012.				-4.370						-19.015			-23.385
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013.	57.492	0	9.327	178.873	0	0	4.144	-2.463	0	-14.230	1.761	4.421	239.325
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.							12.402			-494	-82	1.158	12.984
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	-89	0	0	-3.621	-1.155	0	0	0	-2.985	-7.850
1. Aumentos (reducciones) de capital.				-89								-2.985	-3.074
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.													0
3. (-) Distribución de dividendos.							-3.621	-1.155					-4.776
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas).													0
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.													0
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.													0
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				57			-523					-283	-749
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013.	57.492	0	9.327	178.841	0	0	12.402	-3.618	0	-14.724	1.679	2.311	243.710
I. Ajustes por cambios de criterio 2013.													0
II. Ajustes por correcciones 2013.				-1.293						3.441			2.148
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014.	57.492	0	9.327	177.548	0	0	12.402	-3.618	0	-11.283	1.679	2.311	245.858
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.							-7.044			-11.509	501	277	-17.775
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	-9.955	0	0	-5.920	3.618	0	0	0	0	-12.257
1. Aumentos (reducciones) de capital.													0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.													0
3. (-) Distribución de dividendos.				-2.301			-5.920	3.618					-4.603
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas).													0
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.				-7.654									-7.654
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.													0
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				9.422			-6.482					-705	2.235
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014.	57.492	0	9.327	177.015	0	0	-7.044	0	0	-22.792	2.180	1.883	218.061

(*) Incluye reservas en sociedades consolidadas y reservas en sociedades puestas en equivalencia.

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014	2013
A) Flujos de efectivo de actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(11.266)**	**16.284**
2. Ajustes del resultado		**59.418**	**27.541**
Amortización del inmovilizado	6.7.8	5.510	6.212
Correcciones valorativas por deterioro	8	10.572	9.444
Variación de provisiones		4.724	362
Imputación de subvenciones		(52)	(17)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	8	(4)	67
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	25	11.736	(2.087)
Ingresos financieros	25	(3.262)	(5.528)
Gastos financieros	25	18.614	16.523
Diferencias de cambio	25	2.191	(89)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	25	(511)	(581)
Otros ingresos y gastos		(88)	(798)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4.109	4.033
Deterioro y resultado de participaciones puestas en equivalencia		5.879	-
3. Cambios en el capital corriente		**(14.654)**	**(125.291)**
Existencias		5.459	1.547
Deudores y otras cuentas a cobrar		(60.699)	3.388
Otros activos corrientes		6.063	(3.997)
Acreedores y otras cuentas a pagar		38.879	(125.976)
Otros pasivos corrientes		(4.385)	33
Otros activos y pasivos no corrientes		29	(286)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(18.656)**	**(16.005)**
Pagos de intereses		(18.623)	(17.616)
Cobros de dividendos		41	705
Cobros de intereses		2.658	4.823
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2.732)	(3.907)
Otros pagos (cobros)		-	(10)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**14.842**	**-97.471**
B) Flujos de efectivo de actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones		**(28.332)**	**(12.684)**
Empresas del grupo y asociadas	34	(17.627)	(3.288)
Inmovilizado intangible	6	(2.415)	(2.390)
Inmovilizado material	7	(2.042)	(1.318)
Inversiones inmobiliarias	8	(163)	(5.413)
Otros activos financieros		(6.085)	(275)
7. Cobros por desinversiones		**3.591**	**76.818**
Empresas del grupo y asociadas	34	2.180	8.026
Inmovilizado intangible	6	2	-
Inmovilizado material	7	660	1
Inversiones inmobiliarias	8	204	318
Otros activos financieros		545	68.473
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(24.741)**	**64.134**
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**13**	**107**
Combinación de negocios	16	13	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	107
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**24.601**	**35.440**
a) Emisión		**81.156**	**39.801**
Obligaciones y otros valores negociables	20	49.313	-
Deudas con entidades de crédito	20	31.843	10.093
Otras deudas		-	29.708
b) Devolución y amortización de		**(56.555)**	**(4.361)**
Deudas con entidades de crédito	20	(40.939)	(1.201)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(15)	-
Otras deudas		(12.601)	(3.160)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(4.603)**	**(2.475)**
Dividendos		(4.603)	(2.475)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**20.011**	**33.072**
D) Efecto de las variaciones de los tipo de cambio		**-**	**-**
E) Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		**10.112**	**(265)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		31.766	32.029
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15	41.878	31.766

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en Miles de Euros)

1. Sociedades del grupo

1.1 Sociedad dominante

ORTIZ Y COMPAÑÍA, S.L. se constituyó como Sociedad de Responsabilidad Limitada en España el 31 de Enero de 1.961. Posteriormente y con fecha 12 de Febrero de 1.971 fue transformada en Sociedad Anónima.

El día 20 de Noviembre del año 1.995 la sociedad modificó su denominación social por la actual Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. Mediante acuerdo en Junta General Ordinaria, de fecha 24 de Junio de 2.010, trasladó su domicilio social en Madrid, de la Calle Santa Maria Magdalena, 14 a la Avenida Ensanche de Vallecas, 44.

Su objeto social está descrito en sus estatutos sociales y consiste en:

- La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones, tanto públicas como privadas.

- Realización de cualquier tipo de construcción, instalación y obra destinada a edificación, carreteras, ferrocarriles, viales, pistas, puertos, obras hidráulicas y cualquier otra obra e instalación de carácter especial.

- La actividad inmobiliaria y urbanizadora, compraventa de bienes inmuebles y promociones.

- Adquisición, tenencia y disfrute de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia y la constitución o participación en otras sociedades que tengan por objeto social cualquier actividad análoga a la suya propia.

Grupo Ortiz es un Grupo diversificado en cinco líneas de negocio: construcción, energía, servicios, concesiones e inmobiliaria, dentro de las cuales se incluyen los siguientes segmentos operativos:

- **Construcción**: Construcción de infraestructuras de obra civil, edificación, ferrocarriles, agua, medioambiente, rehabilitación, ingeniería y sistema de construcción industrializado Indagsa.
- **Energía**: Construcción de instalaciones de generación de energía fotovoltaica, eólica, termosolar, hidráulica, líneas eléctricas de alta y media tensión, subestaciones eléctricas, así como mantenimiento de instalaciones electromecánicas y servicios energéticos.
- **Servicios:** Mantenimiento de infraestructuras, carreteras, ferrocarriles, mantenimiento integral de edificios, servicios urbanos y medioambientales.
- **Concesiones**: Operador de concesiones, amplia experiencia a la financiación de la inversión, diseño ejecución, explotación y conservación.
- **Inmobiliaria:** Área patrimonialista. Promoción y explotación de viviendas para alquiler y producto terciario (oficinas y locales).

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

Las cuentas anuales de la sociedad dominante Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.U. tomadas para la consolidación han sido las cerradas y auditadas a 31 de Diciembre de 2.014. Las cuentas anuales consolidadas se depositan en el Registro Mercantil de Madrid; la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.013, fue el 20 de Marzo de 2.014. Estas cuentas quedaron depositadas en los registros oficiales del Registro Mercantil de Madrid.

El ejercicio económico y la fecha de cierre de las cuentas anuales de las sociedades individuales que componen el Grupo coinciden con el año natural y el 31 de Diciembre, respectivamente, para todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo.

De esta forma, las cuentas anuales consolidadas se han establecido en la misma fecha de cierre y por el mismo periodo que las cuentas anuales de la sociedad dominante.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en el mismo plazo establecido para la formulación de las cuentas anuales de dicha sociedad dominante.

A 31 de diciembre de 2014, Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Ortiz (en adelante, el Grupo) formado por 29 sociedades: Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A., 28 sociedades dependientes (Nota 1.2), y 32 sociedades asociadas (Nota 2.1). Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en 101 Uniones Temporales de Empresas (en adelante UTEs), tal y como se detalla en el Anexo III.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 1.2.

1.2 Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes han sido consolidadas por el método de integración global. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control se han tenido en cuenta, en su caso, los derechos potenciales de voto, que son ejercitables a la fecha de cierre.

El detalle de sociedades dependientes del Grupo se incluye en el Anexo I.

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el art. 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:

   a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.

   b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

   c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.

   d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

2. Sociedades asociadas y multigrupo

2.1 Sociedades asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

El detalle de sociedades asociadas se desglosa en el Anexo II.

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo. No existen sociedades significativas en las que teniendo una participación superior al 20% no se aplique el método de puesta en equivalencia.

En cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha notificado a todas estas sociedades que, por sí misma o por medio de otra sociedad filial, posee más del 10 por 100 del capital.

Todas las sociedades asociadas cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

2.2 Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo

El detalle de sociedades asociadas se desglosa en el Anexo II.

Todas las sociedades multigrupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

3. Bases de presentación

3.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, en todo lo que no se oponga a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

3.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados de fuera del mercado oficial) se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza el juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. Se ha utilizado un análisis de flujos de efectivo descontados para varios contratos de tipo de cambio que no se negocian en mercados activos.

b) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 4.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han

determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7.1).

c) Reconocimiento de ingresos

El Grupo sigue como método de reconocimiento de resultados para los contratos de obra, dentro del criterio general del porcentaje de realización establecido por la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, el denominado "relación valorada de obra" que consiste en la valoración de las unidades de obra ejecutadas a los precios establecidos en contrato.

El historial del Grupo confirma que sus estimaciones son adecuadas y razonables.

d) Vidas útil de los activos materiales y activos intangibles

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos para su inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el periodo en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

e) Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad.

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes originalmente reconocidos, las diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. En este sentido, no existen aspectos significativos que estén sujetos a estimaciones y que pudieran tener un impacto relevante en la posición de la Sociedad.

La dirección del Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. El registro y la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento que se generan, y posteriormente en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados previstos en el plan de negocio del Grupo. La dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultados de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la dirección con la mejor información disponible al cierre del ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al Grupo a modificarlos en los siguientes ejercicios.

f) Valor razonable de las inversiones inmobiliarias y existencias

La mejor evidencia del valor razonable de las inversiones inmobiliarias y existencias en un mercado activo son los precios de activos similares. En la ausencia de dicha información ante la actual situación de mercado, el Grupo determina el valor razonable mediante un intervalo de valor razonable. En la realización de dicho juicio el Grupo utiliza una serie de fuentes incluyendo:

- Precios actuales en un mercado activo de propiedades de diferente naturaleza, condición o localización, ajustadas para reflejar las diferencias con los activos propiedad del Grupo.
- Precios recientes de propiedades en otros mercados menos activos, ajustados para reflejar cambio en las condiciones económicas desde la fecha de la transacción.
- Descuentos de flujo de caja basados en estimaciones derivadas de las condiciones de los contratos de arrendamiento actuales y proyectadas, y si fuera posible, de la evidencia de precios de mercado de propiedades similares en la misma localización, mediante la utilización de tasas de descuento que reflejen la incertidumbre del factor tiempo.

No existen incertidumbres o riesgos importantes que pudieran suponer cambios significativos en el valor futuro a corto plazo de los activos y pasivos.

g) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, de lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La dirección del Grupo realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

Durante el presente ejercicio, no se ha realizado ningún cambio significativo en estimaciones contables que provoque modificaciones en los importes o naturalezas del presente ejercicio.

3.3 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo consolidados, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3.4 Corrección de errores

El Grupo ha procedido a incorporar en el epígrafe de ajustes por cambios de valor el efecto de los derivados de cobertura correspondiente a sociedades del grupo y asociadas por un importe negativo de 19.015 miles de Euros y positivo de 3.441 miles de Euros, al cierre de 2012 y 2013 respectivamente.
Igualmente el grupo ha corregido los gastos financieros activados en el epígrafe de periodificaciones de corto plazo por importe de 4.370 miles de euros y 1.293 miles de euros, al cierre de 2012 y 2013 respectivamente.

4. Criterios contables

4.1. Dependientes

a)Adquisición de control
La adquisición por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 4.13). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

b) Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1 Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio sea diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.

2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubieran valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su

naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

c) Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;

b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida o se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;

c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (Nota 4.9) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.

d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

4.2. Asociadas y multigrupo

a) Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a otra partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación calculado por puesta en equivalencia. Si la participación hubiera

quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

b) Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, ésta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

4.3 Inmovilizado Intangible

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 4.1.a. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro del valor,

procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la corrección valorativa correspondiente.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Si la vida útil de los gastos de desarrollo fuese superior a 5 años, justificar las circunstancias que han llevado a ello.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

c) Licencias y marcas

A 31 de Diciembre de 2.014 y 2.013 en el inmovilizado intangible del grupo esta existen unas licencias y marcas de fabricación, que se encuentran valorados por su valor de adquisición, sin que se haya practicado sobre los mismos amortización alguna. Se considera que este activo tiene una vida útil indefinida porque, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no hay un límite previsible del periodo a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la sociedad.

d) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

4.4 Inmovilizado Material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización aplicados en los ejercicios 2.013 y 2.014 a los elementos que componen el inmovilizado material, han sido los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	4
Maquinaria y utillaje	7
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	5
Elementos de transporte	6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.5 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 50 años.

4.6 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

4.7 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias sea indicativo de que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.8 Permutas

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste. A estos efectos, el Grupo considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se puede determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible.

4.9 Activos financieros

a)Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance. Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.
Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocie en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

d) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance consolidado.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poderse determinar su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto den la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 4.10).

4.10 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. El Grupo designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.11 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas,

la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 4.6).

4.12 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.13 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor

actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, el Grupo determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que el Grupo designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 4.10).
Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que surgen.

4.14 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se

reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

4.15 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

4.16 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 26).

4.17 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 4.24).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 4.1.a).

4.18 Negocios conjuntos

El Grupo participa en diversos negocios conjuntos, que se gestionan a través de sociedades multigrupo o de explotaciones y activos controlados de forma conjunta, entre los que se incluyen las uniones temporales de empresas (UTEs).

Los negocios conjuntos que se manifiestan a través de la constitución de una persona jurídica independiente o empresas controlados de forma conjunta (sociedades multigrupo) se contabilizan de acuerdo con el criterio establecido en la Nota 4.2.

En relación con las explotaciones y activos controlados de forma conjunta, que implican el uso de activos y otros recursos propiedad de los partícipes, el Grupo reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

4.19 Reconocimiento de ingresos

La cifra de negocios incluye el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo. La cifra de negocios se presenta neta del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

El grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

El criterio seguido para el reconocimiento de ingresos en cada una de las áreas de actividad del grupo es como sigue:

Actividad de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costes asociados con el mismo son reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance. Para aquellas obras en las que se estiman pérdidas, con ocasión de la elaboración del presupuesto actualizado, se efectúan las provisiones necesarias para cubrirlas en su totalidad cuando se prevé dicha circunstancia.

Para determinar el estado de realización de un contrato, la empresa sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado. Este método se puede llevar a la práctica por la existencia en todos los contratos generalmente de:

- Una definición de todas y cada una de las unidades de obra que es necesario ejecutar para completar la totalidad de la misma;
- La medición de cada una de estas unidades de obra; y

- El precio al que se certifica cada una de estas.

Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, reconociendo como gasto los realmente incurridos en la ejecución de las unidades de obra realizadas (incluyendo aquellos gastos devengados y para los que no se ha recibido la correspondiente factura del proveedor, en cuyo caso se registra el pasivo relacionado con las facturas a recibir).

La aplicación de este método de reconocimiento de resultado se combina con la elaboración de un presupuesto que se realiza para cada contrato de obra por unidad de obra, y que se utiliza como herramienta clave en la gestión con el objeto de mantener un seguimiento detallado unidad por unidad de obra de donde se están produciendo las desviaciones entre la realidad y lo presupuestado.

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconoce el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada, con el límite de los mencionados costes incurridos en el contrato.

A lo largo de la ejecución de las obras pueden surgir imprevistos no contemplados en el contrato principal y que suponen trabajos adicionales a realizar. Los cambios sobre el contrato inicial requieren aprobación técnica por parte del cliente, y posteriormente aprobación económica que permite, a partir de ese momento, la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales. Se sigue el criterio de no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada por el cliente; los costes incurridos para la realización de estos trabajos sí se reconocen en el momento en que se producen, con independencia del grado de aprobación por parte de los clientes de los trabajos realizados.

En el caso de que el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado para cada una de ellas hasta la fecha de cierre, la diferencia entre ambos importes se recoge en el epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado. Si el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Proveedores" del balance de situación consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra se provisionan a la finalización de la misma en función de la estimación de los costes pendientes de incurrir por este concepto; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada.

Cuando a fecha de cierre existen contratos de construcción cuyo resultado esperado es de pérdida, dicha pérdida estimada se registra contablemente cuando no es probable que se pueda compensar con ingresos adicionales.

Cuando hay reclamaciones contra el cliente, debido a sobrecostes de construcción, el grupo sólo se reconoce el ingreso correspondiente, cuando las negociaciones han

alcanzado un estado avanzado y la probabilidad de que el cliente acepte la reclamación sea alta y el importe de ella pueda ser medida de forma fiable.

Los intereses de demora se originan por retraso en el cobro de certificaciones con las Administraciones Públicas y se registran cuando sea probable que se vayan a recibir efectivamente dichos intereses de demora y además el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable. Estos intereses se incluyen en la partida de ingresos financieros de la Cuenta de Resultados.

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos cuando no es probable o no es conocido, en la fecha en que se incurren en ellos, que el contrato será obtenido. Los costes de presentación de ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

Actividad de ingeniería

Son de aplicación los conceptos descritos para la actividad de Construcción respecto del reconocimiento de ingresos ordinarios e ingresos relacionados con trabajos adicionales, el reconocimiento de pérdidas estimadas futuras a través de la constitución de provisiones, el tratamiento contable de las diferencias temporales que pudieran existir entre el ritmo de reconocimiento contable de ingresos y las certificaciones emitidas a los clientes, el reconocimiento contable de los intereses de demora, el tratamiento de los costes relacionados con presentación de ofertas y el tratamiento de reclamaciones presentados ante el cliente.

Actividad de concesiones y servicios

El grupo tiene concesiones para la explotación de aparcamientos, la explotación de una estación de una depuradora de aguas residuales (EDAR) y paneles fotovoltaicos.

Contratos con elementos múltiples

Las concesiones de servicios públicos son contratos entre un operador privado y el Gobierno u otro organismo público, donde éste otorga al operador privado, el derecho a suministrar servicios públicos como por ejemplo, el suministro de agua y energía, o la explotación de carreteras, aeropuertos o cárceles. El control del activo permanece en manos del sector público pero el operador privado se responsabiliza de la construcción del activo, así como de la explotación y mantenimiento de la infraestructura. Según los términos del contrato las concesiones son tratados como inmovilizado intangible (cuando el elemento predominante es que el concesionario tiene el derecho de recibir tasas directamente del usuario o el nivel de flujos futuros no está garantizado por el concedente) o activo financiero (en los casos cuando el concedente garantiza un nivel de flujos de caja futuros).
El grupo ofrece determinados acuerdos en los cuales construye una infraestructura a cambio de la obtención de una concesión para la explotación de dicha infraestructura

durante un periodo determinado. Cuando tienen lugar estos acuerdos con múltiples elementos, el importe que se reconoce como ingreso se define como el valor razonable de cada una de las fases del contrato. El ingreso relativo a la construcción e ingeniería de la infraestructura se reconoce basando en las normas citadas en los párrafos anteriores. El ingreso de la explotación de un activo intangible se reconoce basado en su devengo como ingresos operativos, mientras que los ingresos en los casos que se había reconocido un activo financiero constituyen una devolución del principal con un elemento de ingreso de intereses. Para las características de las actividades principales del grupo se han establecido las siguientes normas:

Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

- Aparcamientos para residentes:

Supone la construcción de un aparcamiento cuyas plazas se venden directamente al cliente final. El registro contable de la venta y sus costes no se realiza cuando la cesión del derecho al uso de la plaza de garaje está entregada y en su lugar se difiere a lo largo de la vida de la concesión. Los ingresos diferidos comentados anteriormente se registran en el epígrafe de periodificaciones a largo plazo del pasivo no corriente.

- Aparcamientos en rotación:

En este caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad del grupo o en régimen de concesión administrativa. Los ingresos de aparcamientos en rotación se registran en el momento de la venta de tickets por horas y cuando se trata de abonados se realizan las oportunas periodificaciones.

4.20 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

4.21 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

4.22 Arrendamientos

a) Arrendamiento financiero – arrendatario

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable del bien arrendado o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se amortiza durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Arrendamiento operativo – arrendatario

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

c) Arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar (Nota 4.9). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance consolidado de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.23 Transacciones en moneda extranjera

a)Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en que el Grupo genera y emplea efectivo.
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

b)Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;

- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;

- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de "Diferencia de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y

- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;

- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y

- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

La conversión a euros de cuentas anuales expresadas en una moneda funcional que corresponda a una economía hiperinflacionaria se realiza aplicando las siguientes reglas:

a) Con carácter previo a su conversión en euros, se ajustan los saldos de las cuentas anuales de acuerdo con lo indicado en el apartado siguiente;

b) Los activos, pasivos, partidas de patrimonio neto, gastos e ingresos, se convierten a euros al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del balance más reciente;

c) Las cifras comparativas son las que se presentaron como importes corrientes de cada año, salvo las correspondientes al primer ejercicio en que deba practicarse la re expresión, por lo que no se ajustan por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2014, ninguna de las sociedades del Grupo tenía la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria.

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

4.24 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

a)Aportación no dineraria

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

b)Fusión y escisión

- En las operaciones entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.

- En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.

La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que esta sea posterior a la fecha de incorporación al grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se re expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

c)Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

En aquellos casos en los que el negocio en el que se materializa la reducción de capital, se acuerda el pago de dividendo o se cancela la cuota de liquidación del socio

permanezca en el Grupo, la empresa cedente contabilizará la diferencia entre la deuda con el socio y el valor contable del negocio entregado en una partida de reservas. La cesionaria registra el negocio de acuerdo con las normas para fusiones y escisiones indicadas en la Nota 4.24.b).

4.25 Información segmentada

Son segmentos operativos los componentes de la entidad que desarrollan actividades en las que se obtienen ingresos y se incurre en costes, cuyo resultado sea objeto de revisión, discusión y evaluación de forma regular por la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones de la entidad.

a) Criterios de segmentación

Se ha realizado la segmentación atendiendo a las unidades de negocio de construcción, inmobiliario, concesiones y energía.

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos asignados a cada uno de los segmentos se corresponden a los directamente atribuibles al propio segmento, incluyendo ingresos y gastos intersegmentos. Los activos y pasivos son los atribuibles a los componentes que conforman el segmento, incluyendo aquellas partidas intersegmentos.

4.26 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El grupo consolidado, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

5. Gestión del riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo del tipo de interés y riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la dirección financiera, la cual, tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto de forma significativa al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas, ni al riesgo del precio de la materia prima puesto que generalmente las variaciones de valor se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. El Grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones, así como asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo está fundamentalmente motivado por créditos comerciales. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir en la medida de lo posible su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro, y se revisan los importes estimados recuperables de aquellos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos de los resultados del ejercicio.

El detalle por áreas del riesgo de crédito es el siguiente:

• Patrimonio en renta: el riesgo de crédito de la actividad ordinaria de la sociedad es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios o cesionarios de uso de las plazas de garajes contemplan la facturación mensual de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.

• Concesiones de infraestructuras: es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Por lo tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

Las operaciones con entidades financieras incluidas como efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros por depósitos en entidades de crédito a corto plazo, son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio.

En relación con los saldos de Clientes y otras cuentas a cobrar, una alta proporción de los mismos están referidos a operaciones con entidades públicas nacionales e internacionales, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. En relación a los clientes del sector privado, una parte significativa de los saldos están referidos a compañías de alta calificación crediticia y con las cuales no existe historial de impago. Periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas.

Exposición a variaciones en el tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

Las deudas con entidades de crédito emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Una gran parte de las deudas con entidades de crédito del Grupo están emitidas a tipo variable y son a corto plazo, las del largo plazo están cubiertas, siendo la principal referencia el Euribor.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Referenciado Euribor	
	2014	2013
Deudas con entidades de crédito con tipo de interés variable (Nota 24.2)	75.039	99.816
Importes nocionales derivados financieros	17.362	18.269
Porción cubierta con derivados financieros	23%	18%

El Grupo analiza su exposición al riesgo de interés de forma dinámica teniendo en cuenta la financiación a largo plazo, renovación de las posiciones actuales y financiación alternativa. Dicho riesgo no es un riesgo significativo teniendo en cuenta los importes financiados a largo plazo.

Exposición a riesgo de liquidez

La sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesoreria, ésta última con detalle y actualización diaria. Asimismo, la sociedad lleva a cabo una

gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento suficiente de efectivo, en la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. La administración de la sociedad tiene por objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de la póliza de crédito. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

a) La generación de caja recurrente de los negocios en los que la sociedad basa su actividad.

b) Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos.

c) La capacidad de la sociedad para vender activos.

Para gestionar el riesgo de liquidez, la sociedad ha puesto en marcha renegociaciones de las pólizas de crédito con suficiente anticipación. La capacidad de apalancamiento de la sociedad se basa en:

• Generación de caja recurrente por las divisiones de la sociedad,

• Calidad de los activos y dinámica inversora en proyectos de alto valor añadido,

• Liquidez de los activos, incluso en momentos de mercado poco activos como los que se están viviendo actualmente,

• Compromiso firme de atender puntualmente las obligaciones con proveedores, empleados, acreedores financieros...

Teniendo en cuenta lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de cuentas anuales de la sociedad cubre todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el Cash Flow previsto para el ejercicio 2015.

El detalle por áreas del riesgo de liquidez es el siguiente:

• Patrimonio en renta: Dado el tipo de sector en el que opera la sociedad las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez sea bajo o inexistente y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

• Concesiones de infraestructuras: es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras.

• Construcción y servicios: la actividad de construcción y servicios mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con

las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales.

Riesgo de mercado

El Grupo opera en el ámbito internacional, con presencia en más de 10 países, por tanto, está expuesta al riego de tipo de cambio por operaciones de divisas. Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, la sociedad incurre en riesgos financieros por tipo de cambio que son objeto de gestión centralizada.

Aunque la sociedad tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura, de forma previa a cualquier aprobación de una inversión en el extranjero, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.

6. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible", con excepción del fondo de comercio de consolidación que se muestra a continuación, es el siguiente:

	Concesiones administrativas	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Anticipos, acuerdos de concesión	Acuerdo de Concesión, activo regulado	Acuerdos de concesión, activación financiera	Total
31 de diciembre 2013									
Coste	1.595	47	23.297	1.325	2.246	7.660	37.251	801	74.222
Amortización Acumulada	-	(4)	-	(1.162)	-	-	(4.091)	-	(5.257)
Valor Neto Contable 31.12.2013	**1.595**	**43**	**23.297**	**163**	**2.246**	**7.660**	**33.160**	**801**	**68.965**
Coste:									
Altas	-	-	-	29	44	2.342	-	290	2.705
Deterioro	-	-	-	-	-	-	(1.100)	-	(1.100)
Bajas	-	-	-	(52)	-	-	-	-	(52)
31 de diciembre 2014	**-**	**-**	**-**	**(23)**	**44**	**2.342**	**(1.100)**	**290**	**1.553**
Amortización Acumulada:									
Altas	(111)	-	-	(106)	-	-	(1.046)	-	(1.263)
Bajas	-	-	-	49	-	-	-	-	49
31 de diciembre 2014	**(111)**	**-**	**-**	**(57)**	**-**	**-**	**(1.046)**	**-**	**(1.214)**
Valor Neto Contable 31.12.2014	**1.484**	**43**	**23.297**	**83**	**2.290**	**10.002**	**31.014**	**1.091**	**69.304**

	Concesiones administrativas	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Anticipos, acuerdos de concesión	Acuerdo de Concesión, activo regulado	Acuerdos de concesión, activación financiera	Total
31 de diciembre 2012									
Coste	-	47	23.297	1.319	2.246	9.918	34.540	470	71.837
Amortización Acumulada	-	(4)	-	(1.049)	-	-	(3.045)	-	(4.098)
Valor Neto Contable 31.12.2012	**-**	**43**	**23.297**	**270**	**2.246**	**9.918**	**31.495**	**470**	**67.739**
Coste:									
Altas	1.595	-	-	7	-	453	-	331	2.386
Bajas	-	-	-	(1)	-		-	-	(1)
Traspasos	-	-	-	-	-	(2.711)	2.711	-	-
31 de diciembre 2013	**1.595**	**-**	**-**	**6**	**-**	**(2.258)**	**2.711**	**331**	**2.385**
Amortización Acumulada:									
Altas	-	-	-	(114)	-	-	(1.046)	-	(1.160)
Bajas	-	-	-	1	-	-	-	-	1
31 de diciembre 2013	**-**	**-**	**-**	**(113)**	**-**	**-**	**(1.046)**	**-**	**(1.159)**
Valor Neto Contable 31.12.2013	**1.595**	**43**	**23.297**	**163**	**2.246**	**7.660**	**33.160**	**801**	**68.965**

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha dotado un deterioro del valor de un Acuerdo de Concesión, activo regulado (Parking Alameda) por importe de 1.100 Miles de Euros (2013:0).

El fondo de comercio se asignó a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo. A continuación se presenta un resumen a nivel de UGE's de la asignación del fondo de comercio:

	Miles de Euros	
UGE	2014	2013
Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.	26	26
Construcciones Icma-Proakis, S.A.U.	4.324	4.324
Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.	12.957	12.957
Elecor, S.A.U.	5.925	5.925
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	13	13
Juan Galindo, S.L.U.	115	115
Ortiz Energía, S.A.U.	9	9
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	28	28
Total	**23.397**	**22.397**

El importe recuperable de las UGEs se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basados en presupuestos financieros aprobados por la Dirección y que cubren un período de cinco años. Los presupuestos y proyecciones han sido realizados en base a hipótesis de crecimiento de ventas en un rango entre el -5% y el 15% (2013: entre el 1% y el 18%), márgenes coherentes con la realidad de los últimos ejercicios y una tasa de descuento del 7,43% (2013: 8,01%), y una tasa de crecimiento del valor residual del 0% (2013: 0%).

Concesiones Administrativas, Acuerdos de concesión, Patentes, licencias y marcas

Los elementos más significativos que se incluyen en estos epígrafes son los siguientes:

						Miles de Euros	
Descripción y uso	Fecha de vencimiento	Periodo de explotación	Amortización del ejercicio	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	Valor contable
Aparcamiento Reyes Católicos	25/07/2048	40 años	(109)	3.915	(264)	-	3.651
Aparcamiento Alameda	31/12/2049	40 años	(87)	3.398	(333)	(1.100)	1.965
Aparcamiento Iliada	22/08/2046	40 años	(106)	3.957	(611)	-	3.346
Aparcamiento Juan R. Jiménez	02/02/2046	40 años	(160)	6.026	(873)	-	5.153
Aparcamiento Pamplona	29/01/2047	40 años	(106)	3.999	(609)	-	3.390
Aparcamiento Andorra II	16/07/2047	40 años	(90)	3.454	(506)	-	2.948
Fotovoltaico Universidad Málaga	10/11/2036	25 años	(128)	3.197	(402)	-	2.795
Edar Ribadeo	31/05/2031	20 años	(26)	508	(85)	-	423
Aparcamiento Collado Villalba	21/04/2046	40 años	(234)	8.797	(1.454)	-	7.343
Body Factory	11/02/2045	30 años	-	5.277	-	-	5.277
Pabellón "Andrés Torrejón" Móstoles	11/02/2045	30 años	-	4.724	-	-	4.724
			(1.046)	**47.252**	**(5.137)**	**(1.100)**	**41.015**

Gastos financieros capitalizados

El Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio referente a financiación para el desarrollo de inmovilizado en curso, siempre que estén relacionados con aquellos inmovilizados que tienen un ciclo de producción superior a un año. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido capitalización de intereses.

Inmovilizado Intangible afecto a garantías

El inmovilizado intangible por valor de 15.570 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 6.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. El inmovilizado intangible por valor 15.750 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 7.220 miles de euros al 31 de diciembre de 2013.
El activo financiero por valor de 10.840 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 4.910 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. El activo financiero por importe 11.080 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por valor de 5.460 miles de euros al 31 de diciembre de 2013.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

El coste de los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 1.014 miles de euros (923 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

Miles de Euros

	Terrenos	Construcciones	Maquinaria	Instalaciones técnicas	Otras instalaciones	Mobiliario	Utillaje y medios aux.	Equipos proc. de Información	Elementos de transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizaciones en curso y anticipos	Total
31 de diciembre 2013												
Coste	6.775	2927	31.038	2.109	297	1.375	829	731	3.304	441	0	49.826
Amortización Acumulada	0	-660	-24508	-350	-240	-976	-761	-582	-2.053	-217	0	-30.347
Valor Neto Contable 31.12.2013	**6.775**	**2.267**	**6.530**	**1.759**	**57**	**399**	**68**	**149**	**1.251**	**224**	**0**	**19.479**
Coste:												
Altas	103	0	1.168	2	0	66	11	64	532	7	0	1.953
Bajas	0	0	-270	0	0	-98	0	-67	-240	-242	0	-917

Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspasos	23	-23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 de diciembre 2014	**126**	**-23**	**898**	**2**	**0**	**-32**	**11**	**-3**	**292**	**-235**	**0**	**1.036**
Amortización Acumulada:												
Altas	0	-61	-2.027	-184	-15	-67	-37	-96	-331	-20		-2.838
Bajas	0	0	37	0	0	11	0	23	130	59	0	260
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 de diciembre 2014	**0**	**-61**	**-1.990**	**-184**	**-15**	**-56**	**-37**	**-73**	**-201**	**39**	**0**	**-2.578**
Coste	6.901	2.904	31.936	2.111	297	1.343	840	728	3.596	206	0	50.862
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización Acumulada	0	-721	-26.498	-534	-255	-1.032	-798	-655	-2.254	-178	0	-32.925
Valor Neto Contable 31.12.2014	**6.901**	**2.183**	**5.438**	**1.577**	**42**	**311**	**42**	**73**	**1.342**	**28**	**0**	**17.937**

Miles de Euros

	Terrenos	Construcciones	Maquinaria	Instalaciones técnicas	Otras instalaciones	Mobiliario	Utillaje y medios aux.	Equipos proc. de Información	Elementos de transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizaciones en curso y anticipos	Total
31 de diciembre 2012												
Coste	6.798	2.904	29.536	2.079	303	1.361	799	704	3.139	199	2.719	50.541
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización Acumulada	0	-600	-22.560	-167	-228	-902	-729	-555	-1.829	-148	0	-27.718
Valor Neto Contable 31.12.2012	**6.798**	**2.304**	**6.976**	**1.912**	**75**	**459**	**70**	**149**	**1.310**	**51**	**2.719**	**22.823**
Coste:												0
Altas	0	23	1.502	30	0	17	30	40	241	243	-2.719	-593
Bajas	0	0	0	0	-6	-3	0	-13	-76	-1	0	-99
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspasos	-23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23
31 de diciembre 2.013	**-23**	**23**	**1.502**	**30**	**-6**	**14**	**30**	**27**	**165**	**242**	**-2.719**	**-715**
Amortización Acumulada:												0
Altas	0	-61	-1.952	-183	-13	-74	-32	-35	-224	-69	0	-2.643
Bajas	0	0	4	0	1	0	0	8	0	0	0	13
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 de diciembre 2.013	**0**	**-61**	**-1.948**	**-183**	**-12**	**-74**	**-32**	**-27**	**-224**	**-69**	**0**	**-2.630**
Coste	6.775	2.927	31.038	2.109	297	1.375	829	731	3.304	441	0	49.826
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización Acumulada	0	-660	-24.508	-350	-240	-976	-761	-582	-2.053	-217	0	-30.348
Valor Neto Contable 31.12.2013	**6.775**	**2.267**	**6.530**	**1.759**	**57**	**399**	**68**	**149**	**1.251**	**224**	**0**	**19.478**

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Miles Euros

	2014			2013		
	Valor contable	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro
Terrenos y construcciones	-	-	-	-	-	-
Maquinaria	1.315	(493)	-	-	-	-
Otras instalaciones	-	-	-	-	-	-
Mobiliario	59	(26)	-	44	(22)	-
Equipos para procesos de información	115	(103)	-	113	(42)	-
Elementos de transporte	505	(45)	-	184	(16)	-
Otro inmovilizado material	20	(7)	-	12	(2)	-
	2.014	(674)	-	1.143	(381)	-

Bienes totalmente amortizados

Bajo el epígrafe de construcciones, no existe ningún elemento que se encuentre totalmente amortizado. El coste del resto de elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados asciende a un importe de 12.866 miles de euros (9.337 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Gastos financieros capitalizados

El Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio referente a financiación para el desarrollo de inmovilizado en curso, siempre que estén relacionados con aquellos inmovilizados que tienen un ciclo de producción superior a un año. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido capitalización de intereses.

Bienes bajo arrendamiento financiero – arrendatario

Los epígrafes de "Maquinaria" y "Elementos de transporte" incluyen activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que el Grupo es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

Miles de Euros

	2014	2013
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	1.884	1.508
Amortización acumulada	(597)	(310)
Valor contable	1.287	1.198

El Grupo mantiene varios vehículos y elementos de maquinaria bajo acuerdos de arrendamiento financiero no cancelables. Sus vencimientos oscilan entre 3 y 8 años y la propiedad de los activos la tiene el Grupo.

Bienes bajo arrendamiento operativo
En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de maquinaria e inmuebles por importe de 12.589 Miles de Euros (7.995 Miles de Euros en 2013).

8. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

El movimiento de estas inversiones inmobiliarias se muestra en la tabla siguiente:

2014:

2014			Miles de Euros
	Terrenos	Construcciones	Total
Saldo a 31-12-2013			
Coste	39.559	146.845	186.404
Amortización acumulada	-	(8.605)	(8.605)
Deterioro	-	-	-
Valor contable	**39.559**	**138.240**	**177.799**
Coste:			
Altas	17	146	163
Bajas	-	(206)	(206)
Deterioro	(5.874)	-	(5.874)
Traspasos	15.627	(2.276)	13.351
Variación de perímetro	-	(118.985)	(118.985)
Saldo a 31-12-2014	**9.770**	**(121.321)**	**(111.551)**
Amortización Acumulada:	-		
Altas	-	(1.409)	(1.409)
Bajas	-	3	3
Traspasos		281	281
Variación de perímetro	-	6.899	6.899
Saldo a 31-12-2014	**-**	**5.774**	**5.774**
Coste	55.203	25.524	80.727
Amortización acumulada	-	(2.831)	(2.831)
Deterioro	(5.874)	-	(5.874)
Valor contable a 31-12-2014	**49.329**	**22.693**	**72.022**

2013:

Miles de Euros

	Terrenos	Construcciones	Total
Saldo a 31-12-2012			
Coste	39.287	144.708	183.995
Amortización acumulada	-	(6.484)	(6.484)
Deterioro	-	-	
Valor contable	**39.287**	**138.224**	**177.511**
Coste:			
Altas	272	3.366	3.638
Bajas	-	(1.229)	(1.229)
Deterioro	-	-	-
Variación de perímetro	-	-	-
Saldo a 31-12-2013	**39.559**	**146.845**	**186.404**
Amortización Acumulada:	-		
Altas	-	(2.121)	(2.121)
Bajas	-	-	-
Variación de perímetro	-		-
Saldo a 31-12-2013	**-**	**(8.605)**	**(8.605)**
Coste	39.559	146.845	186.404
Amortización acumulada	-	(8.605)	(8.605)
Deterioro	-	-	-
Valor contable a 31-12-2013	**39.559**	**138.240**	**177.799**

En el ejercicio 2014 el Grupo ha dotado un deterioro de valor de terrenos situados en Madrid por importe de 5.874 miles de euros (2013:0).

Ingresos y gastos provenientes de inversiones inmobiliarias

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de las inversiones inmobiliarias:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos por arendamiento	792	4.847
Gastos directos de explotación	610	4.074

Inversiones Inmobiliarias afectas a garantías

Las inversiones inmobiliarias en garantía de préstamos con entidades de crédito asciende a 32.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. (2013: 139.739).

9. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia por sociedades es el siguiente:

El movimiento de esta partida durante el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo a 1 de enero	45.528	54.498
Participación en el resultado	(4.109)	(4.033)
Altas	3.882	-
Bajas	(3.953)	-
Otros movimientos del Patrimonio Neto	3.083	(4.937)
Saldo a 31 de diciembre	**44.431**	**45.528**

La participación puesta en equivalencia incluye el importe de los fondos de comercio generados en la fecha de primera puesta en equivalencia. Del total de fondos de comercio que forman parte del importe de la participación puesta en equivalencia, cabe destacar, por su importe, los correspondientes a las siguientes sociedades :

	Miles de euros	
Fondo de comercio - PPE	2014	2013
Alten Alange.	3.745	3.745
Alten Alconera	3.757	3.757
Alten Hinojosa del Valle	685	-
Dumar Ingenieros	509	-

Ninguna de las sociedades asociadas y multigrupo cotiza en Bolsa.

10. Instrumentos financieros

10.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

Miles de euros

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de Deuda		Créditos derivados otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	1.010	-	-	1.105	1.030	1.105	2.040
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	-	-	-	-	70.965	79.504	70.965	79.504
Activos disponibles para la venta (Nota 12):								
- Valorados a valor razonable	768	-	5.300	-	-	-	6.068	-
	768	**1.010**	**5.300**	**-**	**72.070**	**80.534**	**78.138**	**81.544**

Miles de euros

	Activos financieros a corto plazo							
	Créditos derivados otros		Valores representativos de Deuda		Créditos derivados otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	7.558	6.191	345	552	-	-	7.903	6.743
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	-	-	-	-	321.558	253.362	321.558	253.362
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 15)	-	-	-	-	41.878	31.766	41.878	31.766
	7.558	**6.191**	**345**	**552**	**363.436**	**285.128**	**371.339**	**291.871**

Miles de euros

	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013

Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	46.710	131.623	-	-	30.164	31.086	76.874	162.709
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	-	49.313	-	2.581	3.556	51.894	3.556
	46.710	**131.623**	**49.313**	**-**	**32.745**	**34.642**	**128.768**	**166.265**

Miles de euros

	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		**Obligaciones y otros valores negociables**		**Derivados y Otros**		**Total**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	70.989	73.007	-	-	245.802	211.658	**316.791**	**284.665**
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	-	1.736	-	119	-	**1.855**	**-**
	70.989	**73.007**	**1.736**	**-**	**245.921**	**211.658**	**318.646**	**284.665**

10.2 Clasificación por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2014, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Activos financieros						
	2015	2016	2017	2018	2019	Años Posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
- Créditos a empresas	2.852	-	-	-	-	53.794	**56.646**
- Otros activos financieros	6	-	-	-	-	-	**6**
Inversiones financieras:							
- Créditos a empresas	8.887	-	-	-	-	5.697	**14.584**
- Otros activos financieros	6.758	-	-	-	-	1.105	**7.863**
- Valores representativos de deuda	345	-	-	-	-	5.300	**5.645**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:							
- Clientes por ventas y prestación de servicios	280.515	-	-	-	-	11.474	**291.989**
- Clientes, empresas del grupo y asociadas	20.262	-	-	-	-	-	**20.262**
- Deudores varios	875	-	-	-	-	-	**875**
- Personal	1.403	-	-	-	-	-	**1.403**
Periodificaciones c/p	**8.599**						**8.599**
	330.502	-	-	-	-	**77.370**	**407.872**

	Miles de Euros						
	Pasivos financieros						
	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total
Deudas:							
- Obligaciones y otros valores negociables	1.736	-	-	-	49.313	-	**51.049**
- Deudas con entidades de crédito	70.370	9.478	3.589	3.066	14.228	15.742	**116.473**
- Acreedores por arrendamiento financiero	619	378	149	40	40	-	**1.226**
- Otros pasivos financieros	27.801	1.843	509	443	353	3.819	**34.768**
Derivados	**119**	-	-	-	-	**2.581**	**2.700**
Periodificaciones	**8.153**	-	-	-	-	**13.619**	**21.772**
Deudas con empresas del grupo y asociadas	**68**					**9.579**	**9.647**

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:							
- Proveedores	168.647	-	-	-	-	-	**168.647**
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.292	-	-	-	-	-	**2.292**
- Acreedores varios	1.382	-	-	-	-	-	**1.382**
- Personal	4.022	-	-	-	-	-	**4.022**
- Anticipos de clientes	33.437	-	-	-	-	-	**33.437**
	318.646	-	-	-	-	128.768	**447.414**

11. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros					
	2.014			2.013		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Acciones	768	7.558	**8.326**	1.010	6.191	**7.201**
Obligaciones	5.300	345	**5.645**	-	552	**552**
Inversiones financieras	**6.068**	**7.903**	**13.971**	**1.010**	**6.743**	**7.753**

El valor razonable de todos los títulos de patrimonio neto se basa en el precio corriente comprador de un mercado activo.

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 511 miles de euros (2013: 580 miles de euros) (Nota 31.2).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

	Miles de euros	
	2014	2013
Títulos con cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto – Zona euro	7.558	6.191
- Obligaciones convertibles	-	290
- Obligaciones con tipo de interés fijo del 7 % y vencimiento 2019 - Zona euro	5.484	-
Títulos sin cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto – Zona euro	768	1.010
- Otros valores representativos de deuda	161	262
	13.971	**7.753**

Miles de euros

	2014	2013
Saldo inicial	**7.753**	**11.820**
Combinaciones de negocios (Nota 6)	30	-
Altas	6.437	567
Bajas	(760)	(5.006)
Ganancias / (Pérdidas) netas transferidas al patrimonio neto	511	372
Saldo final	**13.971**	**7.753**
Parte corriente	**13.971**	**7.753**

12. Préstamos y partidas a cobrar

Miles de euros

	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas asociadas (ver Nota 30)	53.794	58.490
- Créditos a terceros	5.697	9.297
- Otros activos financieros	1.105	1.030
- Deudores comerciales no corrientes: acuerdo de concesión, derecho de cobro	11.474	11.717
- Activos por impuesto diferido	5.196	552
	77.266	**81.086**
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Obra ejecutada pendiente de certificar	170.715	96.048
- Certificaciones y facturas	43.161	60.889
- Efectos a cobrar	49.125	48.528
- Retenciones por garantía	17.514	10.959
- Clientes empresas asociadas (ver Nota 30)	20.262	17.967
- Deudores varios	822	1.007
- Personal	1.403	1.933
- Administraciones públicas	5.875	11.277
- Accionistas por desembolsos exigidos	53	58
- Créditos a empresas asociadas a corto plazo	2.858	1.527
- Créditos a terceros	8.887	11.951
- Otros activos financieros	6.758	4.022
	327.433	**266.166**
Periodificaciones a corto plazo	8.599	14.761
Total préstamos y partidas a cobrar	**413.298**	**362.013**

Deterioro de cuentas a cobrar y moneda extranjera

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	Miles de euros
Deterioro de valor de los creditos 31/12/2012	**6.376**
Corrección valorativa por deterioro	10.074
Reversión del deterioro	(633)
Salidas y reducciones	(576)
Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	-
Deterioro de valor de los creditos 31/12/2013	**15.241**
Corrección valorativa por deterioro	4.667
Reversión del deterioro	(20)
Salidas y reducciones (regularizacion incobrables definitivo)	(101)
Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	-
Deterioro de valor de los creditos 31/12/2014	**19.787**

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

Prestamos y partidas a cobrar L/P	**Miles de euros**	
	2.014	**2.013**
Euro	76.112	80.923
Peso - Colombia	34	155
Nuevo Sol - Perú	84	0
Leu - Rumania	215	0
Real - Brasil	812	0
Otras monedas	9	8
	77.266	**81.086**

Prestamos y partidas a cobrar C/P	**Miles de euros**	
	2.014	**2.013**
Euro	250.857	241.040
Peso - Colombia	24.058	14.910
Peso - México	1.052	13
Nuevo Sol - Perú	37.949	25.480
Peso - Chile	843	349
Zloty - Polonia	2.628	3
Leu - Rumania	1.165	640
Real - Brasil	0	0
Quetzal - Guatemala	13.212	0

Lempira - Honduras	3.522	0
Dinar - Argelia	746	4.155
	336.032	286.590
Total prestamos y partidas a cobrar	**413.298**	**367.676**

Otros activos financieros

Este epígrafe recoge un importe de 6.758 Miles de Euros que se corresponde con:

- 1.861 miles de euros de imposiciones bancarias
- 412 miles de euros de entregas a cuenta a profesionales
- 2.766 miles de euros en fianzas y depósitos
- 1.719 miles de euros de exceso de aportaciones a UTES

Deudores comerciales no corrientes: acuerdo de concesión, derecho de cobro

La totalidad del epígrafe se corresponde con el derecho de cobro incondicional asociado a la concesión del parking denominado Honorio Lozano, en el término municipal de Collado Villalba.

13. Instrumentos financieros derivados

	Miles de euros	
	2014	2013
	Pasivos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	2.700	3.556
Total	**2.700**	**3.556**
Menos parte no corriente:		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	2.581	3.556
Parte no corriente	**2.581**	**3.556**
Parte corriente	**119**	**-**

El Grupo mantiene firmados con varias entidades financieras contratos de cobertura de tipos de interés de préstamos con entidades de crédito que aseguran tipo de entre un 3,665% y 4,38%% (2013: entre 3,665% y 4,38%).

Al 31 de diciembre de 2014 el importe del principal nocional de dichos contrato de permuta de tipo de interés asciende a 17.362 miles de euros (18.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La parte efectiva reconocida en patrimonio neto en el ejercicio 2014 por coberturas de flujos de efectivo asciende a 2.700 miles de euros (2013: 3.556 miles de euros) y genera un efecto fiscal igualmente registrado en patrimonio por importe de 675 miles de euros (2013: 1.067 miles de euros) registrado como impuesto diferido. Las liquidaciones de

estos derivados generaron en el año un efecto bruto negativo de 287 miles de euros (2013: 306 miles de euros).

14. Existencias

El desglose de este epígrafe por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comerciales	977	959
Terrenos y solares	0	15.620
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.302	2.242
Productos en curso	7	73
Productos terminados	9.385	11.107
Anticipos a proveedores	3.985	4.747
	15.656	**34.748**

Existencias afectas a garantías

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por existencias valoradas en 8.134 miles de euros (2013: 8.181 miles de euros) (Nota 25.2).

14.1 Gastos financieros capitalizados

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido capitalización de intereses.

14.2 Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

15. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo o equivalentes incluye:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesoreria	41.878	31.766
	41.878	**31.766**

16. Fondos propios

16.1 Capital Social

	Miles de Euros	
	2014	2013
Capital escriturado	57.492	57.492
	57.492	**57.492**

El capital escriturado se compone de 1.913.226 acciones ordinarias al portador (nominativas; representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 30,05 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.
Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Participaciones La Cartuja S.L.	260.762	47,15%

Con fecha 18 de diciembre de 2014 se eleva a público la fusión por absorción de las sociedades Ortiz CYP y Grupo Empresarial Ortiz, S.L. Los mencionados acuerdos sociales son adoptados en Junta General Extraordinaria y Universal de ambas entidades celebrada con fecha 6 de noviembre de 2014.

En virtud de esta fusión, la sociedad Grupo Empresarial Ortiz (sociedad absorbida) queda disuelta sin liquidación, mediante la incorporación por sucesión universal a la sociedad Ortiz CYP (sociedad absorbente), en bloque, de todo su patrimonio, es decir, de todo su activo y pasivo, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones contraídos por aquella.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 49, apartado 1, de la Ley 3/2009, de Modificaciones Estructurales, no se aumenta el capital de la sociedad absorbente Ortiz CYP. Como consecuencia de la disolución de Grupo Empresarial Ortiz, titular hasta entonces del 100% de las acciones en que se divide el capital de la sociedad absorbente Ortiz CYP, las acciones de Ortiz CYP se atribuyen a los socios de Grupo Empresarial Ortiz en proporción a la participación que con anterioridad a la fusión poseían de esta sociedad.

La fusión se realiza en base al proyecto de fusión redactado por el Consejo de Administración de ambas entidades el día 30 de junio de 2014 y se acoge al régimen especial de fusiones, escisiones y canje de valores contemplado en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

La fecha de retroacción contable de la fusión se fija en el día 1 de enero de 2014, fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por la sociedad Grupo Empresarial Ortiz se consideran realizadas por cuenta de la sociedad Ortiz CYP. La escritura de fusión ha quedado debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de diciembre de 2014, fecha a partir de la cual surte efectos la operación.

La retroacción contable tiene, asimismo, efectos fiscales, de manera que Grupo Empresarial Ortiz tributa por la base imponible generada desde el día 1 de enero de 2014 hasta el día 1 de enero de 2014 y Ortiz CYP tributa por la la base imponible de Grupo Empresarial Ortiz generada a partir de esta fecha y hasta el 31 de diciembre de 2014.

Cabe señalar que los elementos de activo y pasivo que Grupo Empresarial Ortiz ha traspasado a Ortiz CYP como consecuencia de la fusión por absorción, se incluyen en las cuentas consolidadas, puesto que forman parte del activo y pasivo de Ortiz CYP, sociedad dominante del grupo, teniendo en cuenta que el traspaso tiene lugar el día 31 de diciembre de 2014, con efectos retroactivos desde el día 1 de enero de 2014.

El balance de Grupo Empresarial Ortiz a fecha 31 de diciembre de 2014 anterior a la fusión, que es objeto de integración den las cuestas anuales de Ortiz CYP con efectos retroactivos desde el día 1 de enero de 2014, es el siguiente:

ACTIVO : En miles euros

Activo	
Participación en Ortiz CYP	79.231
Créditos a Ortiz CYP	5.351
Otros activos	5.438
TOTAL ACTIVO :	**90.020**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO : En miles euros

Patrimonio neto	
Resultado por transacciones con Ortiz CYP	6.022
Resto patrimonio neto	66.507
	72.529
Pasivo	
Deudas con Ortiz CYP	12.162
Otros pasivos	5.329
	17.491
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO:	**90.020**

Asimismo, al incorporar el balance de Grupo Empresarial Ortiz en Ortiz CYP, se han eliminado saldos y resultados por transacciones entre ambas entidades, así como el valor contable de la participación de Grupo Empresarial Ortiz en Ortiz CYP, de forma que el patrimonio neto de Ortiz CYP ha variado como consecuencia de la fusión en (6.702) miles de euros, de los cuales (7.654) miles de euros se corresponden con la reserva de fusión y 952 miles de euros con otras partidas de patrimonio neto que han variadodesde la fecha de retroacción hasta la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil y que no formaban parte de la reserva de fusión en la fecha de retroacción.

16.2 Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

16.3 Acciones en patrimonio propias

La Sociedad a 31 de diciembre de 2014, no posee acciones propias.

16.4 Reservas

	Miles de Euros	
	2014	2013
Reservas en sociedades consolidadas:		
- Reserva legal	11.934	11.498
- Otras reservas	124.747	129.933
- Reservas en Sociedades Consolidadas Integración Global	51.002	39.526
- Reservas en Sociedades Consolidadas Puestas En Equivalencia	(10.668)	(3.409)
Reservas en sociedades consolidadas:	**177.015**	**177.548**

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Mientras no supere el límite indicado, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, y debe ser repuesta con beneficios futuros.

16.5 Resultado del ejercicio de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de la sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Base de Reparto	**Importe**	**Importe**
Resultado sin UTES ni SUCURSALES	(15.792)	11.808
Resultado por integración de UTES	(1.963)	(635)

Resultado por integración de SUCURSALES	(2.147)	723
TOTAL	**(19.902)**	**11.896**

Miles de euros

	2014	2013
Aplicación del Resultado	**Importe**	**Importe**
A dividendos	-	6.167
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(15.792)	5.641
A resultados pendientes de aplicación (integración de UTES)	(1.963)	(635)
A resultados pendientes de aplicación (integración de SUCURSALES)	(2.147)	723
TOTAL	**(19.902)**	**11.896**

17. Ajustes por cambios de valor

Miles de Euros

	2014	2013
Saldo inicial	**11.283**	**14.232**
Ajustes por operaciones de cobertura:	**6.182**	**(3.441)**
- De la sociedad dominante	-	-
- De las sociedades consolidadas y puestas en equivalencia	6.182	3.441
Otros ajustes por cambios de valor:	**4.809**	**492**
- De las sociedades consolidadas	980	(549)
- De las sociedades puestas en equivalencia	3.829	1.041
Saldo final	**22.274**	**11.283**

18. Socios externos

El desglose de esta partida por sociedades se detalla a continuación:

	Miles de Euros		
	2014		
	Reservas Minoritarios	Resultados Minoritarios	Total Socios Externos
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	80	(13)	67
Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	271	(1)	270
Ortiz Sport Factory, S.L.	5	295	300
Grupo Ortiz Polska, S.A.	-	-	-
Ortiz Elektra	4	-	4
Ortiz Colombia, S.A.S.	51	-	51
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	-	-	-
Ortiz Brasil Construcoes Ltda.	-	-	-
Personal Management y Construcción, S.A. de C.V.	-	-	-
OSM Construcciones, SAPI de CV.	1.191	-	1.191
Total	**1.602**	**280**	**1.883**

	Miles de Euros		
	2013		
	Reservas Minoritarios	Resultados Minoritarios	Total Socios Externos
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	115	(31)	84
Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	359	(33)	326
Ortiz Sport Factory, S.L.	5	5	10
Grupo Ortiz Polska, S.A.	(24)	(3)	(27)
Ortiz Elektra	4	-	4
Ortiz Colombia, S.A.S.	55	(1)	54
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	-	-	-
Ortiz Brasil Construcoes Ltda.	-	-	-
Personal Management y Construcción, S.A. de C.V.	-	-	-
OSM Construcciones, SAPI de CV.	522	1.339	1.861
Total	**1.035**	**1.276**	**2.311**

19. Subvenciones

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	**1.679**	**1.880**
Recibidas en el ejercicio	711	0
Imputación al resultado	(201)	(287)
Efecto impositivo	(153)	86
Modificacion tipo impositivo	144	0
Saldo final	**2.180**	**1.679**

El desglose de las subvenciones por origen en sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
-En la sociedad dominante	332	309
-En las sociedades consolidadas	122	107
-En las sociedades puestas en equivalencia	1.727	1.262
	2.180	**1.679**

20. Débitos y partidas a pagar

	Miles de Euros	
	2014	2013
No corriente:		
Obligaciones y otros valores negociables	49.313	-
Deudas con entidades de crédito	46.103	82.730
Acreedores por arrendamiento financiero	607	48.893
Derivados	2.581	3.556
Otros pasivos financieros	6.967	7.226
Deudas con partes vinculadas	9.579	9.894
Pasivos por impuesto diferido	7.918	30.072
Periodificaciones a l/p	**13.619**	**13.969**
Provisiones a l/p	**138**	**1**
	136.825	**196.341**
Corriente:		
Obligaciones y otros valores negociables	1.736	-
Deudas con entidades de crédito	70.370	66.962
Acreedores por arrendamiento financiero	619	6.045
Derivados	119	-

Otros pasivos financieros	27.801	33.707
Deudas con partes vinculadas	68	415
Proveedores	168.647	156.057
Proveedores partes vinculadas	2.292	1.986
Acreedores varios	1.382	769
Personal	4.022	1.876
Pasivos por impuesto corriente	816	3.893
Administraciones Públicas	12.065	11.695
Anticipos de clientes	33.437	7.583
Periodificaciones a c/p	**8.153**	**9.265**
Provisiones a c/p	**2.084**	**5.601**
	333.611	**305.854**

20.1 Débitos y partidas a pagar en moneda extranjera

El valor contable de las deudas y partidas a pagar del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de Euros	
	2014	**2013**
Euro	357.755	442.071
Peso - Colombia	39.659	15.788
Peso - México	1.608	22.333
Nuevo Sol - Perú	32.364	20.929
Peso - Chile	722	350
Zloty - Polonia	377	685
Leu - Rumania	1.165	0
Quetzal-Guatemala	35.028	0
Lempiras-Honduras	1.661	0
Otras monedas	97	39
	470.436	**502.195**

20.2 Líneas de crédito no dispuestas

Se dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de Euros	
	2014	**2013**
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	42.037	42.403
- con vencimiento superior a un año	0	0
Tipo fijo:		
- con vencimiento a menos de un año	0	0
	42.037	42.403

20.3 Bonos convertibles

El pasado 03 de Julio de 2.014, Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. procedió a realizar una emisión de bonos en el MARF, bajo las características que se explican a continuación:

-Deuda emitida: El importe nominal de la emisión asciende a 50.000.000 euros constituida por 500 bonos de 100.000,00 euros cada uno, agrupados en una única clase o serie. El precio de la emisión fue del 100% del valor nominal.

-Fecha de emisión y desembolso: 03 de Julio de 2.014

-Fecha de vencimiento: 03 de Julio de 2.019

-Derechos económicos del tenedor: El tipo de interés es del 7% nominal anual pagadero anualmente sobre el valor nominal de los bonos en cada momento. Se devengará diariamente y será pagadero por años vencidos a contar desde la Fecha de emisión y desembolso.

El Emisor tiene limitaciones en relación con:

a) Endeudamiento adicional
b) Ciertas adquisiciones y ventas.
c) Distribución de dividendos a los accionistas.
d) Realización de operaciones con partes vinculadas.
e) Acuerdos societarios y modificaciones estructurales.
f) Determinada información y cálculo de ratio.
g) Cambio de control
h) Garantías reales.

Las 3 primeras limitaciones sólo se producen si no se cumplieran los ratios financieros cuyo cumplimiento se establece en el documento informativo.

Como información adicional a la emisión, destacar que:

- Con fecha 26 de Mayo de 2.014, la agencia AXESOR asignó al Emisor una calificación crediticia de BB con perspectiva positiva, y la agencia SCOPE asignó una calificación de BB- con tendencia estable

- La Emisión no tiene garantías reales. La Emisión está garantizada por las entidades Ortiz Energía, S.A.U., Prorax, S.A.U., Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U., Indag, S.A.U., Elecor, S.A.U., Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U., Cia. Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U. Asteisa Tratamientos de Agua, S.A.U. y Construcciones Icma-Proakis, S.A., las cuales representan más del 80 % del EBITDA; existe la obligación de que los garantes siempre representen, al menos, el 80 % del EBITDA.

En cualquier caso, toda la información adicional y de carácter contractual relacionada con la Emisión puede ser consultada en el Folleto de la Emisión con el código ISIN mencionado anteriormente.

El valor razonable del componente de pasivo, incluido en "Obligaciones y otros valores negociables", se calculó al tipo de interés de mercado correspondiente a un bono no convertible equivalente. El importe residual, que representa el valor del componente de patrimonio neto, se incluye en Fondos propios neto de impuestos diferidos.

El detalle de los bonos emitidos durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Miles de Euros

	2014	2013
Obligaciones y bonos (valor nominal)	50.000	-
Comisión de colocación	(676)	-
Comisión agencia	(11)	-
	49.313	**-**

La Sociedad concluye que el valor razonable del componente de pasivo del bono convertible a 31 de diciembre de 2014 no difiere de su valor contable.

El detalle del vencimiento de los bonos emitidos es como sigue:

	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Valor nominal	-	-	-	-	50.000	**50.000**
Intereses	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	**17.500**
	3.500	**3.500**	**3.500**	**3.500**	**53.500**	**67.500**

20.4 Préstamos con entidades de crédito

Los préstamos con entidades de crédito son los siguientes:

2014

Instrumento	Rango de Tipo de Interés	Dispuesto a 31.12.2014	Vencimiento 1 año	Vencimiento 2-5 años	Vencimiento Resto años
Líneas ICO	3%-7,75%	47.653	29.546	15.965	2.142
Pólizas de préstamos	3%-9%	40.349	37.923	1.411	1.015
Financiación Project Finance	3%-5%	11.800	800	11.000	
Préstamos hipotecarios	1%-4%	16.049	1.479	1.985	12.585
Deudas por efectos descontados		25	25		
Intereses devengados y no pagados		597	597		

Total	**116.473**	**70.370**	**30.361**	**15.742**

					2013
Instrumento	**Rango de Tipo de Interés**	**Dispuesto a 31.12.2013**	**Vencimiento 1 año**	**Vencimiento 2-5 años**	**Vencimiento Resto años**
Líneas ICO	3%-7,75%	53.149	25.862	23.319	3.968
Pólizas de préstamos	3%-9%	36.927	29.188	5.834	1.905
Financiación Project Finance	3%-5%	10.670			10.670
Préstamos hipotecarios	1%-4%	38.557	1.523	26.651	10.383
Otras pólizas		4.248	4.248		
Deudas por efectos descontados		4.989	4.989		
Intereses devengados y no pagados		1.152	1.152		
Total		**149.692**	**66.962**	**55.804**	**26.926**

El importe de líneas de crédito y factoring no dispuestas al 31 de diciembre de 2014 asciende a 76.710 miles de euros.

20.5 Acreedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.
La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual al cierre del ejercicio es como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	**2013**
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio:		
- Hasta 1 año	617	6.045
- Entre 1 y 5 años	609	25.681
- Más de 5 años		23.212
Gastos financieros no devengados		
Valor actual al cierre del ejercicio	**1.226**	**54.938**

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	**2013**
- Hasta 1 año	617	6.045

- Entre 1 y 5 años	609	25.681
- Más de 5 años	0	23.212
	1.226	**54.938**

20.6 Aplazamientos de pagos efectuados a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre del balance en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	2014		**2013**	
	Miles Euros	**%**	**Miles Euros**	**%**
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	19.526	10%	29.493	14%
Resto	167.637	90%	179.726	86%
Total pagos del ejercicio	**187.163**	100%	**209.219**	**100%**
Plazo medio de pago excedidos (Días)	143		71	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal	13.282		-	

20.7 Periodificaciones a largo y a corto plazo

El epígrafe Periodificaciones a largo plazo se corresponde con los ingresos periodificados por la cesión del uso de las plazas del parking asociadas a los acuerdos de concesión de parkings suscritos por el Grupo. Dichos ingresos se imputan a resultados durante el periodo que resta de la concesión.

Las "Periodificaciones a corto plazo" corresponden principalmente al reconocimiento del derecho de cobro derivado del acuerdo firmado por la sociedad dominante con su asociada Superficie Cartera de Inversiones, S.A., por el que recibirá los ingresos procedentes de la bonificación fiscal del 85% que obtenga esta última al haberse al Régimen Especial de Entidades dedicadas al arrendamiento de viviendas, según el artículo 53 del Real Decreto Legislativo 4/2.004, de 5 de Marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El importe recogido por este concepto asciende a 8.104 miles de euros (2013: 9.229 miles de euros). En el ejercicio 2.014 se ha imputado a ingresos un importe de 1.125 miles de euros (2013: 914 miles de euros), recogido bajo el epígrafe de "Otros resultados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

21. Otras provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones a corto plazo reconocidas en el balance consolidado han sido los siguientes:

Corriente	Miles de Euros			
	Provisión Liquidación de Obra	Provisión para otras Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo 1-1-2013	**2.017**	**1.309**	-	3.326
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Dotaciones	158	3.487	508	4.153
Aplicaciones	(520)	(1.309)	-	(1.829)
Otros ajustes	(49)	-	-	(49)
Saldo final 31-12-2013	**1.606**	**3.487**	**508**	**5.601**
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Dotaciones	226	-	21	247
Aplicaciones	(214)	(3.480)	(63)	(3.757)
Exceso	-	(7)	-	(7)
Saldo final 31-12-2014	**1.618**	**-**	**466**	**2.084**

22. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	2014	2013
Efecto impositivo diferencia de conversion	875	255
Derivados	675	0
Amortizacion no deducible	535	297
Derechos por Deducciones y Bonificaciones Pdtes.Aplicar.	3.060	0
Crédito por Pérdidas a Compensar del Ejercicio	51	0
Total Activos por impuestos diferidos:	**5.196**	**552**

	2014	2013
Resultado intragrupo	-	-
Efecto impositivo diferencia de conversion	690	447
Libertad Amortización 1996	842	1.040
Libertad Amortización 2009.	3.825	10.664
Libertad Amortización 2010.	138	8.442
Libertad Amortización 2011.	1.813	8.732
Libertad Amortización 2012.	248	327
Libertad Amortización 2013.	148	210
Leasing	61	32
Subvenciones	152	179
Total Pasivos por impuestos diferidos	**7.918**	**30.072**

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

Miles de euros

Activos por impuestos diferidos:	Créditos fiscales	Derivados	Otros conceptos	Total
Saldo a 1 de enero de 2014	-	-	**552**	**552**
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	3.111	-	852	3.963
Cargo (abono) a patrimonio neto	-	675	6	681
Saldo a 31 de diciembre de 2014	**3.111**	**675**	**1.410**	**5.196**
Saldo a 1 de enero de 2013	-	-	**851**	**851**
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	-	-	299	299
Saldo a 31 de diciembre de 2013	-	-	**552**	**552**

Miles de euros

Pasivos por impuestos diferidos:	Libertad de amortización	Diferencias de conversión	Otros	Total
Saldo a 1 de enero de 2014	**29.415**	**447**	**211**	**30.073**
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	- 569		29	- 540
Variaciones de perímetro	- 21.832		-	21.832
Cargo (abono) a patrimonio neto		243	- 27	216
Saldo a 31 de diciembre de 2014	**7.014**	**690**	**213**	**7.917**
Saldo a 1 de enero de 2013	**30.070**	**129**	**191**	**30.390**
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	- 655		1.315	660
Cargo (abono) a patrimonio neto		318	- 1.295	- 977
Saldo a 31 de diciembre de 2013	**29.415**	**447**	**211**	**30.073**

Los activos por impuestos diferidos por deducciones pendientes de aplicar y bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que se obtengan ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. En este sentido, las sociedades del Grupo cuentan con bases imponible negativas por importe de aproximadamente 16 millones de euros (en base) (2013: 10 millones de euros) que no han sido activadas.

23. Ingresos y gastos

23.1 Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

Moneda	Ventas		Miles de euros Compras	
	2.014	2.013	2.014	2.013
Peso - Colombia	32.384	39.809	-27.899	-33.349
Peso - México	2.399	45.091	-347	-47.325
Nuevo Sol - Perú	46.139	47.225	-34.459	-38.973
Peso - Chile	407	3.545	-266	-3.220
Zloty - Polonia	470	2.075	-446	-584
Leu - Rumania	1.354	3.632	-1.223	-3.604
Dólar americano	97.565	-	-75.253	-
	180.718	**141.377**	**-139.893**	**-127.055**

23.2 Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	2014		2013	Miles de Euros
Nacional	230.357	56%	249.098	64%
Internacional	182.072	44%	143.108	36%
	412.429	**100%**	**392.206**	**100%**

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por categorías de actividades como sigue:

Actividad	2014		2013	Miles de Euros
Construcción + servicios	274.380	66%	352.520	90%
Energía	123.049	30%	26.350	7%
Concesiones	4.910	1%	2.356	0%
Inmobiliaria	10.090	2%	10.980	3%
	412.429	**100%**	**392.206**	**100%**

23.3 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de Euros	
	2014	2013
Aprovisionamientos	**242.644**	**223.667**
a) Consumo de mercaderías	**83**	**247**
Variación de Existencias de Mercaderías	83	247
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	**38.066**	**29.437**
Compras de materiales y elementos almacenables	1.893	1.605
Compra de Otros Aprovisionamientos.	35.773	27.599
Rappels Compras otros aprovisionamientos	-9	-52
Variación existencias materias primas/Terrenos y solares	358	301
Variación Existencias Otros Aprovisionamientos	51	-17
c) Trabajos realizados por otras empresas	**204.495**	**193.983**
Certificaciones de Obra y Gastos de Promociones en Curso	8	1.255
Trabajos-Servicios Pendientes Recibir o Formalizar	28.947	7.077
Suministros y trabajos exteriores	16	64
Trabajos Realizados por Otras Empresas	175.524	185.587
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-

23.4 Gasto de personal

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	63.487	74.480
Cargas sociales	16.447	16.699
Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida	80	105
	80.015	**91.284**

El epígrafe de sueldos y salarios incluye indemnizaciones con el personal por importe de 3.806 Miles de Euros en 2014 (5.033 Miles de Euros en 2013).

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social obligatorias o voluntarias devengadas en cada momento, reconociendo obligaciones por pagas extra, vacaciones o haberes variables y sus gastos asociados.

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, distribuido por categorías es el siguiente:

Categoría	2014	2013
Consejeros	7	7
Alta Dirección	5	5
Jefes Administrativos, técnicos y de obra	392	421

Mandos intermedios	166	187
Administrativos	131	143
Operarios	2.004	1.976
	2.698	**2.731**

La distribución por categorías y sexo del personal del Grupo era la siguiente al término de los ejercicios acabados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

			2014
	Hombres	**Mujeres**	**Total**
Consejeros	6	1	7
Alta dirección	5	-	5
Jefes administrativos, técnicos y de obra	298	88	386
Mandos intermedios	159	4	163
Administrativos	61	69	130
Operarios	1.545	238	1.783
	2.068	**399**	**2.467**

			2013
	Hombres	**Mujeres**	**Total**
Consejeros	6	1	7
Alta dirección	5	-	5
Jefes administrativos, técnicos y de obra	306	92	398
Mandos intermedios	165	4	169
Administrativos	62	70	132
Operarios	1.983	241	2.224
	2.521	**407**	**2.928**

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es de 12 empleados a 31 de diciembre de 2014 y 10 empleados a 31 de diciembre de 2013.

23.5 Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

El epígrafe recoge principalmente un importe de (5.874) Miles de Euros correspondientes al deterioro de terrenos clasificados en el epígrafes de inversiones inmobiliarias, un importe de (1.100) Miles de Euros correspondiente al deterioro de un Acuerdo de Concesión, activo regulado, y 5 Miles de Euros en concepto de otros resultados por enajenación de inmovilizado.

24. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Miles de euros

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2014			**(11.266)**			**1.018**
	Aumentos	**Disminuciones**	**Total**	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Total**
Impuesto sobre Sociedades						
Diferencias Permanentes	**14.348**	**(3.560)**	**10.789**	-	-	-
Diferencias Temporarias	**3.249**	**(138)**	**3.111**	**1.372**	**(2.390)**	**1.018**
- Con origen en el ejercicio	1.048	(138)	910	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	2.200	-	2.200	-	-	-
Ajustes de consolidación			(2.837)	-	-	-
Base Imponible /resultado fiscal			**(204)**			-

Miles de euros

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2013			**20.832**	-	-	**2.603**
	Aumentos	**Disminuciones**	**Total**	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Total**
Impuesto sobre Sociedades						
Diferencias Permanentes	**77**	**(8.021)**	**(7.944)**			
Diferencias Temporarias	**3.874**	**(782)**	**3.092**	**17**	**(2.620)**	**(2.603)**
- Con origen en el ejercicio	990	(782)	207	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	2.885	-	2.885	-	-	-
Exencion rentas establecimientos permanentes	-	**(237)**	**(237)**	-	-	-
Ajuste consolidacion contable	**695**	-	**695**	-	-	-
Base Imponible antes de compensar BI negativas ejercicios anteriores:			**16.438**			-
Compensación bases imponibles negativas:			(443)			-
Base Imponible /resultado fiscal			**15.995**			-

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2014	2013
Impuesto Corriente		(3.401)
Impuesto Diferido	(778)	959
Créditos fiscales bases imponibles negativas	(51)	
Otros Ajustes	(614)	-
Deducciones pendientes de aplicar	(3.060)	
	(4.502)	**(2.607)**

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2.013 y 2.014 son los siguientes:

- España: 30%
- Polonia: 19%
- Bulgaria: 10%
- Colombia: 25%
- México: 30%
- Brasil: 34%
- Perú: 30%
- Chile: 20%
- Honduras: 28%
- Italia: 31,4%
- Francia: 33,33%
- Guatemala: 28%

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2014 han ascendido a 0 miles de euros (2013: 2.049 miles de euros) y las retenciones e ingresos a cuenta a 146 miles de euros (2013: 625 miles de euros). El importe a pagar a la Administración tributaria asciende a 14 miles de euros (2013: 2.934 miles de euros).

Se encuentran pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 3 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las Autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los administradores de la sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por doble imposición, por inversiones y donativos a favor de entidades beneficiarias del mecenazgo, cuyos importes y plazos son los siguientes:

	2014 Miles de euros	2013 Miles de euros	Último año
Deducción doble imposición dividendos	1.855	-	2.021
Deducción doble imposición internacional	305	-	2.024
Deducción inversiones	880	-	2.032
Deducción donativos	19	-	2.024
	3.059	-	

25. Resultado financiero

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos financieros	**3.262**	**5.528**
De participaciones en instrumentos de patrimonio	**573**	**705**
Dividendos	573	705
De valores negociables y otros instrumentos financieros	**2.689**	**4.823**
De Empresas del Grupo y Asociadas	**2.014**	**2.937**
De terceros	**674**	**1.886**
Ingresos de créditos otras empresas	127	95
Otros ingresos financieros	46	1.354
Ingresos de valores representativos de deuda otras empresas	501	437

Gastos financieros	**18.614**	**16.523**
Por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	**80**	**104**
Por deudas con terceros	**18.534**	**16.419**
Intereses de Obligaciones y Bonos	1.811	-
Intereses de Deudas L/P Entidades de Crédito	4.132	4.947
Intereses de Deudas a C/P Entidades de Crédito	5.768	4.957
Intereses de Deudas L/P Otras Empresas.	93	80
Intereses de Deudas a C/P Otras Empresas	512	253
Intereses por descuento de efectos otras entidades crédito	280	205
Intereses Operaciones Factoring sin Recurso	1.572	721
Intereses Operaciones Factoring con Recurso	269	678
Otros gastos financieros	4.097	4.578
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**511**	**581**
Cartera de negociación y otros	511	581
Diferencias de cambio	**(2.191)**	**90**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**(15.335)**	**2.087**
Deterioros y pérdidas	**(3.600)**	**-**
Pérdidas por deterioro de créditos a terceros a L/P	(3.600)	-
Resultados por enajenaciones y otras	**(11.735)**	**2.087**
Beneficios Procedentes de Participaciones a L/P Empresas Asociadas	-	942
Beneficios Procedentes de Participaciones a L/P Empresas Asociadas	16	1.154
Pérdidas procedentes de participaciones a L/P empresas del grupo	(11.745)	-
Pérdidas en partic. y valores represent. de deuda a C/P otras empresas	(6)	(9)

Las pérdidas procedentes de participaciones a largo plazo en empresas del ejercicio 2014 se corresponden con las operaciones que se detallan a continuación:

Con fecha 19 de Diciembre de 2.014 mediante escritura ante notario, las sociedades Agrícola el Casar, S.L.U.y Colpadia viviendas, S.L., elevaron a público el documento privado de compraventa de las participaciones sociales de la sociedad Aldigavia, S.L.U. De esta forma Agrícola el Casar, S.L.U., transmitió a Colpadia viviendas, S.L. 64.247 participaciones sociales, que representan el 51% del capital social de la sociedad Aldigavia, S.L.U., por un valor de 1,00 euro, generando una pérdida contable de 1.801 miles de euros.

Con fecha 19 de Diciembre de 2.014 mediante escritura ante notario, las sociedades Agrícola el Casar, S.L.U. y Colpadia oficinas, S.L., elevaron a publico el documento privado de compraventa de las participaciones sociales de la sociedad Aldigavia Oficinas, S.L.U. De esta forma Agrícola el Casar, S.L.U., transmite a Colpadia oficinas, S.L. 336.687 participaciones sociales, que representan el 51% del capital social de la sociedad Aldigavia Oficinas, S.L.U., por un valor de 1,00 euro, generando una pérdida de contable de 9.944 miles de euros.

Los acuerdos celebrados entre los accionistas implican que las decisiones claves del negocio tengan que ser tomadas conjuntamente por ambas partes, por lo que estas sociedades pasaron de dependientes a ser consideradas multigrupo, habiéndose procedido a registrar esta operación como un "cambio de control", aplicándose por tanto las políticas contables descritas en 4.1.c). El acuerdo de socios contempla las clausulas habituales de resolución de conflictos, incumplimientos y/o desbloqueos, concediendo al respecto recíprocas opciones de compra y venta. La participación retenida por el Grupo sobre estas sociedades ha pasado a valorarse de acuerdo con los criterios descritos en la nota 4.2.

Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. es garante de los préstamos con entidades de crédito que mantiene Aldigavia Oficinas, S.L. que ascienden a 48.150 miles de euros, no existiendo garantías del Grupo Ortiz sobre los activos de viviendas en arrendamiento con opción a compra pertenecientes a la sociedad Aldigavia, S.L.

26. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Avales

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene prestados a terceros avales ante clientes, Organismos Públicos y entidades financieras, por importe de 270 millones de Euros (2013: 284 millones de Euros), de los cuales 209 millones de euros han sido prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras ante diversos clientes (2013: 219 millones de euros). El Grupo estima que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

Otros pasivos contingentes

El Grupo, mantiene provisiones al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 para cubrir los posibles riesgos resultantes de los litigios en curso al haberles sido interpuestas determinadas demandas por las propias actividades que desarrollan. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos significativos adicionales a los provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Asimismo, como resultado de diversas actuaciones inspectoras llevadas a cabo en la sociedad multigrupo Urbanizadora Gade, S.A., se levantaron dos actas del Impuesto sobre Sociedades de los periodos impositivos 2003 a 2004 y 2005 a 2007 por importe de 6.894 miles de euros y 6.255 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con nuestro porcentaje de participación, firmadas en disconformidad y que se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional. El pago de dichos importes se encuentra garantizado mediante aval bancario por importe de 6.894 miles de euros y mediante garantía hipotecaria sobre un terreno clasificado en el epígrafe de inversiones inmobiliarias por valor neto contable de 3.456 miles de euros el cual garantiza el pago del segundo acta por importe de 6.255 miles de euros. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, se espera que los citados recursos interpuestos resulten favorables para el Grupo y por tanto no se espera impacto patrimonial negativo derivado de la resolución de los mismos.

27. Compromisos

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2.014	2.013
< 1 año	45	35
1 - 5 años	470	743
> 5 años	19	42
	534	**820**

28. Uniones Temporales de Empresas (UTE´s)

El Grupo tiene participaciones en diversas uniones temporales de empresas (UTE's), cuya actividad y participación se detallan en el anexo IV.

Las sociedades del grupo desarrollan parte de su actividad conjuntamente con otras empresas, a través de las Uniones Temporales de Empresas, entidades sin personalidad jurídica propia, mediante las que se establece un sistema de colaboración empresarial entre distintas sociedades durante un periodo de tiempo, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro. Los contratos gestionados mediante UTES suponen para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada.

A 31 de Diciembre de 2014 las sociedades dependientes participan en 149 Uniones Temporales de Empresas (148 a 31 de Diciembre de 2013). Durante el ejercicio 2014 se han constituido 15 nuevas y se han liquidado 14.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los contratos explotados conjuntamente que están comprendidas en los diferentes epígrafes del balance de situación y cuenta de resultados consolidados adjuntos, en proporción a la participación de los mismos, a 31 de Diciembre de 2013 y 2014, sin ajustar las relaciones con las Sociedades del Grupo:

(En Miles de Euros)	2014	2013
- Activos no corrientes	11.929	11.850
- Activos corrientes	53.104	58.721
Total Activo	**65.033**	**70.571**
- Patrimonio Neto	15.225	17.706
- Pasivos no corrientes	6.668	7.265
- Pasivos corrientes	43.140	45.601
Total Pasivo y Patrimonio Neto	**65.033**	**70.571**
- Importe neto de la cifra de negocios	**54.720**	**65.830**
- Resultado contable	**(2.262)**	**(500)**

29. Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 970 miles de euros (865 miles de euros en 2013) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	970	865
Indemnizaciones por cese	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-
	970	865

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección y consejo de administración

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	1.641	1.702
Obligaciones contraídas en materia de pensiones	-	-
Préstamos	4.208	4.208

Durante el ejercicio 2014, el Grupo no concedió préstamos al personal de alta dirección ni consejo de administración. El saldo existente por 4,2 millones de euros corresponde a préstamos otorgados a miembros de la alta dirección en el ejercicio anterior, de los cuales 3,8 corresponden a 2 miembros del consejo de administración.

No ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos al personal de alta dirección.

c) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos

en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

30. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas por su pertenencia al Grupo, no eliminadas en el proceso de consolidación por estar fuera del perímetro del Grupo, han sido durante el ejercicio 2014, en Miles de Euros:

	2.014				
	Deudores corto plazo	Proveedores a corto plazo	Créditos corto plazo	Créditos largo plazo	Préstamos largo plazo
Inmuebles Gade, S.L.	-	-	915	-	-
Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación	-		-	-	(7.734)
Accesos de Ibiza, S.A.	-	-	-	4.413	-
Alten Alconera, S.L.	-	-	-	3.516	(1.054)
Alten Alange, S.L.	-	-	-	5.555	-
Alten Alconera Dos, S.L.	109	(1)	-	1.738	(725)
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	-	-	-	1.073	-
Medsolar SPV10, S.R.L.	663	-	461	-	-
Fortem Integral, S.L.	423	(1.720)	-	3.953	-
Viario A - 31, S.A.	-	-	-	549	-
Africana Energía, S.L.	5	-	-	17.330	-
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	9.293	-	-	2.763	-
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	809	-	-	-	-
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	5	-	-	5.609	-
Ortega y Gasset Park, S.L.	5.155	-	1.482	1.848	-
Águeda Educatis, S.L.	-	-	-	76	-
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	2.550	-	-	-	-
Construcciones Inca-Ortiz, S.A.	120	-	-	-	-
Ola Ortiz Construction	302	-	-	9	-
Aldigavia, S.L.	203	(151)	-	1.488	-
Aldigavia Oficinas, S.I.	625	(420)	-	3.874	-
Body Sport Factory					(66)
TOTAL	20.262	(2.292)	2.858	53.794	(9.579)

Adicionalmente, existe un importe de periodificaciones de pasivo a corto plazo relacionado con Superficie Cartera de Inversiones S.A. por 8.104 miles descrito en la nota 20.7.

Las transacciones con partes vinculadas por su pertenencia al Grupo, no eliminadas en el proceso de consolidación por estar fuera del perímetro del Grupo, han sido durante el ejercicio 2014, en Miles de Euros:

	2014			
	Transacciones			
	Ventas	Compras	Gastos intereses	Ingresos intereses
Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación	-	-	(64)	-
Alten Alconera, S.L.	-	-	(7)	-
Alten Alange, S.L.	-	-	-	(43)

Alten Alconera Dos, S.L.	348	(16)	(9)	(141)
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	-	-	-	49
Fortem Integral, S.L.	1	(10)	-	-
Viario A - 31, S.A.	-	-	-	151
Africana Energía, S.L.	29	-	-	1.035
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	498	-	-	188
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	1.468	-	-	2
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	80	-	-	584
Ortega y Gasset Park, S.L.	3.321	-	-	188
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	6.835	-	-	-
Construcciones Inca-Ortiz, S.A.	121	-	-	-
Ola Ortiz Construction	(3.853)	-	-	-
Aldigavia, S.L.	70	(442)	-	-
Aldigavia Oficinas, S.l.	1.109	(637)	-	-
TOTAL	**10.027**	**(1.105)**	**(80)**	**2.013**

Los saldos con partes vinculadas por su pertenencia al Grupo, no eliminadas en el proceso de consolidación por estar fuera del perímetro del Grupo, han sido durante el ejercicio 2013, en Miles de Euros:

						2.013
	Saldos					
	Deudores corto plazo	**Acreedores a corto plazo**	**Créditos corto plazo**	**Créditos largo plazo**	**Préstamos largo plazo**	**Préstamos corto plazo**
Inmuebles Gade, S.L.				475		
Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación					-7.734	
Accesos de Ibiza, S.A.				6.725		
Alten Alconera, S.L.				3.504	-1.050	
Alten Alange, S.L.				5.566		
Alten Alconera Dos, S.L.	80			1.880	-717	
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.				1.023		
Medsolar SPV10, S.R.L.	861		461			-3
Fortem Integral, S.L.	423	-1.986		1.925	-393	
Viario A - 31, S.A.				537		
Africana Energía, S.L.	7			28.613		
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	10.498			1.601		
Ormats mantenimiento Integral, S.L.				49		
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	20			5.024		
Ortega y Gasset Park, S.L.	3.681		1.063	1.493		
Águeda Educatis, S.L.			3	75		
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	2.397					
Consorcio Inca-Ortiz						-1
Ola Ortiz Construction						-411
TOTAL	**17.967**	**-1.986**	**1.527**	**58.490**	**-9.894**	**-415**

Los préstamos sociedades vinculadas devengan un tipo de interés de entre un 3% y un 8%.

Las transacciones con partes vinculadas por su pertenencia al Grupo, no eliminadas en el proceso de consolidación por estar fuera del perímetro del Grupo, han sido durante el ejercicio 2013, en Miles de Euros:

	2013			
	Transacciones			
	Ventas	Compras	Gastos intereses	Ingresos intereses
Accesos de Ibiza, S.A.	16	-	(81)	-
Alten Alconera, S.L.	-	-	-	277
Alten Alange, S.L.	-	-	(8)	-
Alten Alconera Dos, S.L.	-	-	-	201
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	305	-	(10)	290
Medsolar SPV10, S.R.L.	-	-	-	90
Viario A - 31, S.A.	423	(1.524)	-	-
Africana Energía, S.L.	-	-	-	205
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	617	-	-	983
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	672	-	-	-
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	3	-	-	-
Ortega y Gasset Park, S.L.	45	-	-	823
Águeda Educatis, S.L.	7.967	-	-	96
Ola Ortiz Construction	2.397	-	-	-
TOTAL	4.155	-	-	-
	16.600	**(1.524)**	**(99)**	**2.965**

Operaciones con administradores o directivos

No hay operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad.

31. Información sobre medio ambiente

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora de medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. En consecuencia, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

En concreto, con respecto a la promoción inmobiliaria, todas las promociones han sido desarrolladas cumpliéndose todas las disposiciones contempladas en la Declaración de Efectos Ambientales definidos en los respectivos proyectos y/o memorias. Todas las actuaciones realizadas por el Grupo relativas a la minimización del impacto ambiental en sus promociones han sido incluidas como mayor coste de las mismas.
El principal aspecto medioambiental generado por la propia actividad de las sociedades que supone riesgo para el medio ambiente, es la generación de residuos peligrosos.
Las diferentes sociedades del Grupo tienen implantado un Sistema de Gestión Medioambiental conforme a la norma UNE-EN ISO 14001:2.004 certificado por AENOR:

Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.U. con número de certificado GA-2.000/0039 y con fecha de emisión de 10 de Marzo de 2.000. Compañía Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U. con número de certificado GA-2.007/0166 y con fecha de emisión de 16 de Abril de 2.007. Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U. con número de certificado GA-2.006/0486 y con fecha de emisión de 30 de Noviembre de 2.006. Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U. con número de certificado GA-2.005/0292 y con fecha de emisión de 1 de Julio de 2.005. Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U. con número de certificado E-199534 y con fecha de emisión de 26 de Enero de 2.000. Construcciones I.C.M.A.-PROAKIS, S.A.U. con número de certificado GA-2.001/0373 y con fecha de emisión de 18 de Diciembre de 2.001. Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U. con número de certificado GA-2.003/0021 y con fecha de emisión de 28 de Enero de 2.003. Elecor, S.A.U. con número de certificado GA-2.009/0756 y con fecha de emisión de 26 de Noviembre de 2.009. Juan Galindo, S.L.U. con nº de certificado GA-2.010/0101 con fecha de emisión 02/03/2010. Ortiz Energía, S.A.U. en Diciembre de 2.012. Indag, S.A.U., se encuentran en proceso de estudio e implantación.

32. Hechos posteriores al cierre

No existen hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que existieran en la fecha de cierre del ejercicio y que por aplicación de la norma de registro y valoración, hubieran supuesto la inclusión de un ajuste en las cifras contenidas en los documentos que integran las cuentas anuales o que no hubiera supuesto un ajuste en las cuentas anuales adjuntas pero la información contenida en la memoria debiera ser modificada de acuerdo con dicho hecho o que esos hechos fueran de tal importancia que podría afectar a la capacidad de evaluación de los usuarios de las cuentas anuales.

33. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 175 miles de euros (2013: 0). Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal, otros servicios de verificación y otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 30 miles de euros (2013: 0).

En 2013, los honorarios devengados por Avanter, S.L. por los servicios de auditoría prestados ascendieron a 108 miles de euros.

34. Información segmentada

La información financiera del Grupo desglosada por segmentos operativos se muestra a continuación:

Ejercicio 2014

	Total Area Construcción + Servicios	Total Area Inmobiliaria	Total Area Concesiona-ria	Total Area Energía	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	276.521	10.591	4.763	120.554	412.429
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	(4.250)	-	-	(4.250)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	315	-	-	315
4. Aprovisionamientos	(156.795)	(2.986)	(191)	(82.672)	(242.644)
5. Otros ingresos de explotación	479	497		1	977
6. Gastos de personal	(64.416)	(748)	(253)	(14.598)	(80.015)
7. Otros gastos de explotación	(31.999)	(1.348)	(317)	(10.763)	(44.427)
8. Amortización del inmovilizado	(3.394)	(1.489)	(302)	(325)	(5.510)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	46	-	-	6	52
10. Excesos de provisiones	7	-	-	-	7
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.097)	(5.872)	-	-	(6.969)
12. Otros resultados	1.090	48	2	(17)	1.123
A.1) Resultado de Explotación	**20.442**	**(5.242)**	**3.702**	**12.186**	**31.088**
13. Ingresos financieros	2.580	404	184	94	3.262
14. Gastos financieros	(13.583)	(3.101)	(505)	(1.425)	(18.614)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	483	9	-	19	511
16. Diferencias de cambio	(1.801)	-	-	(390)	(2.191)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.587)	(11.746)	-	(2)	(15.335)
18. Otros Ingresos y gastos de carácter financiero					
A.2) Resultado Financiero	**(15.908)**	**(14.434)**	**(321)**	**(1.704)**	**(32.367)**
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades Puestas en Equivalencia	(30)	1.275	512	(5.866)	(4.109)
Deterioro y Resultado por Perdida de Influencia Significativa de PPE	(2.109)	(3.770)	-	-	(5.879)
Diferencia Negativa de Consolidación de Sociedades Puestas en Equivalencia	-	-	-	1	1
A.3) Resultado antes de Impuestos	**2.395**	**(22.171)**	**3.893**	**4.617**	**(11.266)**
19. Impuestos sobre beneficios	(542)	9.664	(185)	(4.435)	4.502
A.4) Resultado del Ejercicio Procedentes de Operaciones Continuadas	**1.853**	**(12.507)**	**3.708**	**182**	**(6.764)**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS					
Resultado Sociedad Dominante	**1.867**	**(12.506)**	**3.413**	**182**	**(7.044)**
Resultados Minoritarios	**15**		**(295)**		**(280)**

Ejercicio 2013

	Total Area Construccion	Total Area Inmobiliaria	Total Area Concesionaria	Total Area Energía	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	352.520	10.980	2.356	26.350	392.206
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(51)	(1.767)			(1.818)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		169		1.595	1.764
4. Aprovisionamientos	(209.689)	(2.146)	(67)	(11.765)	(223.667)
5. Otros ingresos de explotación	680	653		91	1.424
6. Gastos de personal	(81.261)	(814)	(379)	(8.830)	(91.284)
7. Otros gastos de explotación	(35.152)	(1.491)	(350)	(3.731)	(40.724)
8. Amortización del inmovilizado	(3.485)	(2.210)	(301)	(216)	(6.212)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	-		5	17
10. Excesos de provisiones					
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(16)	90		(141)	(67)
12. Otros resultados	(3.211)	57	42	27	(3.085)
A.1) Resultado de Explotación	**20.347**	**3.521**	**1.301**	**3.385**	**28.554**
13. Ingresos financieros	3.899	1.397	26	206	5.528
14. Gastos financieros	(10.517)	(3.539)	(548)	(1.919)	(16.523)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	526	18		37	581
16. Diferencias de cambio	(9)			99	90
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.087				2.087
18. Otros Ingresos y gastos de carácter financiero					
A.2) Resultado Financiero	**(4.014)**	**(2.124)**	**(522)**	**(1.577)**	**(8.237)**
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades Puestas en Equivalencia	(296)	115	240	(4.092)	(4.033)
A.3) Resultado antes de Impuestos	**16.037**	**1.512**	**1.019**	**(2.284)**	**16.284**
19. Impuestos sobre beneficios	(2.140)	(408)	(22)	(37)	(2.607)
A.4) Resultado del Ejercicio Procedentes de Operaciones Continuadas	**13.897**	**1.104**	**997**	**(2.321)**	**13.677**
Resultados Sociedad Dominante	**12.625**	**1.104**	**992**	**(2.321)**	**12.400**
Resultados Minoritarios	**(1.272)**		**(5)**		**(1.277)**

INFORME DE GESTION GRUPO ORTIZ

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DEL GRUPO.

GRUPO ORTIZ destaca por su diversificación a nivel de líneas de negocio e internacionalización, por solvencia económico-financiera, su capacidad y experiencia para desarrollar grandes proyectos a nivel técnico, financiero, diseño, mantenimiento y operación.
Las áreas de negocio del Grupo son:

- CONSTRUCCIÓN. Construcción de infraestructuras de obra civil, edificación, ferrocarriles, agua, medioambiente, rehabilitación, ingeniería y sistema de construcción industrializado Indagsa.
- ENERGÍA. Construcción de instalaciones de generación de energía fotovoltaica, eólica, termosolar, hidráulica, líneas eléctricas de alta y media tensión, subestaciones eléctricas, así como mantenimiento de instalaciones electromecánicas y servicios energéticos.
- SERVICIOS. Mantenimiento de infraestructuras, carreteras, ferrocarriles, mantenimiento integral de edificios, servicios urbanos y medioambientales.
- CONCESIONES. Operador de concesiones, amplia experiencia a la financiación de la inversión, diseño, ejecución, explotación y conservación.
- PATRIMONIALISTA. Promoción y explotación de viviendas para alquiler y producto terciario (oficinas y locales).

La estrategia de capitalización del Grupo, junto al endeudamiento financiero asociado a proyectos con ingresos recurrentes, hace que no haya sido necesaria la reestructuración de la deuda bancaria y, por tanto, el cumplimiento de todos nuestros compromisos.
Cabe mencionar que durante el ejercicio 2.014 la situación de la sociedad ha evolucionado favorablemente, tanto en su consolidación patrimonial, como en el flujo de resultados obtenidos.

CONSOLIDADO Ortiz Construcciones	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Facturación	489	478	510	523	392	412
EBITDA	79	54	53	27	47	53
MARGEN EBIDTA(FACTURACION)	0	0	0	0	0	0
RESULTADO	**40,07**	**38**	**26**	**5**	**14**	**(7)**

Datos expresados en millones de euros

Hay que destacar que la facturación del Grupo Consolidado ha alcanzado en el año 2014 los 412,42 millones de euros, lo que supone un incremento de un 4% respecto al año anterior y un EBITDA de 52,91 millones de euros. El ratio EBITDA/facturación es de 12,82%, gracias a la selección en la contratación y al continuo ajuste en los costes de estructura.

El resultado del ejercicio 2014 es de -6,76 millones de euros, mientras que el resultado del ejercicio 2013 fue de 13,68 millones de euros. Esto se debe principalmente a ajustes realizados como consecuencia del cambio regulatorio en las energias renovables y en activos patrimonialistas, como más adelante en este documento se describe.

En la tabla anterior se presenta la evolución del Grupo. La solidez del Grupo se constata en la evolución de las principales magnitudes del GRUPO ORTIZ en los últimos cinco años, con importes casi constantes, como resultado de la diversificación de áreas de negocio e internacionalización del Grupo. Únicamente en el año 2.012 la rentabilidad disminuye como consecuencia del esfuerzo intenso en reducción de gastos generales y capital que ha exigido la internacionalización. Como consecuencia de utilizar el método de puesta en equivalencia para consolidar las empresas asociadas, los EBITDAS y la Facturación de las empresas concesionarias no se reflejan en las cuentas anuales del Consolidado.

La cartera actual contratada pendiente de ejecución del GRUPO ORTIZ es de 3.080 millones de euros incluidos los contratos de concesiones, lo que supone un incremento de hasta un 32% respecto al ejercicio 2.013. Dicho incremento se basa fundamentalmente en las Áreas de Concesiones y de Energía. La cartera total correspondiente a las áreas de Construcción y Energía asciende a 915 millones de euros de los cuales la cartera de construcción nacional y Servicios es de 281 millones de euros y la cartera de construcción internacional es de 282 millones de euros y la cartera de energía es de 351 millones de euros. Durante el año 2014 se contrata la primera Concesión fuera de España. Se trata de la **Adjudicación** de la Concesión de una **Autopista de 145 kms en Colombia**, con un valor de contrato de **2.750 M de euros**. Como resumen, el GRUPO ORTIZ tiene una cartera muy diversificada por áreas de negocio y a nivel geográfico, con un potencial de crecimiento muy alto.

1.1.- ÁMBITO NACIONAL.

Construcción y Servicios nacional.

La cifra de negocios se ha situado en el ejercicio 2.014 en 266,58 millones de euros, lo que representa una reducción respecto al año precedente, en línea con lo sucedido en las empresas del sector y como consecuencia de la reducción en la ejecución de obra pública. En servicios la actividad se ha incrementado ligeramente (1%) continuando la línea ascendente de los años anteriores. Las rentabilidades alcanzan niveles superiores a la media del mercado a nivel nacional.
En el área de construcción, la actividad se lleva a cabo en todos los ámbitos de la obra civil y edificación. En el ámbito de obra civil construye todo tipo de infraestructuras: carreteras, ferrocarriles, obras hidráulicas y medioambientales. Contamos con actividad en los mercados públicos y privados; y somos especialistas en la ejecución de obras civiles, edificación, rehabilitación, ferrocarriles, obras medioambientales y el ciclo integral del agua.

Energía nacional.

En el área de Energía, la actividad durante el año 2.014 se desarrolló en la ejecución de instalaciones electromecánicas, proyectos de eficiencia energética, ejecución y mantenimiento de líneas eléctricas, operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas y

el mantenimiento de la central nuclear de Trillo como actividades principales. También es destacable el desarrollo de nuestra actividad como empresa de servicios energéticos.

Concesiones de ámbito nacional.

Las concesiones son una línea de negocio con gran relevancia en el Grupo. La mayor parte de las concesiones se desarrollan bajo sociedades vehículos que se constituyen para ese único fin, que no consolidan como sociedades dependientes del Grupo, sino como sociedades puestas en equivalencia. Estas últimas representan el 95% de la actividad de concesiones.
Las únicas sociedades concesionarias que consolidan son Concesionaria Collado Villalba S.A.U., la cual gestiona dos aparcamientos en esta localidad y Ortiz Sport Factory, S.L., quien actualmente está construyendo un Gimnasio en Móstoles (Madrid). El resto de concesiones que consolidan están integradas en distintas sociedades del Grupo como son Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. (resto de aparcamientos) y Elecor, S.A.U. (proyectos de eficiencia y una parque fotovoltaico de 1 Mw).
A día de hoy GRUPO ORTIZ cuenta con una cartera diversificada de concesiones en explotación, con un track record y con ingresos recurrentes y predecibles. Estas concesiones se pueden agrupar en dos grandes Grupos:

- Infraestructuras (carreteras, aparcamientos, ferroviarias, medioambiente, cultural, deportivas y otros).
- Energía (termosolar, eólica, fotovoltaica y eficiencia energética).

El Know How adquirido por GRUPO ORTIZ y el éxito en el desarrollo de los grandes proyectos abordados, le permite seguir ampliando su negocio concesional con nuevas inversiones. También está desarrollando proyectos de eficiencia energética de alumbrado público en distintos municipios de España.

- **Aparcamientos:** 8 aparcamientos (5 en Madrid capital, 2 en Villalba y 1 en Zamora) con un total de 2.174 plazas en explotación, además se encuentra en fase de construcción otro aparcamiento en el centro de Madrid, con 814 plazas, cuya puesta en funcionamiento está prevista en abril de 2.014.
- **Medioambiente:** Planta depuradora que actualmente se encuentra en explotación.
- **Cultural y Deportivas:** Explotación de un Centro Cultural en Valencia y, en fase de construcción, un Polideportivo de 5.000 m2 en Móstoles, cuya puesta en funcionamiento está prevista en Mayo de 2.015.
- **Estación de Servicio:** GRUPO ORTIZ es propietario y gestiona una gasolinera abanderada por Repsol en el Ensanche de Vallecas (Madrid).

Área Patrimonialista (Inmobiliaria).

La actividad promotora durante el ejercicio 2.014, se centra principalmente en el desarrollo y gestión de promociones residenciales sobre suelos propiedad de Entidades Financieras, mediante figuras como la de gestor integral de proyectos. En este sentido y tras la firma en el año 2.013 de un acuerdo con una entidad financiera de primer nivel, se continúa reforzando esta línea de negocio gracias a nuestra experiencia y al beneficio de

aglutinar en un solo grupo todos los agentes intervinientes en el desarrollo de una promoción.
En el tercer trimestre del 2.014 se culminó el proyecto de escisión de dos ramas de actividad de la sociedad Agrícola el Casar, S.L., principal sociedad tenedora de patrimonio en el Grupo. En este proceso, las dos ramas de actividad a escindidas son; la residencial, con tres promociones VPPAOC que suman un total de 357 viviendas; y la terciaria oficinas, que incluirá como principal activo los tres edificios de oficinas del Complejo Empresarial la Gavia.
A finales del año 2014 se realizo la venta del 51% de las participaciones de las sociedades Aldigavia y Aldigavia Oficinas, con los activos antes mencionados, Aldigavia tiene activos de viviendas de arrendamiento con opción de compra y Aldigavia Oficinas cuenta con tres edificios y un centro comercial.
El Área Inmobiliaria del GRUPO ORTIZ, continúa durante el 2.014 desarrollando su etapa con un marcado carácter patrimonialista con más de 36.000 metros cuadrados de producto terciario en arrendamiento y 493 viviendas protegidas de alquiler con opción de compra (VPPAOC).
El Grupo cuenta con 2 millones de metros cuadros de terrenos y parcelas, sin deuda financiera asociada, de los cuales 73.682 m² son parcelas finalistas, 38.260 m² se encuentran en el U.Z.P. 1.03 de Valdecarros y el resto son terrenos en Arroyo Butarque, Barajas, Coslada, Vicálvaro, Burgos, Guadalajara y Sevilla.
Además, el Grupo cuenta con 2 millones de metros cuadros de terrenos y parcelas, sin deuda financiera asociada, de los cuales 73.682 m² son parcelas finalistas, 38.260 m² se encuentran en el U.Z.P. 1.03 de Valdecarros y el resto son terrenos en Arroyo Butarque, Barajas, Coslada, Vicálvaro, Burgos, Guadalajara y Sevilla.

1.2.- ÁMBITO INTERNACIONAL.

A nivel internacional, la facturación del ejercicio 2.014 supone un 45% de la facturación total del Grupo, alcanzando una cifra de ventas de 182,07 millones de euros. El incremento de la facturación Internacional es de un 27% respecto al ejercicio 2,013. El incremento de la Cartera Internacional en un 184%.
En el área de construcción internacional la facturación alcanza un 38% y en el área de energía un 85%.
Destaca la adjudicación en Colombia al consorcio en el que **GRUPO ORTIZ** participa en un 25 % de la Construcción, Mantenimiento y Explotación de la Autopista **"Conexión Norte"**, con un valor de contrato de **2.750 millones de euros** y un plazo de **25 años**. Así mismo, hay otros 5 proyectos de concesiones en estudio o preclasificados en dicho país.
Otro hito fundamental en la internacionalización del Grupo es la **construcción de Plantas Fotovoltaicas mediante la modalidad de EPC** en **Honduras** y **Guatemala** (donde se ha finalizado la construcción de la mayor planta de este tipo de toda Centroamérica (50 MWn) y se encuentra en ejecución la segunda fase de 30 MWn), con una potencia total junto a la planta en ejecución en Honduras de **115 MWn**.
En el ámbito societario, cabe destacar la constitución, con una participación del 49% por parte de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A., de la sociedad mixta argelina OLA-ORTIZ CONSTRUCCIONES SPA, cuya constitución supone la culminación del proceso iniciado un año antes, como consecuencia de los acuerdos celebrados entre los Gobiernos Español y Argelino. Dichos acuerdos entre Gobiernos, tenían como objetivo la transferencia de tecnología a fin de ayudar al desarrollo económico del país argelino.

Indag, S.A.U., sociedad participada en un 100% por Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A., titular de un sistema constructivo propio, fue la empresa española elegida para efectuar esa transferencia de tecnología, y esa elección, se ha traducido, en la adjudicación de un proyecto de construcción de 5.000 viviendas con dicho sistema constructivo a la mercantil OLA-ORTIZ, lo que llevara consigo la construcción de una fábrica de prefabricados en Argel. Un dato a reseñar dentro de esta transferencia de tecnología, es que el sistema Indag, S.A.U., ha sido el primer sistema constructivo extranjero que ha obtenido la homologación del CNERIB, para su implantación en Argelia.

%. La actividad internacional en el ejercicio 2.014 y en comparativa con el ejercicio 2.013 es la siguiente:

Países	Fact. 2014	% 2013
Colombia	30,56	34%
Perú	37,48	10%
México	17,41	-78%
Guatemala	77,67	n/a
Honduras	14,46	n/a
Otros	4,49	30%
TOTAL	**182,07**	**28%**

Datos expresados en millones de euros

CONSTRUCCIÓN Internacional.

La actividad internacional del Grupo supera en el ejercicio 2.014 el 45% de la actividad total del Grupo, con un incremento sustancial respecto a la cifra de negocio del año 2.013, pasando de 143,10 millones de euros a 182,08 millones de euros, y con unas previsiones de seguir aumentando este porcentaje en los próximos años, ya que el Grupo continúa con su apuesta decidida por la internacionalización.

De acuerdo a lo anterior, el GRUPO ORTIZ mantiene presencia durante este ejercicio en los mercados latinoamericanos de México, Colombia, Perú y Chile; en Europa donde desarrollamos nuestra actividad en Polonia y Rumanía, y en Argelia, donde se ha constituido una empresa mixta entre Ortiz y OLA (empresa pública pertenecientes al grupo público empresarial argelino INDJAB) con el objetivo de las construcción de 5.000 viviendas en territorio argelino.

La implantación del Grupo en Colombia y Perú en el año 2.010 y en México desde 2.012 ha dado sus frutos con gran crecimiento en producción y en cartera durante el 2.014 así como la internacionalización de las especialidades de ferrocarril y medio ambiente en Polonia y Rumanía respectivamente.

COLOMBIA. Cabe destacar el ambicioso Programa de la IV Generación de Concesiones liderado por la Agencia Nacional de Infraestructuras (ANI), al que han acudido la empresas constructoras más importantes de todo el mundo, y dentro del cual Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.U., Sucursal Colombia se preclasificó en 8 de los procesos durante el Ejercicio 2013. Durante el ejercicio 2014 Sucursal Colombia ha

conseguido la Adjudicación de un contrato de la CONCESION CONEXIÓN NORTE, AUTOPISTA COLOMBIA.

También estamos preclasificados en otras concesiones que se licitaran en el año 2015:

- Puerta de Hierro – Palmar de Varela (203 km) 165 millones de € inversión PRECLASIFICADO
- Popayán – Santander de Quilichao (79kms) 425 millones € de inversión PRECLASIFICADO

Y hay otros tres proyectos licitados que no requieren preclasificación y que presentaremos ofertas en el año 2015:

- Autopista Mar (245 kms) de 718 M€ de inversión.
- Bucaramanga- Barrancaberm (152 kms) de 593M€ de inversión.
- Transversal de Sisga (137 kms) de 173M € de inversión.

El resto de proyectos en concurso está en fase de pliegos.

Se han concluido las obras correspondientes a:

- Construcción de Redes locales de Alcantarillado Pluvial en el Barrio Rio Negro. Fase I. Bogotá.
- Ejecución de las obras de Rehabilitación del Distrito de Adecuación de Tierras de Chicamocha. Boyacá.

Se ha trabajado en la ejecución de dos importantes obras de carreteras contratadas con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) del Ministerio de Transportes:

- Transversal Central del Pacífico, Tramo Virginia – Mumbu;
- Carretera Puerto Araujo – Landázuri – Barbosa.

Están en ejecución las obras contratadas con la empresa Financiera del Desarrollo Territorial (FINDETER), dependiente del Ministerio de Hacienda y Crédito Público:

- Construcción de un Colector de Aguas Servidas en Valledupar (César)
- Construcción del Sistema de Abastecimiento Quebrada Piedras Fase II en San Juan de Pasto (Nariño).
- Construcción de una Planta de Tratamiento de Aguas Residuales en Armenia (Quindío).

PERU. Durante este ejercicio se han finalizado importantes obras como son la Carretera Bambamarca- Celendín, para el Gobierno Regional de Cajamarca, o el Mejoramiento y desarrollo turístico del Malecón de Zorritos, para el Gobierno Regional de Tumbes. Actualmente se encuentra en una avanzada fase de ejecución las obras de Rehabilitación de redes secundarias de agua potable y alcantarillado, conexiones domiciliarias de agua y alcantarillado, en el Distrito de Comas para SEDAPAL. Obra que fue visitada por el Presidente de la República Sr. Ollanta Humala por su importante impacto en este distrito de la ciudad de Lima y los novedosos sistemas empleados en su ejecución. Así mismo, se encuentran en ejecución tres hospitales: el Nuevo Hospital de Andahuaylas para el Gobierno Regional de Apurímac; el Hospital Regional Daniel A. Carrión de Yanacancha para el Gobierno Regional de Cerro de Pasco y el Hospital materno-infantil del cono sur de Juliaca para el Gobierno Regional de Puno.

ARGELIA. En Argelia se ha constituido una sociedad mixta argelino-española, para construir 5.000 viviendas en 5 años, con transferencia y enseñanza de la tecnología de la construcción. Siendo el GRUPO ORTIZ, la única empresa internacional que ha homologado en Argelia su sistema industrializado de construcción. El sistema

constructivo industrializado INDAGSA, empresa del GRUPO ORTIZ, ha obtenido el "Avis technique" argelino y es la única empresas española y europea que lo ha obtenido oficialmente. Por ello ha homologado su sistema Industrializado de construcción comprometiéndose a formar tecnológicamente a personal argelino y a instalar una fábrica para la empresa Argelina-hispana Ola-Ortiz. El contrato contempla un plan de formación a trabajadores argelinos impartido por especialistas de INDAGSA con el objetivo de que pasado un tiempo la sociedad mixta argelina OLA-Ortiz sea autosuficiente.

RUMANÍA. Se han finalizado las obras de de rehabilitación del sistema de aguas potable de Insuratei en Braila, que incluyen la ejecución de 9 km de tubería de abastecimiento de agua, un depósito de 2.500 m3 de capacidad, una estación de bombeo de 14 l/s y un sistema de cloración. Se han comenzado las obras de de Saneamiento y Estaciones de Bombeo de Aguas Residuales de Breaza (Prahova) para Hidro Prahova (Operador Regional).

ENERGIA Internacional.

El 85 % de las ventas del área de Energía es a nivel internacional. El área de energía presenta una contrastada y exitosa experiencia en la ejecución de contratos de EPC en plantas termosolares, fotovoltaicas, parques eólicos y cogeneración.
Las principales líneas de actividad del Área de Energía de GRUPO ORTIZ son: Energías Renovables, Servicios Energéticos, Líneas de distribución y Transporte, trabajos en Tensión y Subestaciones, Instalaciones y montajes electromecánicos.
En cuanto a proyectos EPCs, durante el año 2014 se han desarrollado proyectos internacionales entre los que cabe destacar los Países Guatemala y Honduras:

- Finalizado el Proyecto de EPCs "Horus I" de la Planta Fotovoltaica en Guatemala, con una potencia nominal de 50 MW para el Grupo Onyx . Es la planta de esta tecnología más grande de toda Centroamérica y Caribe.
- Se están ejecutando los proyectos "Horus II" en Guatemala con una potencia nominal de 30 MW y ejecutando la Planta Fotovoltaica "Marcovia Fase I" en Honduras bajo la modalidad EPCs con una potencia nominal de 35 MW.
- Además se ha contratado un proyecto con el Fondo Alten, un EPC Fotovoltaico en México de 120 MWn, que será la planta Fotovoltaica más grande de Latinoamérica.
- De esta manera GRUPO ORTIZ se constituye en el mayor Grupo Constructor en el área de Centroamérica en contratos de energía "llave en mano" en la modalidad de EPCs y en uno de los mayores en Latinoamérica.

Otras áreas:

- Se trata de áreas dispersas, donde cabe encuadrar a Francia e Italia, dónde se está realizando el mantenimiento y explotación de distintas plantas fotovoltaicas.
- En Perú se finalizo la línea de alta tensión 220Kv de 220 km de longitud por nuestra empresa especializada en líneas y subestaciones Juan Galindo, también llevamos a cabo trabajos entre las que cabe mencionar los contratos de Mantenimiento de construcción y redes de alta, media y baja tensión y

subestaciones con Edelnor, así como el cambio de seccionador en una subestación. Además se están ejecutando distintas obras en Lima (Perú),

- Los proyectos en estudio de EPCs supera los 600 MW, que se distribuyen en paises como Mexico, Chile, Uruguay, Brasil, BanglaDesh o Argelia, dónde estudiamos proyectos de EPCs.

1.3.- POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO.

Las políticas de gestión del riesgo financiero y consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación específica de los sectores de actividad en los que opera la sociedad y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.
La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la dirección financiera, la cual, tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo del tipo de interés y riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.
La Deuda Bancaria del Grupo se ha reducido en 2.014 en un 42,77% y se ha conseguido una notable diversificación de las fuentes de financiación gracias a la Emisión de Bonos realizada en el MARF en Julio de 2.014 y que ascendió a 50 millones de euros.

La sociedad está expuesta a diversos riesgos, que analizaremos o bien de manera conjunta o bien diferenciando por cada una de las diferentes áreas de actividad de la sociedad dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos:

Riesgo de precio.

El Grupo no está expuesto de forma significativa al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas, ni al riesgo del precio de la materia prima puesto que generalmente las variaciones de valor se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. El Grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones, así como asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas.

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo está fundamentalmente motivado por créditos comerciales. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir en la medida de lo posible su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad

crediticia de los importes pendientes de cobro, y se revisan los importes estimados recuperables de aquellos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos de los resultados del ejercicio. El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumpliendo de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido. El detalle por áreas del riesgo de crédito es el siguiente:

- **Patrimonio en renta:** el riesgo de crédito de la actividad ordinaria de la sociedad es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios o cesionarios de uso de las plazas de garajes contemplan la facturación mensual de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.
- **Concesiones de infraestructuras:** es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Por lo tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.
- **Construcción y servicios:** el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza. Dado que las Administraciones Públicas suponen gran parte de los clientes, este riesgo es muy reducido. En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, la sociedad lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro. Cabe mencionar que el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica de la sociedad durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros. De esta forma, la sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, al tener políticas para asegurar las ventas.

Riesgo de liquidez.

El Grupo para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Asimismo, la sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento suficiente de efectivo, en la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. La administración de la sociedad tiene por objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de la póliza de crédito. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

a) La generación de caja recurrente de los negocios en los que la sociedad basa su actividad.
b) Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos.
c) La capacidad de la sociedad para vender activos.

Para gestionar el riesgo de liquidez, el Grupo ha puesto en marcha renegociaciones de las pólizas de crédito con suficiente anticipación. La capacidad de apalancamiento del Grupo se basa en:

- Generación de caja recurrente por las divisiones de la sociedad,
- Calidad de los activos y dinámica inversora en proyectos de alto valor añadido,
- Liquidez de los activos, incluso en momentos de mercado poco activos como los que se están viviendo actualmente,
- Compromiso firme de atender puntualmente las obligaciones con proveedores, empleados, acreedores financieros...

Teniendo en cuenta lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de cuentas anuales de la sociedad cubre todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el Cash Flow previsto para el ejercicio 2.015.
El detalle por áreas del riesgo de liquidez es el siguiente:

- **Patrimonio en renta:** Dado el tipo de sector en el que opera la sociedad las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez sea bajo o inexistente y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

- **Concesiones de infraestructuras:** es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras.

- **Construcción y servicios:** la actividad de construcción y servicios mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos.

Riesgo de expansión del negocio a otros países.

Aunque el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura, de forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que la sociedad no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad

Exposición a variaciones en el tipo de interés.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Una gran parte de las deudas con entidades de crédito del Grupo están emitidas a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor. El Grupo analiza su exposición al riesgo de interés de forma dinámica teniendo en cuenta la financiación a largo plazo, renovación de las posiciones actuales y financiación alternativa. Dicho riesgo no es un riesgo significativo teniendo en cuenta los importes financiados a largo plazo.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2.014 no se han producido hechos relevantes que afectan a las cuentas anuales consolidadas de GRUPO. En este punto, cabe destacar los frutos dados por la estrategia de diversificación del Grupo, tanto en el ámbito geográfico como en las distintas aéreas de negocio, lo que se ha traducido en la presencia del Grupo distintos países como Guatemala, Honduras y México, a fin de desarrollar proyectos de energías renovables como constructor en distintos contratos EPC.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO Y ESTRATEGIA CORPORATIVA.

La solvencia económica-financiera de GRUPO ORTIZ, junto a la capacidad y experiencia para desarrollar grandes proyectos a nivel técnico, financiero, diseño, mantenimiento y operación, sustenta la continuidad de nuestro desarrollo en concesiones a nivel internacional, eje prioritario y estratégico para el crecimiento futuro de las distintas áreas de negocio por las sinergias que se producen.

En el mercado español, se espera una pequeña mejoría para el 2.015 en las distintas áreas de negocio del Grupo, como consecuencia de la inversión internacional en España, el desarrollo de viviendas de las entidades financieras, incremento del área de servicios, mantenimientos de infraestructuras y el mejor posicionamiento del Grupo en el sector.

A nivel internacional el Grupo cuenta con grandes oportunidades en Latinoamérica, en Argelia y en la especialidad de ferrocarril y medioambiente en los países del Este, junto al gran desarrollo de proyectos en el área de Energía, como contratos de EPCs con terceros o con inversión propia junto a fondos de inversión, este desarrollo se focaliza en Latinoamérica principalmente, así como, otros países que promuevan proyectos de energías renovables.

Como adelantábamos en el año 2.013, la estrategia en los próximos años está centrada, en el aspecto económico, en diversificar las fuentes de financiación y disminuir el endeudamiento, aumentar la capitalización y la liquidez, disponiendo de recursos para poder acceder a proyectos de concesiones, tanto de infraestructuras, medio ambiente y energía, y de esta forma acceder a los mercados, donde el conocimiento adquirido, durante estos años nos permitan aumentar nuestra rentabilidad, mejorando el retorno de inversiones.

El Plan estratégico del 2.014 y próximos años se puede resumir con los siguientes puntos:

NEGOCIO:

- Gestión y Desarrollo integral de grandes proyectos a nivel internacional, aprovechando la amplia experiencia en la financiación, diseño, construcción, operación y mantenimiento.
- Gran desarrollo del Área de Energía bajo contratos de EPC, llave en mano.
- Consolidación del crecimiento orgánico en los países con implantación, aumentando las rentabilidades a nivel internacional.
- Política de rotación de activos: desinversión de activos maduros siempre que generen plusvalías.
- Aprovechar las sinergias del Grupo para crecer en todas las líneas de negocio.

FINANCIACION:

- Inversión en Concesiones de Energía e Infraestructura a nivel internacional.
- Diversidad de las Fuentes de Financiación.
- Dar entrada a fondos de Inversión en nuestros Proyectos
- Continuidad de la política de reducir endeudamiento de Grupo Ortiz.

Toda esta estrategia corporativa nos lleva a una serie de compromisos y valores, dentro de la gestión responsable y sostenible del negocio en todos sus niveles: económico, social y medioambiental, continuando el crecimiento del GRUPO ORTIZ.

4.- EMPLEO.

En el año 2.014 el número de trabajadores del Grupo asciende a 2.467 trabajadores (en el año 2.013 asciende a 2.928 trabajadores), cabe destacar que un número importante de trabajadores pertenece al área de servicios, por tanto adheridos a contratos específicos.
El empleo a nivel nacional ha aumentado, pasando de 1.647 trabajadores en el año 2013 a 1.715 trabajadores en el año 2014. El empleo en el área de negocio de la construcción ha descendido enormemente durante los años de la crisis, reduciendo efectivos pasando de 1.320 trabajadores en el año 2010 a 594 trabajadores en el año 2014. El sector servicios ha ido aumentado en efectivos en consonancia con el aumento de producción en esta área de negocio, alcanzando 834 trabajadores en el año 2014.
El área internacional (expatriados) desde 2010 y durante estos cinco años ha experimentado un crecimiento debido a la expatriación de personal de las áreas de construcción y de energía, contando con 46 trabajadores expatriados en el diciembre 2014. En el Área Internacional, el total del personal local de los distintos países es de 752 trabajadores. Este es un dato muy variable año a año pues depende de la necesidad de personal local en las obras internacionales, un ejemplo de esto es que en el año 2013 contábamos con 1.281 trabajadores locales debido a la gran necesidad de personal local para realizar la obra de la línea junto con Red Eléctrica en Tintaya, Perú.

5.- ACTIVIDAD TECNOLÓGICA, INVESTIGACION Y DESARROLLO.

Durante el ejercicio 2.014, las sociedades ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A., ASTEISA TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U., INDAG, S.A.U., JUAN GALINDO, S.L.U., INGENIERIA Y DISEÑOS TÉCNICOS, S.A.U. y ELECOR, S.A.U., han realizado gastos e inversiones en materia de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.
La política de GRUPO ORTIZ va encaminada hacia la consolidación de un clima favorable a fomentar todas las acciones de Investigación y Desarrollo, necesarias para que el Grupo, se incorpore plenamente a la cultura de la Innovación Tecnológica, con el fin de incrementar su competitividad, nacional e internacional.
El GRUPO ORTIZ, se compromete a proporcionar los recursos necesarios para conseguir que los servicios que presta, gocen de los niveles de calidad apropiados y establece como requisito imprescindible un enfoque de sostenibilidad en todas las actividades que desarrolla y países en los que está implantado, teniendo en cuenta aspectos económicos, ambientales y sociales. Para cumplir los aspectos marcados en su política, GRUPO ORTIZ tiene implementado un sistema de Gestión de Calidad y Medio Ambiente Integrado certificado conforme a las normas ISO 9001 y 14001.
Durante el ejercicio 2.014, se ha realizado gastos en materia de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+I) por importe de 856.957,11 euros (1.184.082,10 euros a 31 de Diciembre de 2.013).

6.- OPERACIÓN BONOS.

La operación de los Bonos realizada en el Ejercicio 2014, de importe de 50 millones, requiere del cumplimiento de unos ratios tal y como se definen en el documento informativo.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.

No existe adquisición de acciones propias

Finalmente los administradores consideran que la política de prudencia y contención de gasto que ha caracterizado al Grupo en sus más de 50 años de historia, así como la diversificación en líneas de negocio, permitirán que GRUPO ORTIZ, pueda mantener una línea ascendente, en el momento en que se comiencen a atisbar signos de recuperación económica.

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

El Consejo de Administración de Grupo Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. en fecha 2 de Marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Ortiz Construcciones y Proyectos S.A. y sociedades dependientes y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES. **FIRMA**

Fdo.: Gerardo Vicente Recuero

Fdo.: Emilio Carpintero López

Fdo.: Javier Carpintero Grande

Fdo.: Juan Antonio Carpintero López

Fdo.: Enrique Bardají Álvarez

Fdo.: Carlos Cuervo-Arango Martínez

Fdo.: Sara Carpintero Grande

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de diciembre de 2014

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación %	Participación Miles de euros	Participación Sociedad del Grupo titular
Compañía Internacional de Construcción y Diseño ,S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.560	Ortiz CYP
Indag, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.679	Ortiz CYP
Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	120	Ortiz CYP
Agrícola El Casar, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	50.241	Ortiz CYP
Prorax, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	726	Ortiz Área I.
Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	8.017	Ortiz CYP
EMCA Sociedad Concesionaria, S.L.U.	Madrid	Concesiones	100	100	Ortiz CYP
Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.889	Ortiz CYP
Construcciones Icma-Proakis, S.A.U.	Asturias	Construcción	100	15.871	Ortiz CYP
Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.	Orense	Construcción	100	25.545	Ortiz CYP
Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	Sevilla	Construcción	55	342	Indagsa
Elecor, S.A.U.	Guadalajara	Electricidad	100	8.421	Ortiz CYP
Concesionaria Collado Villalba, S.A.U.	Madrid	Concesionaria	100	6.050	Ortiz CYP
El Arce de Villalba, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	3	Agricasa
Ortiz International Investment, S.L.U.	Madrid	Construcción	100	50	Ortiz CYP
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	Barcelona	Construcción	92,5	1.850	Ortiz CYP
Juan Galindo, S.L.U.	Almería	Electricidad	100	3.485	Ortiz CYP
Tendidos y Redes del Sur, S.L.U.	Almería	Electricidad	100	486	Ortiz CYP
Ortiz Energía, S.A.U.	Madrid	Energía	100	1.000	Ortiz CYP
Grupo Ortiz Polska, S.A.	Polonia	Construcción	100	25	Ortiz Int. Inv.
Ortiz Elektra, A.D.	Bulgaria	Construcción	80	21	Ortiz Int. Inv.
Ortiz Colombia, S.A.S.	Colombia	Construcción	75	175	Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv
Ortiz Sport Factory, S.L.	Madrid	Concesionaria	70	5	Agricasa
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	México	Construcción	99,99	709	Ortiz Int. Inv.
Personal Management, C.V.S.A.	México	Construcción	99,99	3	Condisa
Ortiz Brasil Contruçoes, Limitada	Brasil	Construcción	99,99	2.050	Ortiz Int. Inv.
Ortiz Construcciones Colombia, S.A.S.	Colombia	Construcción	100	234	Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv
OSM Construcciones, S.A. Promotora de C.V.	México	Construcción	49,99	1	Grupo Ortiz México
Tecasol, S.A.	Uruguay	Construcción	70	2	Ortiz CYP

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ANEXO I

31 de diciembre de 2013

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación %	Participación Miles de euros	Sociedad del Grupo titular	Auditoría
Compañía Internacional de Construcción y Diseño ,S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.560	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Indag, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.679	Ortiz CYP	No auditada
Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	120	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Agrícola El Casar, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	50.241	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Prorax, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	726	Ortiz Área I.	No auditada
Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	8.017	Ortiz CYP	No auditada
EMCA Sociedad Concesionaria, S.L.U.	Madrid	Concesiones	100	100	Ortiz CYP	No auditada
Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.889	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Construcciones Icma-Proakis, S.A.U.	Asturias	Construcción	100	15.871	Ortiz CYP	No auditada
Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.	Orense	Construcción	100	25.545	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	Sevilla	Construcción	55	443	Indagsa	No auditada
Elecor, S.A.U.	Guadalajara	Electricidad	100	8.421	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Concesionaria Collado Villalba, S.A.U.	Madrid	Concesionaria	100	6.050	Ortiz CYP	No auditada
El Arce de Villalba, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	3	Agricasa	Avanter Auditores, S.L.P.
Ortiz International Investment, S.L.U.	Madrid	Construcción	100	50	Ortiz CYP	No auditada
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	Barcelona	Construcción	90	1.800	Ortiz CYP	No auditada
Juan Galindo, S.L.U.	Almería	Electricidad	100	3.465	Ortiz CYP	AMB Auditores
Tendidos y Redes del Sur, S.L.U.	Almería	Electricidad	100	486	Ortiz CYP	No auditada
Ortiz Energía, S.A.U.	Madrid	Energía	100	1.000	Ortiz CYP	Avanter Auditores, S.L.P.
Grupo Ortiz Polska, S.A.	Polonia	Construcción	95	25	Ortiz Int. Inv.	Pol-Tax, S.P.
Ortiz Elektra, A.D.	Bulgaria	Construcción	80	21	Ortiz Int. Inv.	No auditada
Ortiz Colombia, S.A.S.	Colombia	Construcción	75	175	Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv	No auditada
Ortiz Sport Factory, S.L.	Madrid	Concesionaria	70	5	Agricasa	No auditada
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	México	Construcción	99,99	709	Ortiz Int. Inv.	No auditada
Personal Management, C.V.S.A.	México	Construcción	99,99	3	Condisa	No auditada
Ortiz Brasil Contruçoes, Limitada	Brasil	Construcción	99,99	2.050	Ortiz Int. Inv.	No auditada
Ortiz Construcciones Colombia, S.A.S.	Colombia	Construcción	100	234	Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv	No auditada
OSM Construcciones, S.A. Promotora de C.V.	México	Construcción	49,99	1	Grupo Ortiz México	PWC
Tecasol, S.A.	Uruguay	Construcción	70	2	Ortiz CYP	No auditada

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO
31 de diciembre de 2014

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación %	Participación Miles de euros	Sociedad del Grupo titular	Auditoría
Inmuebles Gade, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	56,8	9.619	Ortiz Área / Fortem	No Auditada
Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación	Madrid	Inmobiliaria	50	7.794	Ortiz Área I.	No Auditada
Accesos de Ibiza, S.A.	Baleares	Concesionaria	50	3.117	Ortiz CyP	Gabinete de Auditoría Ribas
Alten Alconera, S.L.	Madrid	Energía	61,31	3.860	Agricasa y Alten ER	PWC
Alten Alange, S.L.	Madrid	Energía	61,31	3.745	Agricasa y Alten ER	PWC
Alten Alconera Dos, S.L.	Madrid	Energía	61,29	8	Agricasa y Alten ER	PWC
Medsolar SPV10, S.R.L.	Italia	Energía	50	12	Agricasa	No Auditada
Ortega y Gasset Park, S.L.	Madrid	Concesionaria	50	0	Ortiz CyP	No Auditada
Águeda Educatis, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	62,03	4	Ortiz Área / Fortem	No Auditada
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	62,03	6	Águeda Educatis	No Auditada
Aldigavia, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	49,99	793	Agricasa	No Auditada
Aldigavia Oficinas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	49,99	3.088	Agricasa	No Auditada
Total multigrupo				**32.046**		

SOCIEDADES ASOCIADAS
31 de diciembre de 2014

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación %	Participación Miles de euros	Sociedad del Grupo titular	Auditoría
Expociencia, S.L.	Madrid	Educación	40	96	Condisa	No Auditada
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	Valencia	Concesionaria	33,33	17	Ortiz CyP	No Auditada
Alten Energías Renovables, S.L.	Madrid	Energía	22,62	812	Alten Investments	PWC
Fortem Integral, S.L.	Madrid	Formación	24,06	43	Agricasa	No Auditada
Viario A - 31, S.A.	Madrid	Concesionaria	21	1.477	Ortiz CyP	Deloitte
Africana Energía, S.L.	Córdoba	Energía	39,36	0	Ortiz CyP	PWC
Alten Renewable Energy Investments, B.V.	Madrid	Energía	22,74	5.449	Ortiz CyP	PWC
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	5,02	871	Ortiz CyP	Avanter Auditores, S.L.P.
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	Cordoba	Energía	33,33	175	Ortiz CyP	No Auditada
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	Valencia	Energía	40	76	Agricasa	Deloitte
Alten Renewable Energy Developments, B.V.	Madrid	Energía	32,82	2.970	Ortiz CyP	PWC
Construcciones Inca-Ortiz, S.A.	Chile	Construcción	50	0	Ortiz Sucursal Chile	No Auditada
SCPA Marabá	Brasil	Construcción	23,86	1	Ortiz Brasil	No Auditada
Ola Ortiz Construction	Argelia	Construcción	49	136	Ortiz CyP	No Auditada
Alten 2010 Energías Renovables, S.A.	Madrid	Energía	32,82	17	Alten Developments	PWC
Alten Pozohondo, S.L.	Madrid	Energía	22,62	226	Alten Energ. Renov.	PWC
Alten Los Hinojosos, S.L.	Madrid	Energía	22,62	18	Alten Energ. Renov.	PWC
Alten El Casar, S.L.	Madrid	Energía	22,62	1	Alten Energ. Renov.	No Auditada
Dumar Ingenieros, S.L.	Madrid	Energía	22,62	0	Alten Energ. Renov.	No Auditada
Alten Gestión de Proyectos, S.L.	Madrid	Energía	32,82	0	Alten 2010	No Auditada

Alten Hinojosa del Valle, s.l.	Madrid	Energía	32,82	0	Alten 2010	No Auditada
Total Asociadas				**12.385**		

SOCIEDADES MULTIGRUPO

31 de diciembre de 2013

			Participación			
Nombre	**Domicilio social**	**Actividad**	**%**	**Miles de euros**	**Sociedad del Grupo titular**	**Auditoría**
Inmuebles Gade, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	56,8	9.619	Ortiz Área / Fortem	No Auditada
Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación	Madrid	Inmobiliaria	50	7.749	Ortiz Área I.	No Auditada
Accesos de Ibiza, S.A.	Baleares	Concesionaria	50	4.282	Ortiz CyP	Gabinete de Auditoría Ribas
Alten Alconera, S.L.	Madrid	Energía	61,31	3.578	Agricasa y Alten ER	PWC
Alten Alange, S.L.	Madrid	Energía	61,31	3.227	Agricasa y Alten ER	PWC
Alten Alconera Dos, S.L.	Madrid	Energía	61,29	-116	Agricasa y Alten ER	PWC
Medsolar SPV10, S.R.L.	Italia	Energía	50	5	Agricasa	No Auditada
Ortega y Gasset Park, S.L.	Madrid	Concesionaria	50	-9	Ortiz CyP	No Auditada
Águeda Educatis, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	62,03	4	Ortiz Área / Fortem	PWC
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	62,03	-1	Águeda Educatis	No Auditada
Total multigrupo				**28.338**		

SOCIEDADES ASOCIADAS

31 de diciembre de 2013

			Participación			
Nombre	**Domicilio social**	**Actividad**	**%**	**Miles de euros**	**Sociedad del Grupo titular**	**Auditoría**
Expociencia, S.L.	Madrid	Educación	40	131	Condisa	No Auditada
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	Valencia	Concesionaria	33,34	87	Ortiz CyP	No Auditada
Alten Energías Renovables, S.L.	Madrid	Energía	22,62	6.369	Ortiz CyP	PWC
Fortem Integral, S.L.	Madrid	Formación	24,07	37	Agricasa	No Auditada
Viario A - 31, S.A.	Madrid	Concesionaria	21	240	Ortiz CyP	Audifiel, S.L.
EOM Grupo, S.A.	Perú	Construcción	25	3.953	Ortiz CyP	PWC
Africana Energía, S.L.	Córdoba	Energía	39,36	3.626	Ortiz CyP	BDO Auditores
Alten 2.010 Energías Renovables, S.A.	Madrid	Energía	33	1.612	Ortiz CyP	Avanter Auditores, S.L.P.
Superficie Cartera de Inversiones, S.A. (SCI)	Madrid	Inmobiliaria	5,52	1.012	Ortiz CyP	No Auditada
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	Cordoba	Energía	33,33	149	Ortiz CyP	Deloitte
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.	Valencia	Energía	40	212	Agricasa	No Auditada
Renovalia Ortiz, S.L.	Madrid	Energía	50	1	Ortiz Energía	No Auditada
Construcciones Inca-Ortiz, S.A.	Chile	Construcción	50	-312	Ortiz Sucursal Chile	No Auditada
SCPA Marabá	Brasil	Construcción	23,83	73	Ortiz Brasil	No Auditada
Ola Ortiz Construcción	Argelia	Construcción	49	0	Ortiz CyP	No Auditada
Total Asociadas				**17.190**		

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

ANEXO III

ASTEISA, TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U.	% de Particip	Actividad	Cifra Negocio	Resultado
UTE AGUA-LA AFRICANA.	50%	Construcción	(0)	(13)
UTE ALMAZAN.	100%	Construcción	55	-
UTE BALTEZANA.	50%	Construcción	-	0
UTE BRETOÑA.	50%	Construcción	-	(0)
UTE DEPURADORA LAGO	50%	Construcción	79	0
UTE EDAR BUTARQUE.	50%	Construcción	-	(0)
UTE EDAR MIRAFLORES.	50%	Construcción	300	(37)
UTE EDAR RIBADEO.	33,34%	Construcción	166	(25)
UTE EDAR VEGA.	75%	Construcción	945	5
UTE EXTRACO-ASTEISA.ARCADE.	50%	Construcción	161	35
UTE EXTRACO-ASTEISA.CURTIS.	50%	Construcción	-	(0)
UTE FUENTIDUEÑA.	50%	Construcción	110	-
UTE MOLAR SUR.	50%	Construcción	626	-
UTE NUEVO BAZTAN.	50%	Construcción	-	(0)
UTE SANTOVENIA.	80%	Construcción	133	68
UTE SARDERA OSSO.	80%	Construcción	428	-
UTE TABARA.	70%	Construcción	26	12
UTE VIVEROS.	50%	Construcción	72	219
Total ASTEISA, TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U.			**3.100**	**264**
			-	-
CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE BIBLIOTECA BURGOS.	50%	Construcción	-	-
UTE CASA DEL CIGRONER.	90%	Construcción	-	-
UTE CASA MUDÉJAR.	50%	Construcción	-	2
UTE CASA ROMANA.	50%	Construcción	-	(17)
UTE CASTELL DE VILA-SECA.	20%	Construcción	-	-
UTE CATEDRAL DE JAEN.	80%	Construcción	53	12
UTE CERAMICA TRIANA.	100%	Construcción	-	1
UTE DG.SEGURIDAD.	50%	Construcción	1	1
UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.	50%	Construcción	128	-
UTE ESPARTALES NORTE.	20%	Construcción	-	-
UTE GESTION CARABANCHEL 2010.	50%	Construcción	1.484	(46)
UTE GESTION CHAMARTIN 2010.	50%	Construcción	387	-
UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2011-2012.	50%	Construcción	668	-
UTE GESTION FUENCARRAL 2010.	50%	Construcción	925	-
UTE GESTION LATINA 2010.	50%	Construcción	749	-
UTE GESTION PUENTE VALLECAS 2010.	50%	Construcción	602	(48)
UTE GESTION SAN BLAS 2010.	50%	Construcción	675	-
UTE LEPANTO.	50%	Construcción	-	(0)
UTE MEJORADA DEL CAMPO.	20%	Construcción	-	-
UTE PARQUE URBANO EL OLIVAR.	20%	Construcción	-	-
UTE URBANITZACIO SANT LEOPOLD.	20%	Construcción	-	(0)
Total CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.			**5.672**	**(95)**
			-	-
CONSTRUCCIONES ICMA-PROAKIS,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE INTERMODAL.	40%	Construcción	-	(3)
UTE LOSA DEL OBISPO.	100%	Construcción	-	(0)
UTE VIMBODI.	50%	Construcción	0	(6)
Total CONSTRUCCIONES ICMA-PROAKIS,S.A.U.			**0**	**(9)**
			-	-
CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE ALICANTE.	20%	Construcción	1.268	29
UTE CAN TUNIS.	50%	Construcción	-	18
UTE CONTROL DE VEGETACIÓN.	75%	Construcción	-	-

UTE ETXEBARRI.	30%	Construcción	199	130
UTE GABALDON.	33,34%	Construcción	-	(6)
UTE HENDAYA.	65%	Construcción	632	(76)
UTE MANTENIMIENTO OURENSE II.	50%	Construcción	2.509	147
UTE MASSANET.	50%	Construcción	-	2
UTE METRO MONTECARMELO.	30%	Construcción	-	1
UTE OLMEDO PEDRALBA.	8%	Construcción	827	212
UTE OPERACIONES NOROESTE.	70%	Construcción	1.229	69
Total CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.			**6.664**	**526**
			-	-
ELECOR,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE CAMPO DE GIBRALTAR.	50%	Energía	-	(0)
UTE CIBELES.	80%	Energía	-	-
UTE ELECTRICIDAD B.T. HOSPITAL ZAMORA.	50%	Energía	484	(6)
UTE ENERGIA MALAGA.	50%	Energía	96	(3)
UTE HIDRO-CAJAL.	50%	Energía	82	-
UTE MECANICAS HOSPITAL ZAMORA.	60%	Energía	822	(12)
UTE MECANICAS SPA ABADIA.	50%	Energía	142	21
UTE MONTAJE CAJAL.	50%	Energía	92	(21)
UTE ORTIZ C.Y P- IBERPROIN.(GUADARRAMA).	10%	Energía	-	-
UTE ORTIZ C.Y P-IBERPROIN.(GAS MURCIA).	50%	Energía	-	-
UTE ORTIZ C.Y P-IBERPROIN.(GAS VALENCIA).	50%	Energía	-	-
UTE PLANTA BASAMENTO.	80%	Energía	-	-
UTE RESIDENCIA CERCEDILLA.	80%	Energía	-	-
Total ELECOR,S.A.U.			**1.718**	**(20)**
			-	-
EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE PAR ANDORRA.	70%	Concesiones	34	(117)
Total EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.			**34**	**(117)**
			-	-
IMPULSA GRUP ORTIZ,S.L.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE AULARI BELLVITGE.	45%	Construcción	93	(20)
UTE CASTELL DE VILA-SECA.	80%	Construcción	-	-
UTE INTERMODAL.	40%	Construcción	-	(3)
UTE SANT ROC.	80%	Construcción	973	(17)
UTE URBANITZACIO SANT LEOPOLD.	80%	Construcción	-	(2)
UTE VALLES OCCIDENTAL.	80%	Construcción	1.150	(20)
Total IMPULSA GRUP ORTIZ,S.L.			**2.216**	**(62)**
			-	-
INDAG, S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE LOTE 3	50%	Construcción	106	-
Total INDAG, S.A.U.			**106**	-
			-	-
INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE CONTROL DE VEGETACIÓN.	25%	Construcción	-	-
UTE CR MACETEROS.	80%	Construcción	1.894	-
UTE ESPARTALES NORTE.	80%	Construcción	-	-
UTE HUMANES.	80%	Construcción	(0)	0
UTE INDITEC-SICE-PLAYAS CADIZ.	60%	Construcción	419	(47)
UTE INDITEC-SICE-SAN FULGENCIO.	50%	Construcción	243	(0)
UTE LA VAGUADA.	50%	Construcción	-	-
UTE LOS ALMENDROS.	80%	Construcción	-	(3)
UTE MEJORADA DEL CAMPO.	80%	Construcción	-	-
UTE MOBILIARIO LA VAGUADA.	50%	Construcción	-	(0)
UTE OPERACIONES NOROESTE.	20%	Construcción	351	20
UTE PARQUE URBANO EL OLIVAR.	80%	Construcción	-	-
UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.	45%	Construcción	2.237	(761)

UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.	60%	Construcción	1.496	9
UTE RIEGO ALCORCON.	80%	Construcción	-	-
UTE RIO LIMIA.	80%	Construcción	396	-
UTE SAPLAYA.	80%	Construcción	213	6
UTE VASO DEL VERTEDERO.	80%	Construcción	(0)	(0)
UTE VILLA ESTEPONA.	80%	Construcción	4.029	114
Total INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.			**11.278**	**(663)**
			-	-
JUAN GALINDO,S.L.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE CAMPO DE GIBRALTAR.	50%	Energía	-	(0)
UTE CATEDRAL DE JAEN.	20%	Energía	13	3
UTE NACOBRAS-JUAN GALINDO.	20%	Energía	-	-
UTE POSADAS.	50%	Energía	-	(0)
Total JUAN GALINDO,S.L.U.			**13**	**3**
			-	-
ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS,S.A.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**
UTE ACCESOS IBIZA.	50%	Construcción	-	703
UTE AEROPUERTO GI	50%	Construcción	-	(0)
UTE AESA-ORTIZ.	50%	Construcción	-	30
UTE AFINO ETAP SANTILLANA.	50%	Construcción	-	-
UTE AFRICASOLAR.	25%	Construcción	69	(222)
UTE ALCOVER.	50%	Construcción	405	(2.513)
UTE APARCAMIENTO REYES CATOLICOS.	50%	Construcción	57	(206)
UTE AULARI BELLVITGE.	20%	Construcción	42	(9)
UTE AUTOVIA ARGAMASILLA.	40%	Construcción	-	(2)
UTE BIBLIOTECA BURGOS.	50%	Construcción	-	-
UTE BOLAÑOS DE CALATRAVA.	60%	Construcción	970	(37)
UTE BONETE-ALICANTE.	22%	Construcción	-	(1)
UTE CARIÑENA.	80%	Construcción	-	(1)
UTE CENTRO ACUATICO 2012.	20%	Construcción	-	(10)
UTE CIBELES.	20%	Energía	-	-
UTE CLINICO MADRID.	20%	Construcción	5	7
UTE COLEGIO NOBELIS.	50%	Construcción	-	-
UTE COMARCA DE GATA.	80%	Construcción	243	8
UTE CONSERVACIÓN PRESAS EL BAYCO.	60%	Construcción	-	(0)
UTE CR MACETEROS.	20%	Construcción	474	-
UTE DEPURADORA LAGO	50%	Construcción	79	0
UTE DG.SEGURIDAD.	50%	Construcción	1	1
UTE EDAR BUTARQUE.	50%	Construcción	-	(0)
UTE EDIFICIOS EDUCACION.	100%	Construcción	-	-
UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.	50%	Construcción	128	-
UTE ELEJALDE.	40%	Construcción	6.736	6
UTE ENERGIA MALAGA.	50%	Energía	96	(3)
UTE EQUIPAMIENTO RAMOS CARRION.	80%	Construcción	-	0
UTE EQUIPAMIENTO SOLAR DE CABALLERIA.	46%	Construcción	-	-
UTE ESTACION DELICIAS.	40%	Construcción	-	0
UTE EZKIO.	30%	Construcción	23	22
UTE FUENTIDUEÑA.	50%	Construcción	110	0
UTE GESTION CARABANCHEL 2010.	50%	Construcción	1.484	(46)
UTE GESTION CHAMARTIN 2010.	50%	Construcción	387	-
UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2010.	100%	Construcción	2	(18)
UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2011-2012.	50%	Construcción	668	-
UTE GESTION FUENCARRAL 2010.	50%	Construcción	925	-
UTE GESTION LATINA 2010.	50%	Construcción	749	-
UTE GESTION PUENTE VALLECAS 2010.	50%	Construcción	602	(48)
UTE GESTION SAN BLAS 2010.	50%	Construcción	675	-
UTE GESTION SAN BLAS.	100%	Construcción	(26)	(39)

GRUPO ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS

UTE GLORIETA RIBA-ROJA.	90%	Construcción	338	(0)
UTE GONZALO BERCEO.	50%	Construcción	-	0
UTE HIDRO-CAJAL.	50%	Energía	82	-
UTE HOSPITAL ALBACETE.	37,50%	Construcción	-	(2)
UTE HUMANES.	20%	Construcción	(0)	0
UTE ILLESCAS.	50%	Construcción	-	(0)
UTE LA PIZARRA.	80%	Construcción	-	(21)
UTE LOS ALMENDROS.	20%	Construcción	-	(1)
UTE LOTE 3	50%	Construcción	106	-
UTE MASIA DE TRAVER	60%	Construcción	(23)	(3)
UTE MASSANET.	50%	Construcción	-	2
UTE MATADERO.	42,50%	Construcción	270	273
UTE METRO MONTECARMELO.	70%	Construcción	-	3
UTE NUEVO BAZTAN.	50%	Construcción	-	(0)
UTE ORTIZ C.Y P- IBERPROIN.(GUADARRAMA).	90%	Energía	-	-
UTE ORTIZ C.Y P-IBERPROIN.(GAS MURCIA).	50%	Energía	-	-
UTE ORTIZ C.Y P-IBERPROIN.(GAS VALENCIA).	50%	Energía	-	-
UTE ORTIZ-SICE-ITUVAL GESTION ENERGETICA.	60,01%	Construcción	3.291	-
UTE PABELLON MELIANA.	60%	Construcción	-	(1)
UTE PALACIO FAISANERA.	50%	Construcción	234	(8)
UTE PAR ANDORRA.	30%	Concesiones	15	(50)
UTE PARKING VILLALBA.	50%	Construcción	-	(1)
UTE PARQUE SANTA MARIA.	50%	Construcción	-	95
UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.	10%	Construcción	497	(169)
UTE PISCINA COLMENAR.	70%	Construcción	-	-
UTE PLANTA BASAMENTO.	20%	Energía	-	-
UTE PLANTA EL MOLAR.	80%	Construcción	-	(168)
UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.	20%	Construcción	499	3
UTE POLIDEPORTIVO COLMENAR.	55%	Construcción	-	(0)
UTE RAM TECMO-ORTIZ.	50%	Construcción	66	19
UTE RAMOS CARRION.	80%	Construcción	-	(1)
UTE RESIDENCIA CERCEDILLA.	20%	Energía	-	-
UTE RIEGO ALCORCON.	20%	Construcción	-	-
UTE RIO LIMIA.	20%	Construcción	99	-
UTE ROBLEDO.	50%	Construcción	837	76
UTE RUGBY.	50%	Construcción	100	32
UTE RUTA DE LA PLATA.	50%	Construcción	1.027	136
UTE SALAS.	50%	Construcción	-	-
UTE SAN CRISTOBAL-GETAFE.	50%	Construcción	-	-
UTE SANT ROC.	20%	Construcción	243	(4)
UTE SAPLAYA.	20%	Construcción	53	1
UTE SARDERA OSSO.	20%	Construcción	107	-
UTE SECTOR LA ESTACION.	55%	Construcción	-	-
UTE SEVILLA ESTE.	80%	Construcción	20	2
UTE SIMANCAS.	50%	Construcción	15	15
UTE SOLAND CENTER.	80%	Construcción	(0)	(2)
UTE SOTANO TC.	50%	Construcción	712	(0)
UTE SUSTITUTORIA.	70%	Construcción	-	-
UTE TEATRO RAMBLETA.	40%	Construcción	-	(22)
UTE VADO.	99,99%	Construcción	-	-
UTE VALLES OCCIDENTAL.	20%	Construcción	287	(5)
UTE VILLARTA DE SAN JUAN.	60%	Construcción	-	(3)
UTE VIVEROS.	50%	Construcción	72	219
UTE ZONAS VERDES ENSANCHE VALLECAS.	33,33%	Construcción	-	(0)
Total ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS,S.A.			**23.849**	**(1.963)**
			-	-

ORTIZ ENERGIA,S.A.U.	**% de Particip**	**Actividad**	**Cifra Negocio**	**Resultado**

UTE AFRICASOLAR.	25%	Energía	69	(222)
UTE PARQUE SANTA MARIA	25%	Energía	-	95
Total ORTIZ ENERGIA,S.A.U.			**69**	**(127)**
			-	-
Total General			**54.720**	**(2.262)**