

**Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.  
y sociedades dependientes**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2017



## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

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

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Reconocimiento de ingresos en contratos de construcción*

El criterio de reconocimiento de ingresos seguido por el Grupo se basa en el método del porcentaje de realización conforme a la normativa aplicable en España para Contratos de Construcción.

En la aplicación del método del porcentaje de realización el Grupo utiliza estimaciones significativas empleando juicios relevantes en relación con los costes totales necesarios para la ejecución del contrato, así como sobre el importe de las reclamaciones o variaciones en el alcance del proyecto que se incluyen, en su caso, como más ingresos del contrato.

La información relativa a los contratos de construcción está desglosada en las notas 3.2.2, 4.20 y 25 de la memoria consolidada adjunta.

La relevancia de las estimaciones utilizadas en el reconocimiento de estos ingresos y la importancia cuantitativa de los mismos, hace que el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción sea considerado como un aspecto más relevante de la auditoría.

Dentro de nuestro alcance de auditoría, hemos considerado nuestro entendimiento de los controles del proceso de estimación del margen en contratos de construcción. Nuestros procedimientos comprenden, entre otros, la realización de pruebas sobre el diseño, la implementación y la eficacia operativa de determinados controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en este tipo de contratos.

Para la realización de pruebas sustantivas hemos seleccionado, en primer lugar, una muestra aplicando criterios cuantitativos y cualitativos, como son la identificación de aquellos contratos relevantes, bien por el precio de venta total del contrato, bien por la cuantía de los ingresos o márgenes reconocidos en el ejercicio o bien por el riesgo asociado a los costes pendientes de incurrir para completar el contrato.

Adicionalmente, para la totalidad de proyectos restantes hemos realizado una selección en base a criterios estadísticos.

Para los proyectos seleccionados hemos obtenido los contratos para su lectura y el entendimiento de las cláusulas más relevantes y sus implicaciones; así como los presupuestos y los informes de seguimiento de ejecución de tales proyectos, realizando los siguientes procedimientos enfocados en los principales aspectos:

- Efectuamos un análisis sobre la evolución de los márgenes con respecto a las variaciones tanto en el precio de venta como en los costes presupuestados totales.
- Evaluamos la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.
- Recálculo del grado de avance de las obras seleccionadas y comparación de los resultados con el cálculo del Grupo.
- En relación a las modificaciones del contrato y reclamaciones en negociación con los clientes, obtenemos evidencia de las aprobaciones técnicas y del estado de las negociaciones económicas.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría   |
|---|---|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtenemos explicaciones sobre la conciliación entre la información financiera y los informes de seguimiento de los proyectos aportados por la dirección de proyectos.</li> </ul> <p>Finalmente, consideramos la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales adjuntas sobre esta materia.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, consideramos que los resultados del ejercicio de reconocimiento de ingresos en contratos de construcción llevado a cabo por la Dirección, están soportados de forma razonable.</p> |

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante 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 del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gonzalo Sanjurjo Pose (18610)

19 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08948

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

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

**Cuentas anuales consolidadas** al 31 de diciembre de 2017  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2017  
(Expresada en miles de euros)

**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Balance consolidado**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado**

- A. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado
- B. Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

**Estado de flujos de efectivo consolidado**

**Memoria consolidada**

**1.- Sociedades del grupo**

- 1.1. Sociedad dominante
- 1.2. Sociedades dependientes

**2.- Sociedades asociadas y multigrupo**

- 2.1. Sociedades asociadas
- 2.2. Sociedades multigrupo

**3.- Bases de presentación**

- 3.1. Imagen fiel
- 3.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre
- 3.3. Agrupación de partidas
- 3.4. Empresa en funcionamiento
- 3.5. Cambios en criterios contables

**4.- Normas contables de registro y valoración**

- 4.1. Dependientes
- 4.2. Asociadas y multigrupo
- 4.3. Inmovilizado intangible
- 4.4. Inmovilizado material
- 4.5. Inversiones inmobiliarias
- 4.6. Costes por intereses
- 4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros
- 4.8. Permutas
- 4.9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, y actividades interrumpidas
- 4.10. Activos financieros
- 4.11. Derivados financieros y cobertura contable
- 4.12. Existencias
- 4.13. Patrimonio neto
- 4.14. Pasivos financieros
- 4.15. Subvenciones recibidas
- 4.16. Impuestos corrientes y diferidos
- 4.17. Provisiones y pasivos contingentes
- 4.18. Combinaciones de negocios
- 4.19. Negocios conjuntos
- 4.20. Reconocimiento de ingresos
- 4.21. Ingresos por intereses
- 4.22. Ingresos por dividendos
- 4.23. Arrendamientos
- 4.24. Transacciones en moneda extranjera
- 4.25. Transacciones entre partes vinculadas
- 4.26. Información segmentada
- 4.27. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental
- 4.28. Prestaciones a los empleados

- 5.- Gestión del riesgo financiero**
  - 5.1. Factores de riesgo financiero
  - 5.2. Estimación del valor razonable
- 6.- Inmovilizado intangible**
- 7.- Inmovilizado material**
- 8.- Inversiones inmobiliarias**
- 9.- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**
- 10.- Instrumentos financieros**
  - 10.1 Análisis por categorías
  - 10.2 Clasificación por vencimientos
- 11.- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**
- 12.- Préstamos y partidas a cobrar**
- 13.- Instrumentos financieros derivados**
- 14.- Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**
  - 14.1. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta
  - 14.2. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta
  - 14.3. Análisis del resultado de operaciones interrumpidas
- 15.- Existencias**
- 16.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**
- 17.- Fondos propios**
- 18.- Ajustes por cambios de valor**
- 19.- Socios externos**
- 20.- Subvenciones de capital recibidas**
- 21.- Débitos y partidas a pagar**
  - 21.1. Débitos y partidas a pagar en moneda extranjera
  - 21.2. Líneas de crédito no dispuestas
  - 21.3. Bonos
  - 21.4. Préstamos y otras deudas con entidades de crédito
  - 21.5. Acreedores por arrendamiento financiero
  - 21.6. Aplazamiento de pagos a proveedores
  - 21.7. Periodificaciones a largo plazo
  - 21.8. Otros Pasivos Financieros
- 22.- Otras provisiones**
- 23.- Impuestos diferidos**
- 24.- Ingresos y gastos**
- 25.- Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**
- 26.- Resultado financiero**
- 27.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**
- 28.- Compromisos**
- 29.- Uniones temporales de empresas (UTEs)**
- 30.- Consejo de administración y alta dirección**
- 31.- Saldos y transacciones con partes vinculadas**
- 32.- Información segmentada**
- 33.- Información sobre medio ambiente**
- 34.- Hechos posteriores al cierre**
- 35.- Honorarios de auditores de cuentas**

**Anexo I.- Sociedades dependientes**

**Anexo II.- Sociedades multigrupo y asociadas**

**Anexo III.- Uniones temporales de empresas (UTEs)**

**Informe de gestión consolidado del ejercicio 2017**

**Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2017**

Handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature on the left and several smaller signatures on the right.

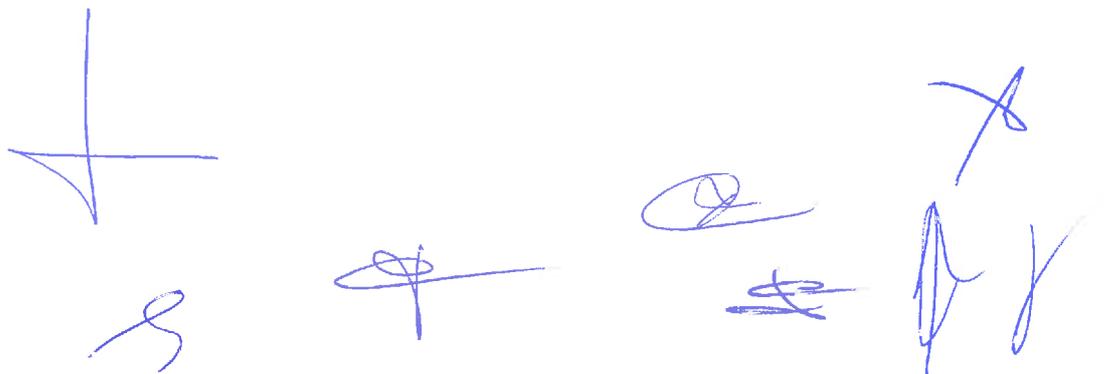
**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en miles de euros)

| ACTIVO   | Nota              | 2017           | 2016           |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   |                   | <b>244.317</b> | <b>243.376</b> |
| Inmovilizado intangible  | 6                 | 51.620         | 54.808         |
| Inmovilizado material  | 7                 | 11.190         | 8.999          |
| Inversiones Inmobiliarias  | 8                 | 41.844         | 42.120         |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>               |                   | <b>102.260</b> | <b>99.328</b>  |
| Participaciones puestas en equivalencia                            | 9                 | 43.884         | 36.356         |
| Créditos a sociedades puestas en equivalencia                      | 10, 31            | 58.376         | 62.972         |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo</b>                       | <b>10, 11</b>     | <b>7.057</b>   | <b>6.365</b>   |
| <b>Deudores comerciales no corrientes</b>                          | <b>10, 12</b>     | <b>24.571</b>  | <b>25.277</b>  |
| Activos por impuesto diferido                                      | 23                | 5.775          | 6.479          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |                   | <b>504.955</b> | <b>457.119</b> |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>              | <b>14</b>         | <b>69.458</b>  | <b>51.365</b>  |
| <b>Existencias</b>   | <b>15</b>         | <b>11.266</b>  | <b>12.363</b>  |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>               |                   | <b>297.488</b> | <b>261.829</b> |
| Cientes por ventas y prestaciones de servicios                     | 10, 12            | 271.143        | 218.935        |
| Cientes, sociedades puestas en equivalencia                        | 10, 12            | 5.917          | 5.312          |
| Deudores varios  | 10, 12            | 4.478          | 17.362         |
| Personal   | 10, 12            | 1.165          | 1.578          |
| Activo por impuesto corriente                                      | 25                | 1.006          | 3              |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas                   | 12, 25            | 13.737         | 18.590         |
| Accionistas por desembolsos exigidos                               |                   | 42             | 49             |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> |                   | <b>9.727</b>   | <b>2.600</b>   |
| Créditos a sociedades puestas en equivalencia                      | 10, 31            | 9.699          | 2.600          |
| Otros activos financieros  |                   | 28             | -              |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo</b>                       | <b>10, 11, 12</b> | <b>42.165</b>  | <b>26.516</b>  |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                             | <b>10</b>         | <b>31.502</b>  | <b>18.003</b>  |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>              | <b>10, 12, 16</b> | <b>43.349</b>  | <b>84.443</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                   | <b>749.272</b> | <b>700.495</b> |

Las Notas 1 a la 35, y los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.



**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en miles de euros)

| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  | <b>Nota</b>     | <b>2017</b>     | <b>2016</b>     |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |                 | <b>227.384</b>  | <b>211.573</b>  |
| <b>Fondos propios</b>  |                 | <b>247.453</b>  | <b>239.592</b>  |
| Capital Social   | 17              | 57.492          | 57.492          |
| Prima de emisión   | 17              | 9.327           | 9.327           |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias                             |                 | -               | (7.104)         |
| Reservas en Sociedad dominante   |                 | 121.655         | 124.451         |
| Reservas en sociedades consolidadas  |                 | 75.137          | 71.202          |
| Reservas en sociedades puestas en equivalencia                               |                 | (33.329)        | (21.150)        |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante                    |                 | 17.171          | 5.374           |
| <b>Ajustes por cambios de valor</b>  | <b>18</b>       | <b>(29.994)</b> | <b>(31.285)</b> |
| Operaciones de cobertura   |                 | (27.921)        | (27.248)        |
| Diferencias de conversión de sociedades consolidadas                         |                 | (1.926)         | (3.804)         |
| Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia              |                 | (147)           | (233)           |
| <b>Subvenciones, donaciones y legales recibidos</b>                          | <b>20</b>       | <b>1.823</b>    | <b>1.933</b>    |
| <b>Socios Externos</b>   | <b>19</b>       | <b>8.102</b>    | <b>1.333</b>    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   |                 | <b>140.381</b>  | <b>147.459</b>  |
| <b>Provisiones a largo plazo</b>   | <b>22</b>       | <b>8.607</b>    | <b>7.176</b>    |
| <b>Deudas a largo plazo</b>  |                 | <b>98.791</b>   | <b>112.452</b>  |
| Obligaciones y otros valores negociables                                     | 10, 21          | 32.153          | 33.319          |
| Deudas con entidades de crédito  | 10, 21          | 56.108          | 69.015          |
| Acreedores por arrendamiento financiero                                      | 10, 21          | 2.128           | 151             |
| Derivados  | 13              | 1.575           | 2.409           |
| Otros pasivos financieros  | 21              | 6.827           | 7.558           |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>               | <b>21, 31</b>   | <b>12.869</b>   | <b>9.237</b>    |
| <b>Pasivos por impuesto diferido</b>   | <b>23</b>       | <b>8.168</b>    | <b>6.244</b>    |
| <b>Periodificaciones a largo plazo</b>                                       | <b>10, 21</b>   | <b>11.946</b>   | <b>12.350</b>   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |                 | <b>381.507</b>  | <b>341.463</b>  |
| <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> | <b>14</b>       | <b>13.433</b>   | <b>14.289</b>   |
| <b>Provisiones a corto plazo</b>   | <b>22</b>       | <b>1.099</b>    | <b>1.180</b>    |
| <b>Deudas a corto plazo</b>  |                 | <b>94.612</b>   | <b>103.665</b>  |
| Obligaciones y otros valores negociables                                     | 10, 21          | 1.122           | 1.170           |
| Deudas con entidades de crédito  | 10, 21          | 57.234          | 56.475          |
| Acreedores por arrendamiento financiero                                      | 10, 21          | 591             | 194             |
| Otros pasivos financieros  | 21              | 35.665          | 45.826          |
| <b>Deudas con Empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>               | <b>11,22,32</b> | <b>32</b>       | <b>143</b>      |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>                        |                 | <b>272.198</b>  | <b>222.095</b>  |
| Proveedores  | 10, 21          | 235.186         | 177.245         |
| Proveedores empresas del grupo y asociadas                                   | 10, 21, 31      | 3               | 4               |
| Acreedores varios  |                 | 305             | 416             |
| Personal   | 10, 21          | 3.892           | 3.417           |
| Pasivos por impuesto corriente   | 25              | 2.786           | 1.522           |
| Otras deudas con las administraciones públicas                               | 25              | 10.684          | 11.117          |
| Anticipos de clientes  | 10, 21          | 19.342          | 28.374          |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                                       |                 | <b>133</b>      | <b>91</b>       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |                 | <b>749.272</b>  | <b>700.495</b>  |

Las Notas 1 a la 35, y los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.



ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en miles de euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  | Nota    | 2017             | 2016             |
|---|---------|------------------|------------------|
| <b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |         |                  |                  |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>   |         | <b>429.202</b>   | <b>347.159</b>   |
| Ventas  | 24      | 425.702          | 343.476          |
| Prestaciones de servicios   |         | 1.670            | 1.852            |
| Ingresos financieros acuerdos de concesión  |         | 1.830            | 1.831            |
| <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>                               |         | -                | <b>(227)</b>     |
| <b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>  |         | -                | <b>203</b>       |
| <b>Aprovisionamientos</b>   | 24      | <b>(286.658)</b> | <b>(212.038)</b> |
| Consumo de mercaderías  |         | 3                | 3                |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles   |         | (107.560)        | (67.212)         |
| Trabajos realizados por otras empresas  |         | (179.101)        | (144.829)        |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  |         | <b>1.048</b>     | <b>265</b>       |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente  |         | 1.031            | 252              |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio   |         | 17               | 13               |
| <b>Gastos de personal</b>   | 24      | <b>(82.377)</b>  | <b>(70.846)</b>  |
| Sueldos, salarios y asimilados  |         | (65.077)         | (55.530)         |
| Cargas sociales   |         | (17.300)         | (15.316)         |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  |         | <b>(30.588)</b>  | <b>(35.793)</b>  |
| Servicios exteriores  |         | (27.928)         | (33.154)         |
| Tributos  |         | (1.463)          | (2.873)          |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales                                      |         | (1.197)          | 234              |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>  | 6, 7, 8 | <b>(4.860)</b>   | <b>(5.683)</b>   |
| <b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero</b>   |         | <b>11</b>        | <b>5</b>         |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>   | 6       | <b>189</b>       | <b>187</b>       |
| <b>Otros resultados</b>   |         | <b>(799)</b>     | <b>3.170</b>     |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   |         | <b>25.168</b>    | <b>26.402</b>    |
| <b>Ingresos financieros</b>   |         | <b>4.081</b>     | <b>3.771</b>     |
| <b>Gastos financieros</b>   |         | <b>(18.754)</b>  | <b>(17.088)</b>  |
| <b>Variación de valor razonable de instrumentos financieros</b>   |         | <b>(213)</b>     | <b>360</b>       |
| <b>Diferencias de cambio</b>  |         | <b>1.489</b>     | <b>2.295</b>     |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>                                      |         | <b>(11)</b>      | <b>604</b>       |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   | 26      | <b>(13.408)</b>  | <b>(10.058)</b>  |
| <b>Participación en beneficios/(pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>                             | 9       | <b>1.229</b>     | <b>(5.733)</b>   |
| <b>Deterioro y Resultado por Perdida de Influencia Significativa de participaciones puestas en equivalencia</b> | 9       | <b>895</b>       | -                |
| <b>Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b>                               | 9       | <b>1.716</b>     | <b>11</b>        |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |         | <b>15.600</b>    | <b>10.622</b>    |
| <b>Impuestos sobre beneficios</b>   | 25      | <b>(5.251)</b>   | <b>(5.649)</b>   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |         | <b>10.349</b>    | <b>4.973</b>     |
| <b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>  |         |                  |                  |
| <b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas</b>  | 14      | <b>6.841</b>     | <b>387</b>       |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>  |         | <b>17.190</b>    | <b>5.360</b>     |
| Resultado atribuido a la Sociedad dominante   |         | 17.171           | 5.374            |
| Resultado atribuido a Socios Externos   |         | 19               | (14)             |

Las Notas 1 a la 35 y los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

| ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO                                  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>   | <b>17.190</b>  | <b>5.360</b>   |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                   |                |                |
| Por coberturas de flujos de efectivo   | (5.481)        | (8.687)        |
| <i>De sociedades dependientes</i>  | 13 48          | (813)          |
| <i>De sociedades puestas en equivalencia</i>   | 18 (5.529)     | (7.874)        |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos   | 20 6           | -              |
| Diferencia de conversión   | 2.615          | (1.235)        |
| Efecto impositivo  | (636)          | 2.599          |
| <b>Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado</b> | <b>(3.496)</b> | <b>(7.323)</b> |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>                |                |                |
| Por coberturas de flujos de efectivo   | 6.402          | 8.650          |
| <i>De sociedades dependientes</i>  | 13 888         | 930            |
| <i>De sociedades puestas en equivalencia</i>   | 18 5.514       | 7.720          |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos   | 20 (145)       | (164)          |
| Efecto impositivo  | (1.586)        | (2.252)        |
| <b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>          | <b>4.671</b>   | <b>6.234</b>   |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>                           | <b>18.365</b>  | <b>4.271</b>   |
| Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante                        | 18.349         | 4.339          |
| Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos                              | 16             | (70)           |

Las Notas 1 a la 35 y los Anexo I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

|  | Capital<br>escriturado<br>(Nota 17) | Prima de<br>emisión<br>(Nota 17) | Reservas y<br>resultados<br>ejercicios<br>anteriores (*)<br>(Nota 17) | Acciones en<br>patrimonio<br>propias<br>(Nota 17) | Resultado<br>ejercicio<br>sociedad<br>dominante<br>(Nota 17) | Ajustes por<br>cambios de<br>valor (Nota 18) | Subvenciones<br>(Nota 20) | Socios<br>externos<br>(Nota 19) | TOTAL         |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|---|--|--|---------------------------|---------------------------------|---------------|
| A) Saldo final del año 2016                        | 57.492                              | 9.327                            | 163.571   | -   | 15.942   | (30.375)                                     | 2.056                     | 1.460                           | 219.473       |
| B) Saldo ajustado inicio del año 2016              | 57.492                              | 9.327                            | 163.571   | -   | 15.942   | (30.375)                                     | 2.056                     | 1.460                           | 219.473       |
| <b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>      | -                                   | -                                | -   | -   | <b>5.374</b>   | <b>(910)</b>                                 | <b>(123)</b>              | <b>(70)</b>                     | <b>4.271</b>  |
| II. Operaciones con socios o propietarios          | -                                   | -                                | (4.602)   | (7.104)   | -  | -  | -                         | (56)                            | (11.763)      |
| Distribución de dividendos                         | -                                   | -                                | (4.602)   | -   | -  | -  | -                         | -                               | (4.602)       |
| Otras operaciones con socios o propietarios        | -                                   | -                                | -   | -   | -  | -  | -                         | (56)                            | (56)          |
| Operaciones con acciones propias                   | -                                   | -                                | -   | (7.104)   | -  | -  | -                         | -                               | (7.104)       |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> | -                                   | -                                | <b>15.534</b>   | -   | <b>(15.942)</b>  | -  | -                         | -                               | <b>(408)</b>  |
| C) Saldo final del año 2016                        | 57.492                              | 9.327                            | 174.503   | (7.104)   | 5.374  | (31.285)                                     | 1.933                     | 1.333                           | 211.573       |
| D) Saldo inicio del año 2017                       | 57.492                              | 9.327                            | 174.503   | (7.104)   | 5.374  | (31.285)                                     | 1.933                     | 1.333                           | 211.573       |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.            | -                                   | -                                | -   | -   | <b>17.171</b>  | <b>1.280</b>                                 | <b>(102)</b>              | <b>16</b>                       | <b>18.365</b> |
| II. Operaciones con socios o propietarios.         | -                                   | -                                | (7.104)   | 7.104   | (4.602)  | -  | -                         | -                               | (4.602)       |
| Distribución de dividendos.                        | -                                   | -                                | (7.104)   | 7.104   | (4.602)  | -  | -                         | -                               | (4.602)       |
| Otras operaciones con socios o propietarios.       | -                                   | -                                | -   | -   | -  | -  | -                         | -                               | -             |
| Operaciones con acciones propias                   | -                                   | -                                | -   | -   | -  | -  | -                         | -                               | -             |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.        | -                                   | -                                | (3.936)   | -   | (772)  | 11   | (8)                       | 6.753                           | 2.048         |
| E) Saldo final del año 2017                        | 57.492                              | 9.327                            | 163.463   | -   | 17.171   | (29.994)                                     | 1.823                     | 8.102                           | 227.384       |

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

(1) Los movimientos de este epígrafe en 2017 recogen principalmente, además de la distribución del resultado 2016 destinado a reservas, el impacto en el patrimonio del Grupo de la venta del 12,81% de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A., sociedad dependiente cabecera del subgrupo clasificado como mantenido para la venta.

Las Notas 1 a la 35 y los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.

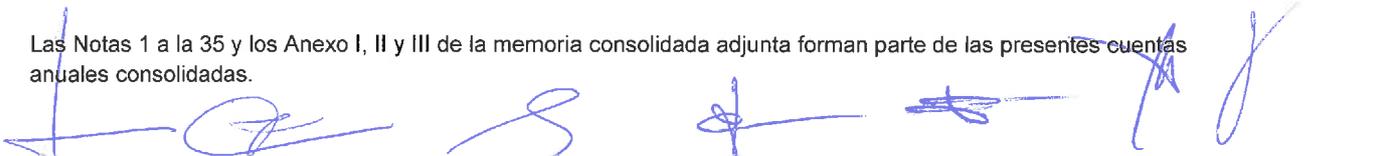
## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO   | Notas   | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre |                 |
|--|---------|---|-----------------|
|  |         | 2017                                    | 2016            |
| <b>A) Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>           |         |   |                 |
| <b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                 |         | <b>15.600</b>                           | <b>10.622</b>   |
| <b>2. Ajustes del resultado</b>                                      |         | <b>14.983</b>                           | <b>21.024</b>   |
| Amortización del inmovilizado  | 6, 7, 8 | 4.860                                   | 5.683           |
| Variación de provisiones   |         | 1.197                                   | (234)           |
| Imputación de subvenciones   |         | (11)                                    | (18)            |
| Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado                | 7       | (189)                                   | (187)           |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros     | 26      | 12                                      | (604)           |
| Ingresos financieros   | 26      | (4.081)                                 | (3.771)         |
| Gastos financieros   | 26      | 18.754                                  | 17.088          |
| Diferencias de cambio  | 26      | (1.489)                                 | (2.295)         |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros             | 26      | 213                                     | (360)           |
| Otros ingresos y gastos  |         | (443)                                   | -               |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia    |         | (1.229)                                 | 5.733           |
| Deterioro y resultado de participaciones puestas en equivalencia     |         | (895)                                   | -               |
| Diferencia negativa de consolidación                                 |         | (1.716)                                 | (11)            |
| <b>3. Cambios en el capital corriente</b>                            |         | <b>12.875</b>                           | <b>45.699</b>   |
| Existencias  |         | 1.096                                   | 1.955           |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                                    |         | (37.116)                                | (1.008)         |
| Otros activos corrientes   |         | -                                       | (4.541)         |
| Acreedores y otras cuentas a pagar                                   |         | 48.839                                  | 47.581          |
| Otros pasivos corrientes   |         | 42                                      | 12              |
| Otros activos y pasivos no corrientes                                |         | 14                                      | 1.700           |
| <b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> |         | <b>(15.650)</b>                         | <b>(14.195)</b> |
| Pagos de intereses   |         | (15.767)                                | (17.212)        |
| Cobros de dividendos   |         | 173                                     | 339             |
| Cobros de intereses  |         | 961                                     | 3.432           |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                         |         | (1.017)                                 | (754)           |
| <b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>       |         | <b>27.808</b>                           | <b>63.150</b>   |
| <b>B) Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>             |         |   |                 |
| <b>6. Pagos por inversiones</b>                                      |         | <b>(53.996)</b>                         | <b>(27.066)</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                       |         | (18.948)                                | -               |
| Empresas del grupo y asociadas                                       | 31      | (15.161)                                | (14.886)        |
| Inmovilizado intangible  | 6       | (59)                                    | (170)           |
| Inmovilizado material  | 7       | (3.306)                                 | (947)           |
| Inversiones inmobiliarias  | 8       | -                                       | (2.099)         |
| Valores representativos de deudas                                    |         | (143)                                   | -               |
| Créditos a terceros  |         | (5.395)                                 | -               |
| Otros activos financieros  |         | (10.984)                                | (8.964)         |
| <b>7. Cobros por desinversiones</b>                                  |         | <b>9.173</b>                            | <b>154</b>      |
| Empresas del grupo y asociadas                                       |         | 9.173                                   | -               |
| Inmovilizado intangible  | 6       | -                                       | 19              |
| Inmovilizado material  | 7       | -                                       | 135             |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>         |         | <b>(44.823)</b>                         | <b>(26.912)</b> |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>      |         |   |                 |
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>              |         | <b>5.843</b>                            | <b>(3.728)</b>  |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propios                    | 17      | (3.728)                                 | (3.728)         |
| Venta de participaciones a SSEE                                      |         | 9.571                                   | -               |
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>      |         | <b>(24.948)</b>                         | <b>(7.367)</b>  |
| <b>a) Emisión</b>  |         | <b>5.996</b>                            | <b>13.711</b>   |
| Deudas con entidades de crédito                                      | 21      | 5.996                                   | -               |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas                            |         | 8.475                                   | -               |
| Otras deudas   |         | -                                       | 13.711          |
| <b>b) Devolución y amortización de</b>                               |         | <b>(30.944)</b>                         | <b>(21.078)</b> |
| Obligaciones y otros valores negociables                             | 21      | (1.214)                                 | (15.117)        |
| Deudas con entidades de crédito                                      | 21      | (15.870)                                | 634             |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas                            |         | (3.783)                                 | (284)           |
| Otras deudas   |         | (10.077)                                | (6.311)         |
| <b>11. Pagos por dividendos</b>                                      |         | <b>(4.603)</b>                          | <b>(4.603)</b>  |
| Dividendos   |         | (4.603)                                 | (4.603)         |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>     |         | <b>(23.708)</b>                         | <b>(11.970)</b> |
| <b>D) Flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas</b>        |         | <b>(371)</b>                            | <b>123</b>      |
| <b>E) Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>       |         | <b>(41.094)</b>                         | <b>24.391</b>   |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                    | 16      | 84.443                                  | 60.052          |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                       | 16      | 43.349                                  | 84.443          |

Las Notas 1 a la 35 y los Anexo I, II y III de la memoria consolidada adjunta forman parte de las presentes cuentas anuales consolidadas.



**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(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 María 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 y Servicios:** Construcción de infraestructuras de obra civil, edificación, ferrocarriles, agua, medioambiente, rehabilitación, ingeniería y sistema de construcción industrializado Indagsa. Mantenimiento de infraestructuras, carreteras, ferrocarriles, mantenimiento integral de edificios, servicios urbanos y medioambientales.
- **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.
- **Concesiones:** Operador de concesiones, amplia experiencia a la financiación de la inversión, diseño ejecución, explotación y conservación.
- **Inmobiliaria-Patrimonial:** 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 2017. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 16 de marzo de 2017, y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2017. Estas cuentas quedaron depositadas en los registros oficiales del Registro Mercantil de Madrid.

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 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.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

Por otra parte, tanto la Sociedad dominante como ciertas sociedades dependientes participan en UTEs y Consorcios, siendo incluidas en las sociedades respectivas las cifras correspondientes a las UTEs y Consorcios a través de la integración proporcional de los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. En el Anexo III se incluye un detalle de las UTEs y Consorcios en las que participan las sociedades del Grupo.

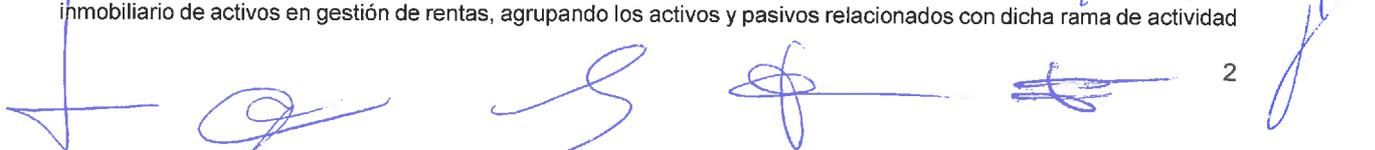
Las principales variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2017 responden a lo siguiente:

- Constitución de la sociedad dependiente GO Barajas 2017, S.A.
- Constitución de la Sociedad Promotora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.
- Entrada de las sociedades asociadas Alten Renewable Energy Developments America, B.V., Sociedad Cúbico Alten Aguascalientes 1, S.A.P.I. de C.V. y Cúbico Alten Aguascalientes 2, S.A.P.I. de C.V.(Nota 9).
- Aumento de participación en un 18% por adquisición de acciones de la sociedad asociada Viario A-31, S.A.(Nota 9)
- Aumento de la participación en un 38,69% derivada de la compraventa de participaciones de la sociedad multigrupo Alten El Casar, S.L.
- Venta de la participación de la sociedad dependiente OSM Construcciones, S.A. Promotora de C.V.
- Venta de las participaciones en las sociedades asociadas Alten Hinojosa del Valle, S.L., Alten Pozohondo, S.L., Alten Los Hinojosos, S.L. y Alten Alconera, S.L. (Nota 9).
- Venta del 0,5% de las acciones de la sociedad asociada Autopistas del Nordeste, S.A.S. (Nota 9).
- Aumento de participación en un 10% por adquisición de acciones de la sociedad asociada Concesión del Sisga, S.A.S. (Nota 9)
- Venta del 12,81% de las acciones de la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.
- Liquidación de la sociedad asociada Expociencia, S.L.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2016 responden a lo siguiente:

- Adquisición del 51% restante de las participaciones de Aldigavia, S.A.U y Aldigavia Oficinas S.L.U. alcanzando el 100% de participación. El Grupo ha adquirido el control de estas sociedades exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación (Nota 14).
- Constitución de la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.
- Constitución de la sociedad dependiente Ortiz Energy Japan K.K.
- Constitución de la sociedad dependiente Galindo Subestaciones México S.A.P.I de C.V.
- Constitución de la sociedad dependiente Ortiz Cocomex, S.A.P.I. de C.V.
- Aumento de la participación de la sociedad asociada Autopistas del Nordeste, S.A.S.
- Aumento de la participación de Fortem Integral, S.L.
- Venta de la participación de la sociedad asociada Imathia Construcciones, S.R.L.
- Venta de la participación en la sociedad dependiente Ortiz Elektra A.D.

Asimismo, cabe señalar que durante el ejercicio 2016 el Grupo llevó a cabo una reestructuración de su negocio inmobiliario de activos en gestión de rentas, agrupando los activos y pasivos relacionados con dicha rama de actividad



**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

bajo la sociedad dependiente constituida en 2016 Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. Esta reestructuración se ha llevado a cabo mediante las siguientes operaciones:

- Constitución de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. mediante escisión por segregación de la sociedad dominante Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. y la escisión parcial de las sociedades dependientes Agrícola El Casar, S.L.U., Ortiz Área Inmobiliaria, S.A.U. y Construcciones Icmá Proakis, S.A.U.
- Compraventa por parte de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. a Agrícola El Casar, S.L.U. de su participación en las sociedades Aldigavia, S.A.U. y Aldigavia Oficinas, S.L.U.
- Compraventa por parte de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. a Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. de su participación en la sociedad dependiente Ortega y Gasset, S.A.U.

Tratándose de operaciones realizadas entre la Sociedad dominante y sociedades dependientes participadas al 100% no han tenido impacto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

El propósito de dicha reestructuración es la desinversión en esta rama de actividad, cuya pérdida de control se considera altamente probable durante el ejercicio 2018, por lo que los activos y pasivos de las sociedades dependientes que forman parte del subgrupo Grupo Ortiz Properties han sido clasificados bajo los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2017, y el resultado que arrojan dichas sociedades se recoge bajo el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" de la Cuenta de resultados consolidada de 2016 y 2017 (Nota 14).

Asimismo, en agosto de 2016, con carácter previo a las citadas operaciones de reestructuración, el Grupo adquirió el control de las sociedades Aldigavia, S.A.U. y Aldigavia Oficinas, S.L.U. haciéndose con el 100% de participación en las mismas con el único propósito de proceder a su venta en el marco de la operación descrita. Por lo tanto, de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.9 siguiente, estas sociedades no han sido integradas por integración global, mostrándose a valor razonable menos los costes de venta estimados bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" dentro del balance consolidado.

La totalidad de las acciones de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. están admitidas a cotización en el mercado alternativo bursátil (MAB) desde el día 28 de julio de 2017, formando parte del segmento SOCIMIs.

**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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

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

**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.

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.

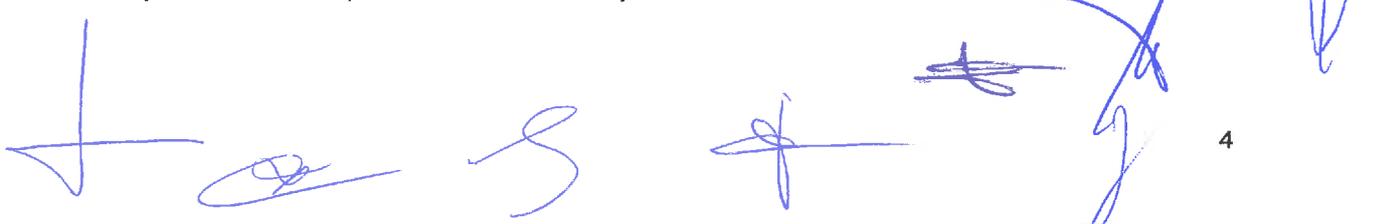
El detalle de sociedades asociadas se desglosa en el Anexo II.

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, el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y el Real Decreto 602/2016, 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.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas 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.

##### 3.2.1. 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.

##### 3.2.2. 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 6).

##### 3.2.3. 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.

##### 3.2.4. Vida útil de los activos materiales y activos intangibles

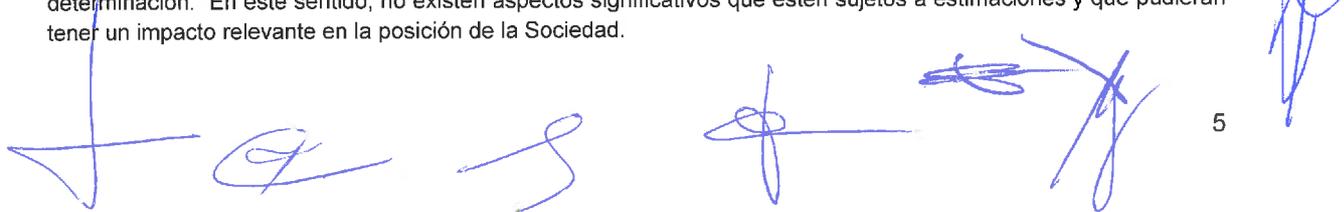
La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos para su inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el periodo en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa 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.

##### 3.2.5. 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.



**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

**3.2.6. 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.

**3.2.7. 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 pueda 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 Empresa en funcionamiento**

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

**3.5 Cambios en criterios contables**

El Grupo, de acuerdo con el marco conceptual de la contabilidad establecido por el Plan General de Contabilidad, una vez adoptado un criterio para la aplicación de los principios contables generalmente aceptados, lo mantiene uniformemente en el tiempo en tanto en cuanto no se alteren los supuestos que han motivado la elección de dicho

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

criterio, y siempre teniendo en cuenta que cualquier cambio en dichos criterios tiene como referencia básica el principio de imagen fiel.

#### 4. NORMAS CONTABLES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

##### 4.1 Dependientes

###### 4.1.1. 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 4.14). 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.

###### 4.1.2. 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 anuales consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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".

- e. 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.
- f. Eliminaciones de partidas intra grupo. 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.

**4.1.3. 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 4.10) 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**

**4.2.1. 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.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

#### 4.2.2. 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

#### 4.3.1. Acuerdos de Concesión

##### Acuerdo de concesión, activo regulado

El Plan sectorial de empresas concesionarias de infraestructuras públicas (vigente desde el 1 de enero de 2011), regula el tratamiento de los acuerdos de contratos de concesión de servicios, definiendo estos como aquellos en cuya virtud la entidad concedente encomienda a una empresa concesionaria la construcción, incluido la mejora, y explotación, o solamente la explotación, de infraestructuras que están destinadas a la prestación de servicios públicos de naturaleza económica durante el periodo de tiempo previsto en el acuerdo, obteniendo a cambio el derecho a percibir una retribución. Todo acuerdo de concesión deberá cumplir los siguientes requisitos:

- La entidad concedente controla o regula qué servicios públicos debe prestar la empresa concesionaria con la infraestructura, a quién debe prestarlos y a qué precio; y
- La entidad concedente controla cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

En estos acuerdos de concesión, el concesionario actúa en calidad de proveedor de servicios, concretamente por un lado servicios de construcción o mejora de la infraestructura, y por otro, servicios de explotación y mantenimiento durante el periodo del acuerdo. La contraprestación recibida por la empresa concesionaria en relación al servicio de construcción o mejora de la infraestructura se contabiliza por el valor razonable de dicho servicio, como inmovilizado

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

intangible en aquellos casos en que se recibe el derecho a cargar un precio a los usuarios por el uso del servicio público, y éste no es incondicional, sino que depende de que los usuarios efectivamente usen el servicio. La contraprestación del servicio de construcción o mejora se registra como un activo intangible dentro de la partida de "Acuerdo de concesión, activo regulado" en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en aplicación del modelo del intangible, en que el riesgo de demanda es asumido por el concesionario. La sociedad calcula la amortización del activo concesional sistemáticamente por el método lineal durante el período concesional.

**Acuerdo de concesión, activación financiera**

Cuando la retribución por los servicios de construcción o mejora consiste en un inmovilizado intangible, los gastos financieros que financian la infraestructura que se produzcan a partir del momento en que la infraestructura esté en condiciones de explotación, se activan siempre que exista evidencia razonable de su recuperación con ingresos futuros. Los gastos financieros activados están recogidos en la partida "Acuerdo de concesión, activación financiera", los cuales se imputan a resultados proporcionalmente a los ingresos previstos en el Plan Económico Financiero de la sociedad, por entender que los ingresos futuros contemplados en el mencionado plan permitirán la recuperación de dichos gastos. En relación con los ingresos previstos se determina la proporción que representa para cada ejercicio los ingresos de ocupación respecto del total. Dicha proporción se aplica al total de gastos financieros previstos durante el período concesional para determinar el importe de los mismos a imputar a cada ejercicio económico como gasto financiero del ejercicio. En caso de que los ingresos reales de dicho ejercicio superen los previstos, la proporción se calculará entre el ingreso real y el citado total de ingresos previstos por ocupación.

**4.3.2. 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 representativos 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 4.1.1. 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.

Debido a la modificación del artículo 39.4 del Código de Comercio, para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, por la aprobación de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, el fondo de comercio será objeto de amortización, y su vida útil se presumirá, salvo prueba en contrario con relación a la misma, que es de 10 años y su recuperación es lineal.

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.

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.

**4.3.3. 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.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

**4.3.4. Licencias y marcas**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

**4.3.5. 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 2017 y 2016 a los elementos que componen el inmovilizado material, han sido los siguientes:

| Años de vida útil estimada           |      |
|--------------------------------------|------|
| Construcciones                       | 50   |
| Instalaciones técnicas               | 4-10 |
| Maquinaria y utillaje                | 7-8  |
| 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.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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 período 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 no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta, pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, y actividades interrumpidas**

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

Asimismo, el Grupo recoge bajo este epígrafe aquellas sociedades adquiridas exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación y se cumplan los requisitos descritos en el párrafo anterior. En estas circunstancias el grupo enajenable adquirido se valorará por su valor razonable menos los costes de venta estimados.

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**4.10 Activos financieros**

**4.10.1. 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.

**4.10.2. 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.

**4.10.3. 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.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

**4.10.4. 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 de 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 4.11).

**4.11 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:

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**4.11.1. 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.

**4.11.2. 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.

**4.11.3. 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.

**4.12 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 periodo 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).

Los gastos iniciales, proyectos e instalaciones se valoran al coste de adquisición o producción. Su imputación al coste de las obras se realiza en función de la producción ejecutada de las mismas.

**4.13 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,

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

**4.14 Pasivos financieros**

**4.14.1. 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.

**4.14.2. 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 4.11).

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.

**4.15 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.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

#### 4.16 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.

#### 4.17 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 27).

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

#### 4.18 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 4.25).

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).

#### 4.19 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.

#### 4.20 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 e ingeniería

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 cubrir las 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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

- 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.

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 concesiones y servicios****Contratos con elementos múltiples**

Las concesiones de servicios públicos son contratos entre un operador privado y la Administración, 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 tratadas como inmovilizado intangible (cuando el elemento predominante es que el concesionario tiene el derecho de recibir tasas directamente del usuario

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 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.

- Aparcamientos para rotación y residentes:

Los aparcamientos que contienen plazas de rotación y de residentes, denominados mixtos, registran su ingreso, en cuanto a las plazas de rotación, tal y como se ha descrito en el párrafo anterior, y en cuanto a las plazas de residentes, los cobros recibidos por plazas entregadas se registran como un pasivo y se imputan al resultado de forma lineal durante los plazos de las respectivas concesiones, en la medida en que los costes distribuibles no puedan ser razonablemente segregados. En el periodo contable en que se reconocen los ingresos, se hacen las provisiones necesarias para cubrir los gastos que tengan que producirse después de realizadas las entregas. Estas provisiones se realizan de acuerdo con las mejores estimaciones de los gastos a incurrir y sólo pueden disminuir en caso de producirse algún pago relacionado con el motivo que dio origen a la provisión o en caso de producirse una disminución del riesgo. Una vez desaparecido el riesgo o realizados todos los pagos, se procede a revertir la provisión sobrante. Los costes activados se clasifican en inmovilizado intangible.

#### 4.21 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.

#### 4.22 Ingresos por dividendos

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

#### 4.23 Arrendamientos

##### 4.23.1. 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,

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

**4.23.2. 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.

**4.23.3. 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 4.10). 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.

**4.24 Transacciones en moneda extranjera**

**4.24.1. 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.

**4.24.2. 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 un 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

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

- 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:

- 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;
- 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;
- 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 2017 y 2016, ninguna de las sociedades del Grupo tenía la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria.

#### 4.24.3. 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.

#### 4.25 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:

##### 4.25.1. 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.

##### 4.25.2. 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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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.

**4.25.3. 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 4.25.2.

**4.26 Información segmentada**

**4.26.1. Criterios de segmentación**

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo incluida en la memoria consolidada han sido los siguientes:

Se ha realizado la segmentación atendiendo a las unidades de negocio separando las actividades operativas de construcción y servicios, energía, inmobiliaria y concesiones (Nota 32).

**4.26.2. 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 segmento por lo que no incluyen resultados financieros, ni otro tipo de resultados ajenos a los meramente de explotación. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza similar.

**4.27 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.

**4.28 Prestaciones a los empleados**

**Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

**5.1 Factores de 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.

**a) Riesgo de mercado**

**Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional, con presencia en más de 10 países, por tanto, está expuesta al riesgo 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.

La Dirección ha establecido una política para gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional que establece diversos mecanismos de "cobertura natural", reinvertiendo los excesos de liquidez en los países en los que se encuentra implantado.

Asimismo, para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa, de acuerdo con la política de cobertura establecida, contratos a plazo, negociados a través de la Tesorería Corporativa del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. La Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

**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, que en su mayoría están emitidas a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor.

La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipo de interés para convertir a fijo las deudas con entidades de crédito a largo plazo, que hace extensiva a las deudas relacionadas con proyectos de concesión desarrollados a través de las sociedades multigrupo y asociadas.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

| Referenciado a Euribor   | Miles de Euros |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2017           | 2016       |
| Deuda con tipo de interés variable no cubierta por derivados financieros | 40.007         | 44.077     |
| Endeudamiento del Grupo(*)   | 146.617        | 159.979    |
| <b>Deuda expuesta a riesgo de tipo de interés (%)</b>                    | <b>27%</b>     | <b>27%</b> |

(\*) Incluye "Obligaciones y otros valores negociables" y "Deudas con entidades de crédito".

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.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**b) 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, asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas con contratos marco.

**c) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito del Grupo está fundamentalmente motivado por créditos comerciales. 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.

Las operaciones con entidades financieras incluidas como efectivos 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.

**d) Riesgo de liquidez**

El contrato de préstamo sindicado firmado en el ejercicio 2015 (Nota 21) ha permitido reducir significativamente la deuda a corto plazo, minimizando la exposición del Grupo al riesgo de liquidez.

No obstante, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, el Grupo utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, esta 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 crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Teniendo en cuenta lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de cuentas anuales consolidadas, el Grupo 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 2018.

**5.2. Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta), se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

**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 que sigue:

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

| 2017                                  | Miles de Euros              |                              |                   |                           |                              |                                  |                                       |  |                 |  |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|-----------------|--|
|                                       | 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           |  |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |                                       |  |                 |  |
| Coste                                 | 4.638                       | 42                           | 23.300            | 251                       | 2.308                        | 4.950                            | 28.665                                | 467  | 64.621          |  |
| Amortización Acumulada                | (895)                       | 1                            | (2.330)           | (244)                     | (12)                         | -                                | (4.935)                               | -  | (8.415)         |  |
| Deterioro                             | (298)                       | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | (1.100)                               | -  | (1.398)         |  |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b> | <b>3.445</b>                | <b>43</b>                    | <b>20.970</b>     | <b>7</b>                  | <b>2.296</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>22.630</b>                         | <b>467</b>                                   | <b>54.808</b>   |  |
| <b>Coste:</b>                         |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |                                       |  |                 |  |
| Altas                                 | -                           | -                            | -                 | 59                        | -                            | -                                | -                                     | 39   | 98              |  |
| Bajas                                 | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| Trasposos                             | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| Variaciones de perímetro              | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>4.638</b>                | <b>42</b>                    | <b>23.300</b>     | <b>310</b>                | <b>2.308</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>28.665</b>                         | <b>506</b>                                   | <b>64.719</b>   |  |
| <b>Amortización Acumulada:</b>        |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |                                       |  |                 |  |
| Altas                                 | (201)                       | -                            | (2.330)           | (14)                      | (6)                          | -                                | (735)                                 | -  | (3.286)         |  |
| Bajas                                 | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| Trasposos                             | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| Variaciones de perímetro              | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -                                     | -  | -               |  |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>(1.096)</b>              | <b>1</b>                     | <b>(4.660)</b>    | <b>(258)</b>              | <b>(18)</b>                  | <b>-</b>                         | <b>(5.670)</b>                        | <b>-</b>                                     | <b>(11.701)</b> |  |
| Coste                                 | 4.638                       | 42                           | 23.300            | 310                       | 2.308                        | 4.950                            | 28.665                                | 506  | 64.719          |  |
| Deterioro                             | (298)                       | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | (1.100)                               | -  | (1.398)         |  |
| Amortización Acumulada                | (1.096)                     | 1                            | (4.660)           | (258)                     | (18)                         | -                                | (5.670)                               | -  | (11.701)        |  |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2017</b> | <b>3.244</b>                | <b>43</b>                    | <b>18.640</b>     | <b>52</b>                 | <b>2.290</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>21.895</b>                         | <b>506</b>                                   | <b>51.620</b>   |  |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

| 2016                                    | Miles de euros              |                              |                   |                           |                              |                                  |  |                |
|---|-----------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|--|----------------|
|   | Concesiones administrativas | Patentes, licencias y marcas | Fondo de comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado intangible | Anticipos, acuerdos de concesión | Acuerdo de concesión, de activación financiera | Total          |
| <b>31 de diciembre 2015:</b>            |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |  |                |
| Coste                                   | 18.322                      | 42                           | 23.300            | 270                       | 2.290                        | 4.950                            | 24.750   | 73.944         |
| Amortización Acumulada                  | (998)                       | 1                            | -                 | (250)                     | (4)                          | -                                | (3.824)  | (5.075)        |
| Deterioro                               | (298)                       | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | (1.100)  | (1.398)        |
| <b>Valor Neto Contable a 31.12.2015</b> | <b>17.026</b>               | <b>43</b>                    | <b>23.300</b>     | <b>20</b>                 | <b>2.286</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>19.826</b>                                  | <b>67.771</b>  |
| <b>Coste:</b>                           |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |  |                |
| Altas                                   | -                           | -                            | -                 | -                         | 18                           | -                                | 3.915  | 4.081          |
| Bajas                                   | -                           | -                            | -                 | (19)                      | -                            | -                                | -  | (19)           |
| Traspasos                               | (13.684)                    | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -  | (13.684)       |
| Variaciones de perímetro                | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -  | -              |
| <b>31 de diciembre 2016</b>             | <b>4.638</b>                | <b>42</b>                    | <b>23.300</b>     | <b>251</b>                | <b>2.308</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>28.665</b>                                  | <b>64.621</b>  |
| <b>Amortización Acumulada:</b>          |                             |                              |                   |                           |                              |                                  |  |                |
| Altas                                   | (202)                       | -                            | (2.330)           | (12)                      | (8)                          | -                                | (738)  | (3.290)        |
| Bajas                                   | -                           | -                            | -                 | 18                        | -                            | -                                | -  | 18             |
| Traspasos                               | 305                         | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | -  | 305            |
| Variaciones de perímetro                | -                           | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | (373)  | (373)          |
| <b>31 de diciembre 2016</b>             | <b>(895)</b>                | <b>1</b>                     | <b>(2.330)</b>    | <b>(244)</b>              | <b>(12)</b>                  | <b>-</b>                         | <b>(4.935)</b>                                 | <b>(8.415)</b> |
| Coste                                   | 4.638                       | 42                           | 23.300            | 251                       | 2.308                        | 4.950                            | 28.665   | 64.621         |
| Amortización Acumulada                  | (895)                       | 1                            | (2.330)           | (244)                     | (12)                         | -                                | (4.935)  | (8.415)        |
| Deterioro                               | (298)                       | -                            | -                 | -                         | -                            | -                                | (1.100)  | (1.398)        |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b>   | <b>3.445</b>                | <b>43</b>                    | <b>20.970</b>     | <b>7</b>                  | <b>2.296</b>                 | <b>4.950</b>                     | <b>22.630</b>                                  | <b>54.808</b>  |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

Los traspasos durante el ejercicio 2016 correspondían a la clasificación del parking de Ortega y Gasset Park, S.A.U. en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 14).

Las altas del ejercicio 2016 correspondían principalmente a la adquisición del 50% adicional del aparcamiento Reyes Católicos que venía siendo explotado en UTE hasta entonces.

**Fondo de comercio de consolidación**

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:

| UGE  | Miles de Euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.       | 21             | 23            |
| Construcciones Icoma-Proakis, S.A.U.       | 3.379          | 3.801         |
| Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U. | 10.366         | 11.662        |
| Elecor, S.A.U.                             | 4.740          | 5.332         |
| Impulsa Grup Ortiz, S.L.                   | 10             | 12            |
| Juan Galindo, S.L.U.                       | 92             | 104           |
| Ortiz Energía, S.A.U.                      | 7              | 8             |
| Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.    | 22             | 25            |
| Águeda Educatís, S.L.U.                    | 3              | 3             |
| <b>Total</b>                               | <b>18.640</b>  | <b>20.970</b> |

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% (2016: entre el -5% y el 15%), márgenes coherentes con la realidad de los últimos ejercicios y una tasa de descuento del 7% (2016: 7%), y una tasa de crecimiento del valor residual del 0% (2016: 0%).

Para estos fondos de comercio se realizan adicionalmente análisis de sensibilidad, principalmente en relación al margen bruto de explotación y a la tasa de descuento, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tienen repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados. En concreto se ha realizado un escenario pesimista con una reducción del margen bruto de explotación de 100 puntos básicos, de la que no se desprende deterioros.

Debido a la modificación del artículo 39.4 del Código de Comercio, para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, por la aprobación de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, el fondo de comercio será objeto de amortización, y su vida útil se presumirá, salvo prueba en contrario con relación a la misma, que es de 10 años.

El gasto por amortización del Fondo de Comercio de Consolidación en el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.330 miles de euros (2016: 2.330 miles de euros), recogido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, dentro del epígrafe "Amortización de inmovilizado".

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

Los elementos más significativos que se incluyen en estos epígrafes son los siguientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

| 2017                                | Fecha de vencimiento | Periodo de explotación | Amortización del ejercicio | Coste  | Amortización acumulada | Pérdidas por deterioro | Miles de euros |                |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|--------|------------------------|------------------------|----------------|----------------|
|                                     |                      |                        |                            |        |                        |                        | Valor contable | Valor contable |
| Aparcamiento Reyes Católicos        | 25/07/2048           | 40 años                | (218)                      | 7.869  | (1.182)                | -                      | 6.687          |                |
| Aparcamiento Alameda                | 31/12/2049           | 40 años                | (57)                       | 3.398  | (504)                  | (1.100)                | 1.794          |                |
| Aparcamiento Iliada                 | 22/08/2046           | 40 años                | (106)                      | 3.957  | (928)                  | -                      | 3.029          |                |
| Aparcamiento Juan R. Jiménez        | 02/02/2046           | 40 años                | (161)                      | 6.026  | (1.356)                | -                      | 4.670          |                |
| Aparcamiento Pamplona               | 29/01/2047           | 40 años                | (106)                      | 3.999  | (927)                  | -                      | 3.072          |                |
| Aparcamiento Andorra II             | 16/07/2047           | 40 años                | (91)                       | 3.454  | (779)                  | -                      | 2.675          |                |
| Fotovoltaico Universidad Málaga     | 10/11/2036           | 25 años                | (115)                      | 3.197  | (745)                  | (298)                  | 2.154          |                |
| Pabellón "Andrés Torrejón" Móstoles | 11/02/2045           | 30 años                | -                          | 4.950  | -                      | -                      | 4.950          |                |
|                                     |                      |                        | (854)                      | 36.850 | (6.421)                | (1.398)                | 29.031         |                |

| 2016                                | Fecha de vencimiento | Periodo de explotación | Amortización del ejercicio | Coste  | Amortización acumulada | Pérdidas por deterioro | Miles de euros |                |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|--------|------------------------|------------------------|----------------|----------------|
|                                     |                      |                        |                            |        |                        |                        | Valor contable | Valor contable |
| Aparcamiento Reyes Católicos        | 25/07/2048           | 40 años                | (218)                      | 7.830  | (964)                  | -                      | 6.866          |                |
| Aparcamiento Alameda                | 31/12/2049           | 40 años                | (57)                       | 3.398  | (447)                  | (1.100)                | 1.851          |                |
| Aparcamiento Iliada                 | 22/08/2046           | 40 años                | (106)                      | 3.957  | (822)                  | -                      | 3.135          |                |
| Aparcamiento Juan R. Jiménez        | 02/02/2046           | 40 años                | (161)                      | 6.026  | (1.195)                | -                      | 4.831          |                |
| Aparcamiento Pamplona               | 29/01/2047           | 40 años                | (106)                      | 3.999  | (821)                  | -                      | 3.178          |                |
| Aparcamiento Andorra II             | 16/07/2047           | 40 años                | (91)                       | 3.454  | (688)                  | -                      | 2.766          |                |
| Fotovoltaico Universidad Málaga     | 10/11/2036           | 25 años                | (115)                      | 3.197  | (630)                  | (298)                  | 2.269          |                |
| Pabellón "Andrés Torrejón" Móstoles | 11/02/2045           | 30 años                | -                          | 4.950  | -                      | -                      | 4.950          |                |
|                                     |                      |                        | (854)                      | 36.811 | (5.567)                | (1.398)                | 29.846         |                |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Pérdidas por deterioro de Inmovilizados Intangibles Individuales**

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Grupo no ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún elemento de inmovilizado intangible.

**Inmovilizado Intangible situado en el extranjero**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene inversiones en inmovilizado intangible relacionadas con inversiones ubicadas fuera de territorio español, o cuyos derechos sólo pueden ejercitarse fuera de dicho territorio.

**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 2017 y 2016 no se ha producido capitalización de intereses.

**Inmovilizado Intangible no afecto a explotación**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen elementos del inmovilizado intangible que no estén afectos a explotación.

**Inmovilizado intangible totalmente amortizado**

A 31 de diciembre de 2017 el coste de los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 218 miles de euros (265 miles de euros en 2016).

**Inmovilizado Intangible afecto a garantías**

El inmovilizado intangible por valor de 6.687 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 4.947 miles de euros al 31 de diciembre de 2017.

El inmovilizado intangible por valor de 7.084 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 5.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2016.

**Inmovilizado intangible afecto a reversión**

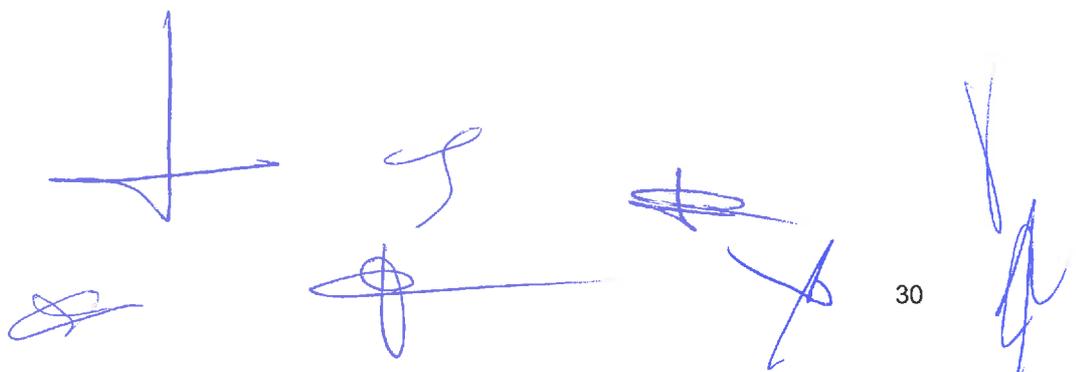
A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los elementos del Inmovilizado Intangible afectos a reversión son los anteriormente detallados en el apartado "Concesiones Administrativas, Acuerdos de concesión, Patentes, licencias y marcas".

**Seguros**

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de las mismas se considera suficiente.

**7. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante 2017 y 2016 es el siguiente:



ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

|                                       | Terrenos     |              | Construc.       | Maquinaria | Inst. técnicas | Otras instalaciones | Mobiliario  | Utilillaje y medios aux. | Equipos proc. de Información | Elem. de transporte | Otro Inmov. | Inmov.en curso y anticipos | Total |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|------------|----------------|---------------------|-------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------|-------|
| <b>2017</b>                           |              |              |                 |            |                |                     |             |                          |                              |                     |             |                            |       |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           |              |              |                 |            |                |                     |             |                          |                              |                     |             |                            |       |
| Coste                                 | 1.473        | 1.879        | 32.038          | 17         | 191            | 610                 | 95          | 236                      | 3.157                        | 228                 | 299         | 40.223                     |       |
| Deterioro                             | -            | -            | -               | -          | -              | -                   | -           | -                        | -                            | -                   | -           | -                          | -     |
| Amortización Acumulada                | -            | (527)        | (27.384)        | (6)        | (144)          | (449)               | (89)        | (153)                    | (2.342)                      | (130)               | -           | (31.224)                   | -     |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b> | <b>1.473</b> | <b>1.352</b> | <b>4.654</b>    | <b>11</b>  | <b>47</b>      | <b>161</b>          | <b>6</b>    | <b>83</b>                | <b>815</b>                   | <b>98</b>           | <b>299</b>  | <b>8.999</b>               |       |
| <b>Coste:</b>                         |              |              |                 |            |                |                     |             |                          |                              |                     |             |                            |       |
| Altas                                 | -            | -            | 2.801           | -          | -              | 34                  | -           | 53                       | 251                          | 106                 | 360         | 3.605                      |       |
| Bajas                                 | -            | -            | (536)           | -          | (93)           | -                   | (55)        | -                        | (591)                        | -                   | -           | (1.275)                    |       |
| Deterioro                             | -            | -            | -               | -          | -              | -                   | -           | -                        | -                            | -                   | -           | -                          |       |
| Diferencias de conversión             | -            | -            | 257             | -          | -              | (6)                 | -           | (13)                     | (46)                         | (12)                | -           | 180                        |       |
| Traspasos                             | -            | -            | 299             | -          | -              | -                   | -           | -                        | -                            | -                   | (299)       | -                          |       |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>1.473</b> | <b>1.879</b> | <b>34.859</b>   | <b>17</b>  | <b>98</b>      | <b>638</b>          | <b>40</b>   | <b>276</b>               | <b>2.771</b>                 | <b>322</b>          | <b>360</b>  | <b>42.733</b>              |       |
| <b>Amortización Acumulada:</b>        |              |              |                 |            |                |                     |             |                          |                              |                     |             |                            |       |
| Altas                                 | -            | (35)         | (1.121)         | (2)        | (7)            | (36)                | (4)         | (30)                     | (55)                         | (8)                 | -           | (1.298)                    |       |
| Bajas                                 | -            | -            | 500             | -          | 88             | -                   | 55          | 7                        | 206                          | 4                   | -           | 849                        |       |
| Diferencias de conversión             | -            | -            | 76              | -          | -              | 3                   | -           | -                        | 40                           | -                   | -           | 130                        |       |
| Traspasos                             | -            | -            | -               | -          | -              | -                   | -           | -                        | -                            | -                   | -           | -                          |       |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>-</b>     | <b>(562)</b> | <b>(27.929)</b> | <b>(8)</b> | <b>(63)</b>    | <b>(482)</b>        | <b>(38)</b> | <b>(176)</b>             | <b>(2.151)</b>               | <b>(134)</b>        | <b>-</b>    | <b>(31.543)</b>            |       |
| <b>Coste</b>                          | <b>1.473</b> | <b>1.879</b> | <b>34.859</b>   | <b>17</b>  | <b>98</b>      | <b>638</b>          | <b>40</b>   | <b>276</b>               | <b>2.771</b>                 | <b>322</b>          | <b>360</b>  | <b>42.733</b>              |       |
| Deterioro                             | -            | -            | -               | -          | -              | -                   | -           | -                        | -                            | -                   | -           | -                          |       |
| Amortización Acumulada                | -            | (562)        | (27.929)        | (8)        | (63)           | (482)               | (38)        | (176)                    | (2.151)                      | (134)               | -           | (31.543)                   |       |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2017</b> | <b>1.473</b> | <b>1.317</b> | <b>6.930</b>    | <b>9</b>   | <b>35</b>      | <b>156</b>          | <b>2</b>    | <b>100</b>               | <b>620</b>                   | <b>188</b>          | <b>360</b>  | <b>11.190</b>              |       |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

|                                       | Miles de Euros |                |                 |                |                     |              |                          |                              |                     |                   |                            |                 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------------|--------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|
|                                       | Terrenos       | Construcciones | Maquinaria      | Inst. técnicas | Otras instalaciones | Mobiliario   | Utilillaje y medios aux. | Equipos proc. de Información | Elem. de transporte | Otro Inmovilizado | Inmov.en curso y anticipos | Total           |
| <b>2016</b>                           |                |                |                 |                |                     |              |                          |                              |                     |                   |                            |                 |
| <b>31 de diciembre 2015</b>           |                |                |                 |                |                     |              |                          |                              |                     |                   |                            |                 |
| Coste                                 | 6.901          | 2.904          | 28.987          | 2.070          | 168                 | 648          | 95                       | 220                          | 2.895               | 187               | -                          | 45.075          |
| Deterioro                             | -              | -              | -               | -              | -                   | -            | -                        | -                            | -                   | -                 | -                          | -               |
| Amortización Acumulada                | -              | (781)          | (25.759)        | (674)          | (138)               | (439)        | (85)                     | (118)                        | (2.059)             | (110)             | -                          | (30.163)        |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2015</b> | <b>6.901</b>   | <b>2.123</b>   | <b>3.228</b>    | <b>1.396</b>   | <b>30</b>           | <b>209</b>   | <b>10</b>                | <b>102</b>                   | <b>836</b>          | <b>77</b>         | <b>-</b>                   | <b>14.912</b>   |
| <b>Coste:</b>                         |                |                |                 |                |                     |              |                          |                              |                     |                   |                            |                 |
| Altas                                 | -              | -              | 219             | 143            | 24                  | 17           | -                        | 22                           | 340                 | 38                | 299                        | 1.102           |
| Bajas                                 | -              | -              | -               | -              | (1)                 | (55)         | -                        | (7)                          | (64)                | (1)               | -                          | (128)           |
| Deterioro                             | -              | -              | -               | -              | -                   | -            | -                        | -                            | -                   | -                 | -                          | -               |
| Diferencias de conversión             | -              | -              | 17              | -              | -                   | -            | -                        | 1                            | (14)                | 4                 | -                          | 8               |
| Trasposos                             | (5.428)        | (1.025)        | 2.815           | (2.196)        | -                   | -            | -                        | -                            | -                   | -                 | -                          | (5.834)         |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           | <b>1.473</b>   | <b>1.879</b>   | <b>32.038</b>   | <b>17</b>      | <b>191</b>          | <b>610</b>   | <b>95</b>                | <b>236</b>                   | <b>3.157</b>        | <b>228</b>        | <b>299</b>                 | <b>40.223</b>   |
| <b>Amortización Acumulada:</b>        |                |                |                 |                |                     |              |                          |                              |                     |                   |                            |                 |
| Altas                                 | -              | (34)           | (1.499)         | (189)          | (7)                 | (50)         | (4)                      | (34)                         | (263)               | (21)              | -                          | (2.101)         |
| Bajas                                 | -              | -              | -               | -              | 1                   | 37           | -                        | 3                            | (23)                | 1                 | -                          | 19              |
| Diferencias de conversión             | -              | -              | (126)           | (202)          | -                   | 3            | -                        | (4)                          | 3                   | -                 | -                          | (326)           |
| Trasposos                             | -              | 289            | -               | 1.059          | -                   | -            | -                        | -                            | -                   | -                 | -                          | 1.348           |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           | <b>-</b>       | <b>(527)</b>   | <b>(27.384)</b> | <b>137</b>     | <b>(144)</b>        | <b>(449)</b> | <b>(89)</b>              | <b>(141)</b>                 | <b>(2.342)</b>      | <b>(130)</b>      | <b>-</b>                   | <b>(31.069)</b> |
| <b>Coste</b>                          | <b>1.473</b>   | <b>1.879</b>   | <b>32.038</b>   | <b>17</b>      | <b>191</b>          | <b>610</b>   | <b>95</b>                | <b>236</b>                   | <b>3.157</b>        | <b>228</b>        | <b>299</b>                 | <b>40.223</b>   |
| Deterioro                             | -              | -              | -               | -              | -                   | -            | -                        | -                            | -                   | -                 | -                          | -               |
| Amortización Acumulada                | -              | (527)          | (27.384)        | (6)            | (144)               | (449)        | (89)                     | (153)                        | (2.342)             | (130)             | -                          | (31.224)        |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b> | <b>1.473</b>   | <b>1.352</b>   | <b>4.654</b>    | <b>11</b>      | <b>47</b>           | <b>161</b>   | <b>6</b>                 | <b>83</b>                    | <b>815</b>          | <b>98</b>         | <b>299</b>                 | <b>8.999</b>    |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

Las altas del ejercicio 2017 en maquinaria corresponden principalmente a la adquisición una bateadora adquirida bajo un contrato de arrendamiento financiero.

Los traspasos del ejercicio 2016 corresponden principalmente a la clasificación de los elementos de inmovilizado pertenecientes a la rama de actividad de activos inmobiliarios en gestión de rentas en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 14), dado el propósito de desinversión de la misma. Estos elementos se desglosan bajo el epígrafe de inversiones inmobiliarias en dicha nota, ya que van a ser destinadas a su explotación vía arrendamiento.

**Pérdidas por deterioro de Inmovilizados Materiales Individuales**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro de ningún elemento inmovilizado material individual.

**Inmovilizado material situado en el extranjero**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

| 2017                                 | Miles de Euros |                        |                    |
|--------------------------------------|----------------|------------------------|--------------------|
|                                      | Valor contable | Amortización acumulada | Pérdidas deterioro |
| Terrenos y construcciones            | -              | -                      | -                  |
| Maquinaria                           | 1.148          | (800)                  | -                  |
| Mobiliario                           | 85             | (31)                   | -                  |
| Equipos para procesos de información | 168            | (81)                   | -                  |
| Elementos de transporte              | 202            | (115)                  | -                  |
| Otro inmovilizado material           | 230            | (64)                   | -                  |
| <b>Total</b>                         | <b>1.833</b>   | <b>(1.091)</b>         | <b>-</b>           |

| 2016                                 | Miles de Euros |                        |                    |
|--------------------------------------|----------------|------------------------|--------------------|
|                                      | Valor contable | Amortización acumulada | Pérdidas deterioro |
| Terrenos y construcciones            | -              | -                      | -                  |
| Maquinaria                           | 1.201          | (832)                  | -                  |
| Mobiliario                           | 65             | (34)                   | -                  |
| Equipos para procesos de información | 128            | (71)                   | -                  |
| Elementos de transporte              | 410            | (351)                  | -                  |
| Otro inmovilizado material           | 132            | (41)                   | -                  |
| <b>Total</b>                         | <b>1.936</b>   | <b>(1.329)</b>         | <b>-</b>           |

**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 2017 y 2016 no se ha producido capitalización de intereses.

**Inmovilizado Material no afecto a explotación**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen elementos del inmovilizado material no afectos a la explotación.

**Inmovilizado Material totalmente amortizado**

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 19.443 miles de euros (18.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Inmovilizado Material afecto a garantías**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 ningún elemento del inmovilizado material está afecto a garantías.

**Inmovilizado Material afecto a reversión**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay elementos del inmovilizado material que se encuentren afectos a reversión.

**Seguros**

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de las mismas se considera suficiente.

**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:

|  | <b>Miles de Euros</b> |             |
|--|-----------------------|-------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>2016</b> |
| Coste - arrendamientos financieros capitalizados | 4.421                 | 1.385       |
| Amortización acumulada                           | (542)                 | (438)       |
| <b>Valor contable</b>                            | <b>3.879</b>          | <b>947</b>  |

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 8.996 miles de euros (2016: 10.442 miles de euros).

**8. INVERSIONES INMOBILIARIAS**

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos, edificios de oficinas, locales y garajes 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:

|                                       | <b>Miles de Euros</b> |                       |                |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
|                                       | <b>Terrenos</b>       | <b>Construcciones</b> | <b>Total</b>   |
| <b>Saldo a 31.12.2016</b>             |                       |                       |                |
| Coste                                 | 27.539                | 15.842                | 43.381         |
| Amortización acumulada                | -                     | (1.261)               | (1.261)        |
| Deterioro                             | -                     | -                     | -              |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b> | <b>27.539</b>         | <b>14.581</b>         | <b>42.120</b>  |
| <b>Coste:</b>                         |                       |                       |                |
| Altas                                 | -                     | -                     | -              |
| Bajas                                 | -                     | -                     | -              |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>27.539</b>         | <b>15.842</b>         | <b>43.381</b>  |
| <b>Amortización Acumulada:</b>        |                       |                       |                |
| Dotaciones                            | -                     | (276)                 | (276)          |
| Bajas                                 | -                     | -                     | -              |
| <b>31 de diciembre 2017</b>           | <b>-</b>              | <b>(1.537)</b>        | <b>(1.537)</b> |
| Coste                                 | 27.539                | 15.842                | 43.381         |
| Amortización acumulada                | -                     | (1.537)               | (1.537)        |
| Deterioro                             | -                     | -                     | -              |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2017</b> | <b>27.539</b>         | <b>14.305</b>         | <b>41.844</b>  |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

|                                       | Miles de Euros |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | Terrenos       | Construcciones | Total          |
| <b>Saldo a 31.12.2015</b>             |                |                |                |
| Coste                                 | 27.539         | 26.220         | 53.759         |
| Amortización acumulada                | -              | (3.257)        | (3.257)        |
| Deterioro                             | -              | -              | -              |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2015</b> | <b>27.539</b>  | <b>22.963</b>  | <b>50.502</b>  |
| <b>Coste:</b>                         |                |                |                |
| Altas                                 | -              | 2.099          | 2.099          |
| Trasposos                             | -              | 12.477         | 12.477         |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           | <b>27.539</b>  | <b>15.842</b>  | <b>43.381</b>  |
| <b>Amortización Acumulada:</b>        |                |                |                |
| Dotaciones                            | -              | (293)          | (293)          |
| Trasposos                             | -              | 2.289          | 2.289          |
| <b>31 de diciembre 2016</b>           | <b>-</b>       | <b>(1.261)</b> | <b>(1.261)</b> |
| <b>Saldo a 31.12.2016</b>             |                |                |                |
| Coste                                 | 27.539         | 15.842         | 43.381         |
| Amortización acumulada                | -              | (1.261)        | (1.261)        |
| Deterioro                             | -              | -              | -              |
| <b>Valor Neto Contable 31.12.2016</b> | <b>27.539</b>  | <b>14.581</b>  | <b>42.120</b>  |

Los trasposos del ejercicio 2016 corresponden principalmente a la reclasificación de las inversiones inmobiliarias del Grupo que han sido reclasificadas bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 14).

#### Pérdidas por deterioro de Inversiones Inmobiliarias

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Grupo no ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún elemento de inversiones inmobiliarias.

#### Inversiones Inmobiliarias situadas en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias situadas en el extranjero.

#### Inversiones Inmobiliarias no afectas a la explotación

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias que no se encuentren afectas a la explotación.

#### Inversiones Inmobiliarias totalmente amortizadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay inversiones inmobiliarias que se encuentren totalmente amortizadas.

#### Inversiones Inmobiliarias afectas a garantías

Las inversiones inmobiliarias en garantía de préstamos con entidades de crédito ascienden a 14.775 miles de euros al 31 de diciembre de 2017. (2016: 15.047 miles de euros).

Adicionalmente existen 8.641 miles de euros de inversiones inmobiliarias en garantía de los pasivos contingentes descritos en la Nota 27 a 31 de diciembre de 2017. (2016: 8.641 miles de euros)

#### Inversiones Inmobiliarias afectas a reversión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias afectas a reversión.

#### Seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos a que están sujetos los bienes de las inversiones inmobiliarias. La cobertura de las mismas se considera suficiente.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

#### 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 |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | 2017           | 2016           |
| Ingresos por arrendamiento     | 620            | 644            |
| Gastos directos de explotación | (763)          | (1.873)        |
| <b>Total</b>                   | <b>(143)</b>   | <b>(1.229)</b> |

#### 9. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las participaciones puestas en equivalencia corresponden principalmente a la participación del Grupo en las sociedades vehículo que constituidas para el desarrollo de proyectos de concesiones de infraestructuras y de energía

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Ola Ortiz Construccion SPA                     | -              | -             |
| Urbanizadora Gade S.A                          | -              | 127           |
| Inmuebles Gade, S.L.                           | 15.339         | 15.253        |
| Accesos de Ibiza, S.A.                         | 3.410          | 3.799         |
| Expociencia, S.L.                              | -              | -             |
| Viario A-31, S.A.                              | 4.567          | 2.174         |
| Africana Energia, S.L.                         | -              | -             |
| Alten Renewable Energy Insvements              | -              | 5.359         |
| Alten Renewable Energy Developments            | 1.406          | 3.959         |
| Alten Pozohondo, S.L.                          | -              | 96            |
| Alten El Casar, S.L.                           | 523            | -             |
| Alten Los Hinojosos, S.L.                      | -              | -             |
| Alten Energias Renovables, S.L.                | 5.326          | 1.436         |
| Alten Alconera, S.L.                           | -              | 2.225         |
| Alten Alange, S.L.                             | 933            | 1.446         |
| Alten Alconera Dos, S.L.                       | -              | -             |
| Alten 2010 Renovables, S.L.                    | 2.948          | 31            |
| Alten Gestion de Proyectos, S.L.               | -              | -             |
| Dumar Ingenieros, S.L.                         | 449            | -             |
| Alten Hinojosa del Valle, S.L.                 | -              | -             |
| Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.            | 205            | 123           |
| MedSolar SPV10, S.R.L.                         | 16             | 14            |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.           | 76             | 84            |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A.U.      | 119            | 153           |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.U.      | 268            | -             |
| Fortem Integral, S.L.                          | 92             | 77            |
| SPC 20 Infra e Saneamento Marabá               | -              | -             |
| Construcciones Inca-Ortiz                      | 7              | -             |
| Concesión del Sisga, S.A.S.                    | -              | -             |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.                | 1.087          | -             |
| Ortiz Sport Factory, S.L.                      | -              | -             |
| Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. DE C.V. | 4.632          | -             |
| Alten Renewable Energy Developments America    | 1.995          | -             |
| Cubico Alten Aguascalientes Uno                | 190            | -             |
| Cubico Alten Aguascalientes Dos                | 296            | -             |
| <b>Total</b>                                   | <b>43.884</b>  | <b>36.356</b> |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

|   | Miles de Euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2017           | 2016          |
| <b>Saldo a 1 de enero</b>   | <b>36.356</b>  | <b>45.592</b> |
| Participación en el resultado   | 1.229          | (5.733)       |
| Altas – Incorporaciones al perímetro  | 10.017         | -             |
| Bajas – Venta de participaciones  | (3.986)        | -             |
| Bajas – Incorporaciones como Activos no corrientes mantenidos para la venta | -              | (3.243)       |
| Otros movimientos del Patrimonio Neto                                       | 268            | (260)         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre</b>  | <b>43.884</b>  | <b>36.356</b> |

Las bajas del ejercicio 2017 corresponden principalmente a la venta de las participaciones que mantenía en las sociedades asociadas Alten Pozohondo, S.L., Alten Los Hinojosos, S.L., Alten Alconera, S.L. y Alten Hinojosa del Valle S.L. Estas transacciones han dado lugar a un resultado por importe de (473) miles de euros recogido bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Este mismo epígrafe recoge el resultado de la venta del 0,5% de participación en el capital de la sociedad asociada Autopistas del Nordeste, S.A.S., que ha ascendido a 1.368 miles de euros.

Las altas del ejercicio 2017 corresponden a la incorporación al perímetro o incremento del % de participación en varias sociedades asociadas y multigrupo, que se detallan en la nota 1.1.

El movimiento de las participaciones puesta en equivalencia durante el ejercicio 2016 correspondió principalmente a la disminución de valor de la participación en Urbanizadora Gade, S.A., derivada de las pérdidas originadas como consecuencia del registro del pasivo fiscal descrito en la nota 28, y a la clasificación de las inversiones en Aldigavia S.A.U. y Aldigavia Oficinas S.L.U. bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 14).

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 |       |
|--------------------------|----------------|-------|
|                          | 2017           | 2016  |
| Alten Alange             | 3.745          | 3.745 |
| Alten Alconera           | -              | 3.757 |
| Alten Hinojosa del Valle | -              | 685   |
| Dumar Ingenieros         | 509            | 509   |
| Alten El Casar           | 533            | -     |
| Concesión del Sisga      | 22             | -     |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

El importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y el resultado del ejercicio, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las sociedades puestas en equivalencia es como sigue, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en miles de euros:

| 2017  | Activos          | Pasivos          | Ingresos operativos | Resultado      |
|---|------------------|------------------|---------------------|----------------|
| Urbanizadora Gade S.A   | 7.733            | 11.846           | -                   | (15.378)       |
| Inmuebles Gade, S.L.  | 33.208           | 13.844           | -                   | (23)           |
| Accesos de Ibiza, S.A.  | 71.159           | 58.471           | 8.732               | 1.792          |
| Alten Energias Renovables, S.L.                               | 29.410           | 1.201            | 507                 | 603            |
| Alten Alange, S.L.  | 60.054           | 64.642           | 6.477               | (1.432)        |
| Alten Alconera Dos, S.L.                                      | 36.193           | 36.811           | 3.546               | (1.105)        |
| Alten 2010 Renovables, S.L.                                   | 8.971            | 56               | 100                 | 3.067          |
| Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.                           | 12.563           | 11.998           | 3.180               | 90             |
| Africana Energia, S.L.  | 328.921          | 345.640          | 40.761              | 1.112          |
| Ormats Mantenimiento Integral, S.L.                           | 1.719            | 1.492            | 5.509               | 207            |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A.U.                     | 27.254           | 15.474           | 10.196              | 1.175          |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.U.                     | 59.456           | 58.975           | 8.504               | (1.242)        |
| Fortem Integral, S.L.   | 388              | 205              | 815                 | 61             |
| Viario A-31, S.A.   | 98.546           | 86.835           | 14.047              | 1.359          |
| Alten Renewable Energy Investments                            | 29.582           | 12.294           | -                   | (1.141)        |
| Alten Renewable Energy Developments                           | 33.726           | 14.692           | 1.555               | 6.990          |
| Alten Gestion de Proyectos, S.L.                              | 8.499            | 8.948            | 6.172               | 3.253          |
| Alten El Casar, S.L.  | 2.077            | 2.093            | -                   | (17)           |
| Dumar Ingenieros, S.L.  | 492              | 7.263            | -                   | (1)            |
| Ortiz Sport Factory, S.L.                                     | 6.007            | 6.812            | 1.213               | (319)          |
| Concesión del Sisga, S.A.S.                                   | 41.270           | 30.509           | 18.311              | -              |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.                               | 179.825          | 163.792          | 54.409              | 4.272          |
| Ola Ortiz Construcción SPA                                    | 637              | 1.011            | -                   | (200)          |
| MedSolar SPV10, S.R.L.  | 2.289            | 2.258            | 444                 | 3              |
| SPC 20 Infra e Saneamiento Marabá                             | 0                | 139              | -                   | -              |
| Construcciones INCA-Ortiz, S.A.                               | 981              | 2.305            | -                   | (3)            |
| Ortiz Cocomex, S.A.P.I. de C.V.                               | -                | -                | -                   | -              |
| Alten Renewable Energy Developments América, S.A.P.I. de C.V. | 23.982           | 5                | 451                 | (2.653)        |
| Cubico Alten Aguascalientes Uno, S.A.P.I. de C.V.             | 61.483           | 55.708           | -                   | (4.022)        |
| Cubico Alten Aguascalientes Dos, S.A.P.I. de C.V.             | 44.544           | 35.538           | -                   | (2.335)        |
| Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. de C.V.                | 9.956            | 204              | -                   | 413            |
|   | <b>1.220.925</b> | <b>1.051.061</b> | <b>184.929</b>      | <b>(5.474)</b> |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

| 2016                                      | Activos          | Pasivos        | Ingresos operativos | Resultado       |
|---|------------------|----------------|---------------------|-----------------|
| Urbanizadora Gade S.A                     | 15.185           | 16.766         | -                   | (17.218)        |
| Inmuebles Gade, S.L.                      | 33.022           | 13.765         | -                   | (4)             |
| Accesos de Ibiza, S.A.                    | 76.002           | 62.536         | 8.532               | 728             |
| Expociencia, S.L.                         | 1.017            | 834            | -                   | -               |
| Alten Energias Renovables, S.L.           | 30.686           | 3.600          | 503                 | 405             |
| Alten Alconera, S.L.                      | 62.402           | 64.551         | 5.485               | 105             |
| Alten Alange, S.L.                        | 66.161           | 69.429         | 6.086               | 177             |
| Alten Alconera Dos, S.L.                  | 38.639           | 40.269         | 2.869               | (422)           |
| Alten 2010 Renovables, S.L.               | 8.645            | 2.797          | 136                 | 97              |
| Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.       | 13.100           | 12.781         | 1.706               | (45)            |
| Africana Energia, S.L.                    | 335.676          | 364.544        | 37.861              | (8.670)         |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.      | 1.700            | 1.450          | 5.601               | 231             |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A.U. | 34.649           | 19.419         | 10.252              | 2.203           |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.U. | 62.270           | 64.056         | 8.266               | (242)           |
| Fortem Integral, S.L.                     | 1.471            | 1.320          | 556                 | (83)            |
| Viario A-31,S.A.                          | 102.289          | 91.937         | 16.320              | 1.644           |
| Alten Renewable Energy Investments        | 23.677           | 1.130          | -                   | (197)           |
| Alten Renewable Energy Developments       | 12.076           | 34             | 215                 | (335)           |
| Alten Gestion de Proyectos, S.L.          | 1.948            | 5.649          | 1.136               | (995)           |
| Alten Pozohondo, S.L.                     | 26.126           | 24.163         | 2.146               | 19              |
| Alten El Casar, S.L.                      | 1.998            | 1.996          | -                   | (2)             |
| Dumar Ingenieros, S.L.                    | 473              | 734            | -                   | (3)             |
| Alten Hinojosa del Valle, S.L.            | 7.185            | 9.178          | 1.361               | 361             |
| Alten Los Hinojosos, S.L.                 | 11.993           | 12.731         | 1.211               | (14)            |
| Ortiz Sport Factory, S.L.                 | 6.290            | 6.776          | 1.096               | (282)           |
| Concesión del Sisga, S.A.S.               | 30.199           | 22.833         | 13.222              | 1.013           |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.           | 75.776           | 67.661         | 27.416              | 1.454           |
| Ola Ortiz Construcción SPA                | 756              | 918            | -                   | (404)           |
| MedSolar SPV10, S.R.L.                    | 2.433            | 2.404          | 437                 | 2               |
| SPC 20 Infra e Saneamiento Marabá         | -                | 160            | -                   | -               |
| Construcciones INCA-Ortiz, S.A.           | -                | -              | -                   | -               |
| Ortiz Cocomex, S.A.P.I. de C.V.           | -                | -              | -                   | -               |
| <b>Total</b>                              | <b>1.083.844</b> | <b>986.421</b> | <b>152.413</b>      | <b>(20.477)</b> |

Ninguna de las sociedades asociadas y multigrupo cotizan en Bolsa.

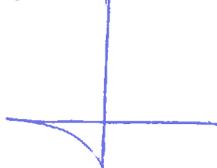
El grupo no han incurrido en contingencias en relación con las sociedades asociadas y multigrupo, excepto por los pasivos contingentes descritos en la Nota 27.

El Grupo no ha reconocido pérdidas en el año por importe de 389 miles de euros (2016: 4.361 miles de euros) de sociedades asociadas. Asimismo, durante el ejercicio 2017 el Grupo ha reconocido pérdidas acumuladas por importe de 2.212 miles de euros.

Las pérdidas acumuladas no reconocidas ascienden a 7.820 miles de euros (2016: 9.640 miles de euros).

El Grupo adquirió en 2015 compromisos de inversión en relación con su participación en las sociedades asociadas y multigrupo Autopistas del Nordeste, S.A.S y Concesión del Sisga, S.A.S. para el desarrollo de los proyectos de concesión. Tras las inversiones realizadas hasta el momento, a 31 de diciembre de 2017 los compromisos de inversión ascienden a 27.400 miles de euros, a realizar en los próximos 3 años (2016: 31.330 miles de euros).

Asimismo, durante el ejercicio 2017 el Grupo ha adquirido compromisos de inversión en relación con su participación en la sociedad Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. de C.V. por importe de 1.846 miles de euros a realizar en 2018.







ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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:

Activos financieros a largo plazo

|  | Miles de euros             |            |                                  |          |                          |               |               |               |
|--|----------------------------|------------|----------------------------------|----------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Instrumentos de patrimonio |            | Valores representativos de Deuda |          | Créditos derivados otros |               | Total         |               |
|  | 2017                       | 2016       | 2017                             | 2016     | 2017                     | 2016          | 2017          | 2016          |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)                    | -                          | -          | -                                | -        | 1.474                    | 782           | 1.474         | 782           |
| Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)                                  | -                          | -          | -                                | -        | 87.831                   | 93.133        | 87.831        | 93.133        |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11): | -                          | -          | -                                | -        | -                        | -             | -             | -             |
| - Valorados a valor razonable  | 699                        | 699        | -                                | -        | -                        | -             | 699           | 699           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>699</b>                 | <b>699</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b> | <b>89.305</b>            | <b>93.915</b> | <b>90.004</b> | <b>94.614</b> |

Activos financieros a corto plazo

|   | Miles de euros             |              |                                  |           |                          |                |                |                |
|---|----------------------------|--------------|----------------------------------|-----------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Instrumentos de patrimonio |              | Valores representativos de Deuda |           | Créditos derivados otros |                | Total          |                |
|   | 2017                       | 2016         | 2017                             | 2016      | 2017                     | 2016           | 2017           | 2016           |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11) | 3.437                      | 3.617        | 219                              | 76        | -                        | -              | 3.656          | 3.693          |
| Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)                                 | -                          | -            | -                                | -         | 330.981                  | 268.659        | 330.981        | 268.659        |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)                | -                          | -            | -                                | -         | 43.349                   | 84.443         | 43.349         | 84.443         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3.437</b>               | <b>3.617</b> | <b>219</b>                       | <b>76</b> | <b>374.330</b>           | <b>353.102</b> | <b>377.986</b> | <b>356.795</b> |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Pasivos financieros largo plazo

|  | Miles de euros                  |               |  |               |                   |               |                |                |
|--|---------------------------------|---------------|--|---------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
|  | Deudas con entidades de crédito |               | Obligaciones y otros valores negociables |               | Derivados y Otros |               | Total          |                |
|  | 2017                            | 2016          | 2017                                     | 2016          | 2017              | 2016          | 2017           | 2016           |
| Débitos y partidas a pagar (Nota 21)         | 58.236                          | 69.166        | -  | -             | 31.642            | 29.145        | 89.878         | 98.311         |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 13) | -                               | -             | 32.153                                   | 33.319        | 1.575             | 2.409         | 33.728         | 35.728         |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>58.236</b>                   | <b>69.166</b> | <b>32.153</b>                            | <b>33.319</b> | <b>33.217</b>     | <b>31.554</b> | <b>123.606</b> | <b>134.039</b> |

Pasivos financieros corto plazo

|  | Miles de euros                  |               |  |              |                   |                |                |                |
|--|---------------------------------|---------------|--|--------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Deudas con entidades de crédito |               | Obligaciones y otros valores negociables |              | Derivados y Otros |                | Total          |                |
|  | 2017                            | 2016          | 2017                                     | 2016         | 2017              | 2016           | 2017           | 2016           |
| Débitos y partidas a pagar (Nota 21)         | 57.825                          | 56.669        | -  | -            | 294.558           | 255.516        | 352.383        | 312.185        |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 13) | -                               | -             | 1.122                                    | 1.170        | -                 | -              | 1.122          | 1.170          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>57.825</b>                   | <b>56.669</b> | <b>1.122</b>                             | <b>1.170</b> | <b>294.558</b>    | <b>255.516</b> | <b>353.505</b> | <b>313.355</b> |

10.2. Clasificación por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2017, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Activos financieros**

|   | 2018           | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     | Años Posteriores | Total          |
|---|----------------|----------|----------|----------|----------|------------------|----------------|
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 31):</b> |                |          |          |          |          |                  |                |
| - Créditos a empresas asociadas (Nota 31)                       | 9.727          | -        | -        | -        | -        | 58.376           | 68.103         |
| <b>Inversiones financieras:</b>                                 |                |          |          |          |          |                  |                |
| - Créditos a terceros   | 15.062         | -        | -        | -        | -        | 4.884            | 19.946         |
| - Otros activos financieros                                     | 23.448         | -        | -        | -        | -        | 1.474            | 24.922         |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:</b>           |                |          |          |          |          |                  |                |
| - Clientes por ventas y prestación de servicios                 | 271.143        | -        | -        | -        | -        | 24.571           | 295.714        |
| - Clientes, empresas del grupo y asociadas                      | 5.917          | -        | -        | -        | -        | -                | 5.917          |
| - Deudores varios   | 4.478          | -        | -        | -        | -        | -                | 4.478          |
| - Personal  | 1.165          | -        | -        | -        | -        | -                | 1.165          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>330.940</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>89.305</b>    | <b>420.245</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Pasivos financieros**

|  | 2018    | 2019   | 2020   | 2021  | 2022  | Años Posteriores | Total   |
|--|---------|--------|--------|-------|-------|------------------|---------|
| <b>Deudas:</b>   |         |        |        |       |       |                  |         |
| - Obligaciones y otros valores negociables                 | 1.122   | -      | 32.153 | -     | -     | -                | 33.275  |
| - Deudas con entidades de crédito (Nota 21.4)              | 57.234  | 28.037 | 18.260 | 1.804 | 1.829 | 6.177            | 113.341 |
| - Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 21.5)      | 591     | 581    | 584    | 582   | 381   | -                | 2719    |
| - Otros pasivos financieros                                | 35.665  | 927    | 971    | 1.006 | 679   | 3.244            | 42.492  |
| <b>Derivados</b>   | -       | -      | -      | -     | -     | -                | 1.575   |
| <b>Periodificaciones</b>                                   | 133     | -      | -      | -     | -     | -                | 11.946  |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 31)</b> | 32      | -      | -      | -     | -     | -                | 12.869  |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>     |         |        |        |       |       |                  |         |
| - Proveedores  | 235.186 | -      | -      | -     | -     | -                | 235.186 |
| - Proveedores, empresas del grupo y asociadas              | 3       | -      | -      | -     | -     | -                | 3       |
| - Acreedores varios  | 305     | -      | -      | -     | -     | -                | 305     |
| - Personal   | 3.892   | -      | -      | -     | -     | -                | 3.892   |
| - Anticipos de clientes                                    | 19.342  | -      | -      | -     | -     | -                | 19.342  |
| <b>TOTAL</b>   | 353.505 | 29.545 | 51.968 | 3.392 | 2.889 | 35.811           | 477.110 |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**11. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

| 2017         | Miles de euros |              |              |
|--------------|----------------|--------------|--------------|
|              | No corriente   | Corriente    | Total        |
| Acciones     | 699            | 3.437        | 4.136        |
| Obligaciones | -              | 219          | 219          |
| <b>Total</b> | <b>699</b>     | <b>3.656</b> | <b>4.355</b> |

| 2016         | Miles de euros |              |              |
|--------------|----------------|--------------|--------------|
|              | No corriente   | Corriente    | Total        |
| Acciones     | 699            | 3.617        | 4.316        |
| Obligaciones | -              | 76           | 76           |
| <b>Total</b> | <b>699</b>     | <b>3.693</b> | <b>4.392</b> |

|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| <b>Títulos con cotización oficial:</b>   |                |              |
| - Títulos de patrimonio neto – Zona euro | 3.437          | 3.617        |
| <b>Títulos sin cotización oficial:</b>   |                |              |
| - Títulos de patrimonio neto – Zona euro | 699            | 699          |
| - Otros valores representativos de deuda | 219            | 76           |
| <b>Total</b>                             | <b>4.355</b>   | <b>4.392</b> |

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 el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros en instrumentos financieros" en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y ascienden a -213 miles de euros (2016: 360 miles de euros) (Nota 26).

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

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

#### 12. PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

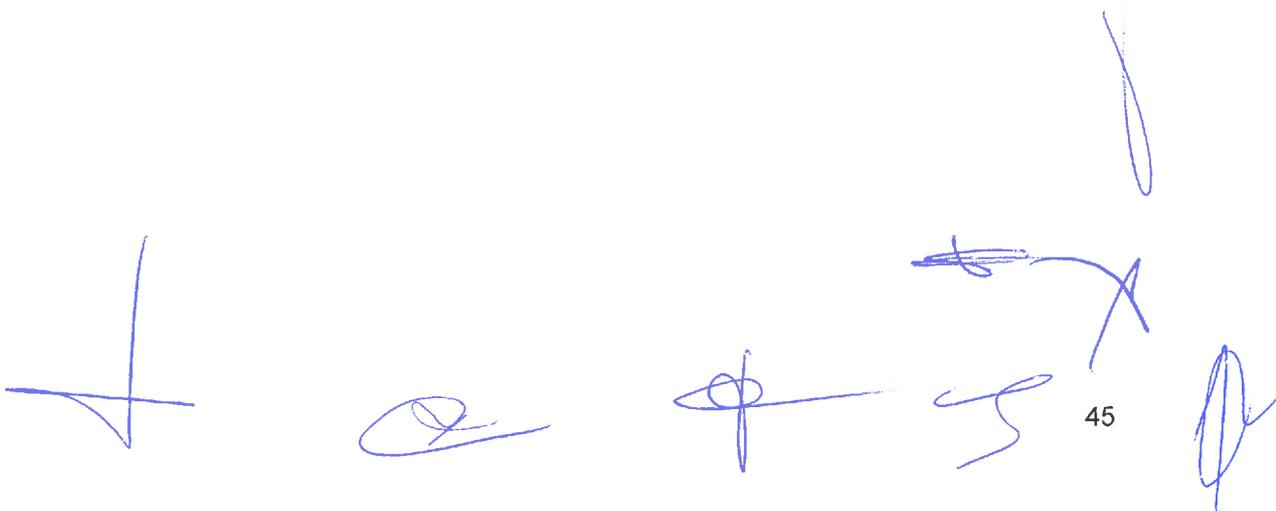
|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2017           | 2016           |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>                          |                |                |
| - Créditos a empresas asociadas (Nota 31)                                    | 58.376         | 62.972         |
| - Créditos a terceros  | 4.884          | 4.884          |
| - Otros activos financieros  | 1.474          | 782            |
| - Deudores comerciales no corrientes: acuerdo de concesión, derecho de cobro | 24.571         | 25.277         |
| - Activos por impuesto diferido (Nota 23)                                    | 5.775          | 6.479          |
| <b>Total</b>   | <b>95.080</b>  | <b>100.394</b> |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>                          |                |                |
| - Obra ejecutada pendiente de certificar                                     | 196.818        | 151.244        |
| - Certificaciones y facturas   | 31.024         | 33.985         |
| - Efectos a cobrar   | 30.734         | 23.564         |
| - Retenciones por garantía   | 12.567         | 10.142         |
| - Clientes empresas asociadas (Nota 31)                                      | 5.917          | 5.312          |
| - Deudores varios  | 4.478          | 17.362         |
| - Personal   | 1.165          | 1.578          |
| - Administraciones públicas  | 14.743         | 18.593         |
| - Accionistas por desembolsos exigidos                                       | 42             | 49             |
| - Créditos a empresas asociadas a corto plazo (Nota 31)                      | 9.727          | 2.600          |
| - Créditos a terceros  | 15.062         | 9.667          |
| - Otros activos financieros  | 23.448         | 13.156         |
| <b>Total</b>   | <b>345.725</b> | <b>287.252</b> |
| Periodificaciones a corto plazo  | 31.502         | 18.003         |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>                                   | <b>472.307</b> | <b>405.649</b> |

Préstamos y partidas a cobrar se valoran por su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable, ya que la actualización de los flujos a futuro no es significativa.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el epígrafe "Deudores varios" recoge principalmente la cuenta a cobrar derivada de la venta de terrenos situados en Vallecas realizada en 2015, de la que 10.162 miles de euros fueron cobrados en 2017.

A 31 de diciembre de 2017 el importe de facturas descontadas por factoring sin recurso asciende a 55.157 miles de euros (2016: 40.031 miles de euros).

Bajo el epígrafe "Administraciones Públicas" se recogen principalmente importes pendientes de devolución en concepto IVA e Impuesto sobre beneficios.



ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 |
|---|----------------|
| <b>Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2015</b>        | <b>19.850</b>  |
| Corrección valorativa por deterioro                           | (30)           |
| Reversión del deterioro                                       | (14)           |
| Salidas y reducciones (regularización incobrables definitivo) | 160            |
| Trasposos y otras variaciones                                 | (259)          |
| <b>Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2016</b>        | <b>19.707</b>  |
| Corrección valorativa por deterioro                           | 331            |
| Reversión del deterioro                                       | -              |
| Salidas y reducciones (regularización incobrables definitivo) | (4)            |
| Trasposos y otras variaciones                                 | -              |
| <b>Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2017</b>        | <b>20.034</b>  |

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016           |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b> |                |                |
| Euro  | 63.272         | 79.992         |
| Peso - Colombia                                     | 22.944         | 19.745         |
| Nuevo Sol - Perú                                    | 43             | 81             |
| Leu - Rumania                                       | 1              | 2              |
| Real - Brasil                                       | -              | 247            |
| Yen - Japón   | 46             | -              |
| Peso - México                                       | 8.584          | -              |
| Colon - El Salvador                                 | 1              | -              |
| Otras monedas                                       | 189            | 327            |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>  | <b>95.080</b>  | <b>100.394</b> |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b> |                |                |
| Euro  | 124.176        | 178.178        |
| Peso - Colombia                                     | 34.718         | 22.725         |
| Peso - México                                       | 79.376         | 32.855         |
| Nuevo Sol - Perú                                    | 39.413         | 39.450         |
| Peso - Chile  | 2.527          | 11.950         |
| Zloty - Polonia                                     | 2.689          | 2.435          |
| Leu - Rumania                                       | 994            | 1.652          |
| Real - Brasil                                       | 899            | 840            |
| Quetzal - Guatemala                                 | 24.123         | 986            |
| Lempira - Honduras                                  | 757            | 1.345          |
| Balboa - Panamá                                     | 43.315         | 12.729         |
| Japón - Yen   | 24.207         | 110            |
| Colón - El Salvador                                 | 21             | -              |
| Bolivianos - Bolivia                                | 12             | -              |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar corto plazo</b>    | <b>377.227</b> | <b>305.255</b> |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>          | <b>472.307</b> | <b>405.649</b> |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

#### Otros activos financieros

Este epígrafe recoge un importe de 23.449 miles de euros (2016: 13.156) que se corresponde con:

- 13.152 miles de euros de imposiciones bancarias (2016: 8.935). Principalmente derivadas de imposiciones a corto plazo con el Banco Sabadell.
- 358 miles de euros de entregas a cuenta a profesionales (2016: 579)
- 7.532 miles de euros en fianzas y depósitos (2016: 955).
- 2.406 miles de euros de exceso de aportaciones a UTES (2016: 2.644).

#### 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 |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo | 1.575          | 2.409        |
| <b>Total</b>   | <b>1.575</b>   | <b>2.409</b> |
| <b>Menos parte no corriente:</b>                               |                |              |
| Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo | 1.575          | 2.409        |
| <b>Parte no corriente</b>                                      | <b>1.575</b>   | <b>2.409</b> |
| <b>Parte corriente</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>     |

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 0,409% y 3,99% (2016: entre 0,409% y 3,99%).

Al 31 de diciembre de 2017 el importe del principal nominal de los contratos de cobertura de tipo de interés asciende a 56.305 miles de euros (66.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

La parte efectiva reconocida en patrimonio neto en el ejercicio 2017 por coberturas de flujos de efectivo asciende a 48 miles de euros (2016: -813 miles de euros) y genera un efecto fiscal igualmente registrado en patrimonio por importe de 12 miles de euros (2016: 203 miles de euros) registrado como impuesto diferido. Las liquidaciones de estos derivados generaron en el año un efecto bruto negativo de 822 miles de euros (2016: 895 miles de euros).

### 14. ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Tal y como se ha mencionado en la Nota 1.1 durante el ejercicio 2016 el Grupo llevó a cabo una reestructuración de su negocio inmobiliario de activos en gestión de rentas, agrupando los activos y pasivos relacionados con dicha rama de actividad bajo la sociedad dependiente constituida en 2016 Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. y sus sociedades participadas.

El propósito de dicha reestructuración es la desinversión en esta rama de actividad, cuya pérdida de control se considera altamente probable durante el ejercicio 2018, por lo que los activos y pasivos de las sociedades

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

dependientes que forman parte del subgrupo Grupo Ortiz Properties han sido clasificados bajo los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2017 y el resultado que arrojan dichas sociedades se recoge bajo el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2016 y 2017.

Asimismo, en agosto de 2016, con carácter previo a las citadas operaciones de reestructuración, el Grupo adquirió el control de las sociedades Aldigavia, S.A.U. y Aldigavia Oficinas, S.L.U. haciéndose con el 100% de participación en las mismas con el único propósito de proceder a su venta en el marco de la operación descrita. Por lo tanto, de acuerdo con lo dispuesto en la norma de valoración 4.9, estas sociedades no han sido integradas por integración global, mostrándose la inversión en las mismas a valor razonable menos los costes de venta estimados bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" dentro del balance consolidado.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo se ha desprendido del 12,81% de las acciones de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A., y con fecha 28 de julio de 2017 todas las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el mercado alternativo bursátil (MAB), formando parte del segmento SOCIMIs.

**14.1. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta**

Se muestra a continuación el detalle comparativo de los activos de las sociedades dependientes Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.U. y Ortega y Gasset Park, S.A.U., incluidos en este epígrafe:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2017           | 2016          |
| Grupo enajenable mantenido para la venta: |                |               |
| Inmovilizado intangible                   | 13.259         | 13.259        |
| Inversiones inmobiliarias                 | 20.346         | 20.910        |
| Créditos a empresas del grupo             | 8.622          | -             |
| Otros activos corrientes y no corrientes  | 678            | 1.452         |
| <b>Total</b>                              | <b>42.905</b>  | <b>35.621</b> |

Asimismo, el detalle de las inversiones a valor razonable de Aldigavia, S.A.U. y Aldigavia Oficinas, S.L.U. incluidas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|                    | Miles de euros |               |
|--------------------|----------------|---------------|
|                    | 2017           | 2016          |
| Aldigavia          | 3.226          | 1.340         |
| Aldigavia Oficinas | 23.327         | 14.404        |
| <b>Total</b>       | <b>26.553</b>  | <b>15.744</b> |

La variación de valor razonable de las inversiones en estas sociedades durante el ejercicio 2017 está incluida bajo epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

**14.2. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta**

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Deuda financiera                               | 7.236          | 7.934         |
| Derivados                                      | 85             | 176           |
| Periodificaciones a largo plazo                | 3.593          | 3.551         |
| Pasivos por impuestos diferidos                | 1.483          | 1.609         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 598            | 358           |
| Otros pasivos corrientes y no corrientes       | 438            | 661           |
| <b>Total</b>                                   | <b>13.433</b>  | <b>14.289</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**14.3. Análisis del resultado de operaciones interrumpidas**

Incluye el resultado generado por las sociedades dependientes Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.U. y Ortega y Gasset, S.A.U., así como el resultado por la variación del valor razonable de las inversiones en Aldigavia, S.A.U. y Aldigavia Oficinas, S.L.U.:

|  | <b>Miles de euros</b> |             |
|--|-----------------------|-------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>2016</b> |
| Ingresos   | 2.096                 | 5.917       |
| Gastos   | (1.597)               | (5.490)     |
| Variación de valor razonable de Aldigavia y Aldigavia Oficinas       | 6.309                 | -           |
| <b>Beneficio antes de impuestos de las operaciones interrumpidas</b> | <b>6.808</b>          | <b>427</b>  |
| Impuesto sobre beneficios  | 25                    | (40)        |
| <b>Beneficio de las operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>  | <b>6.833</b>          | <b>387</b>  |

**15. EXISTENCIAS**

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

|  | <b>Miles de euros</b> |               |
|--|-----------------------|---------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>2016</b>   |
| Comerciales                                | 80                    | 15            |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 1.484                 | 1.265         |
| Productos en curso                         | 7                     | 7             |
| Productos terminados                       | 3.990                 | 3.990         |
| Anticipos a proveedores                    | 5.705                 | 7.086         |
| <b>Total</b>                               | <b>11.266</b>         | <b>12.363</b> |

En el ejercicio 2016 se traspasaron a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" varios locales y garajes por un importe de 3.422 miles de euros, que a 31 de diciembre de 2016 y 2017 se incluyen dentro del epígrafe inversiones inmobiliarias detallado en la nota 14.

Bajo el epígrafe de "Productos terminados" se recoge principalmente una promoción de viviendas en Ojén (Málaga), que incluye provisiones por deterioro de valor por importe de 1.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**Pérdidas por deterioro de Existencias**

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Grupo no ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro.

**Existencias situadas en el extranjero**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene existencias situadas en el extranjero.

**Gastos financieros capitalizados**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido capitalización de intereses.

**Existencias afectas a garantías**

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por existencias valoradas en 3.760 miles de euros (2016: 3.760 miles de euros).

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**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.

**16. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

|              | Miles de euros |               |
|--------------|----------------|---------------|
|              | 2017           | 2016          |
| Tesorería    | 43.349         | 84.443        |
| <b>Total</b> | <b>43.349</b>  | <b>84.443</b> |

El importe de tesorería restringida a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 379 miles de euros.

**17. FONDOS PROPIOS**

**Capital Social**

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.

|                     | Miles de euros |               |
|---------------------|----------------|---------------|
|                     | 2017           | 2016          |
| Capital escriturado | 57.492         | 57.492        |
| <b>Total</b>        | <b>57.492</b>  | <b>57.492</b> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

**2017**

| Sociedad                        | Nº de acciones | % de participación |
|---------------------------------|----------------|--------------------|
| Participaciones La Cartuja S.L. | 935.176        | 48.88%             |

**2016**

| Sociedad                        | Nº de acciones | % de participación |
|---------------------------------|----------------|--------------------|
| Participaciones La Cartuja S.L. | 902.076        | 47.15%             |

**Prima de emisión de acciones**

Esta reserva es de libre disposición.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Acciones en patrimonio propias**

El movimiento de acciones propias en el ejercicio ha sido el siguiente:

|                                | 2017                       |                | 2016                       |                |
|--------------------------------|----------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
|                                | Número de acciones propias | Miles de euros | Número de acciones propias | Miles de euros |
| Al inicio del ejercicio        | -                          | -              | -                          | -              |
| Aumentos/compras               | -                          | -              | -                          | -              |
| Disminuciones                  | -                          | -              | 130.189                    | 7.104          |
| <b>Al cierre del ejercicio</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>       | <b>130.189</b>             | <b>7.104</b>   |

Con fecha 17 de octubre y 3 de noviembre de 2016 la Sociedad Dominante adquirió 130.189 acciones a un precio unitario de 54,567 euros a accionistas minoritarios de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2016 las mismas se encontraban registradas reduciendo el valor de los fondos propios de la Sociedad por importe de 7.104 miles de euros.

Con fecha 25 de julio de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la distribución de la totalidad de las acciones propias que obraban en su poder en concepto de dividendo. Dicha transacción ha supuesto una reducción de las reservas consolidadas por el importe al que estaban registradas dichas acciones.

Las acciones propias en posesión de la Sociedad Dominante no superaban en el ejercicio 2016 el 20% de su capital social.

**Reservas**

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016           |
| <b>Reservas en sociedades consolidadas</b>                    |                |                |
| - Reserva legal   | 11.934         | 11.934         |
| - Otras reservas  | 109.721        | 112.517        |
| - Reservas en sociedades consolidadas integración global      | 75.137         | 71.202         |
| - Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia | (33.329)       | (21.150)       |
| <b>Reservas en sociedades consolidadas</b>                    | <b>163.463</b> | <b>174.503</b> |

**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.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Resultado del ejercicio de la Sociedad dominante

Se muestra a continuación la propuesta de distribución del resultado de la sociedad dominante del ejercicio 2017 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la aprobada el 25 de mayo de 2017 correspondiente a la distribución del resultado 2016:

|                         | Miles de euros |               |
|-------------------------|----------------|---------------|
|                         | 2017           | 2016          |
| <b>Base de Reparto</b>  |                |               |
| Resultado del ejercicio | 7.892          | 15.423        |
| <b>Total</b>            | <b>7.892</b>   | <b>15.423</b> |

|                                       | Miles de euros |               |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
|                                       | 2017           | 2016          |
| <b>Aplicación del Resultado</b>       |                |               |
| A dividendos                          | 4.603          | 4.602         |
| A reserva voluntaria                  | 5.473          | 3.419         |
| A resultados de ejercicios anteriores | -              | 7.402         |
| <b>Total</b>                          | <b>7.022</b>   | <b>15.423</b> |

18. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

Diferencias de conversión

El movimiento del epígrafe "Diferencias de Conversión" es el siguiente para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016           |
| <b>Saldo inicial</b>                        | <b>(4.037)</b> | <b>(3.169)</b> |
| - De las sociedades consolidadas            | 1.878          | (526)          |
| - De las sociedades puestas en equivalencia | 86             | (342)          |
| <b>Saldo final</b>                          | <b>(2.073)</b> | <b>(4.037)</b> |

Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

|  | Miles de euros  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016            |
| - De la sociedad dominante                     | (331)           | (504)           |
| - De las sociedades consolidadas               | (925)           | (1.479)         |
| - De las sociedades puestas en equivalencia    | (26.665)        | (25.265)        |
| <b>Total Otros ajustes por cambio de valor</b> | <b>(27.921)</b> | <b>(27.248)</b> |

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

|  | Miles de euros  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016            |
| <b>Saldo inicial</b>                                       | <b>(27.248)</b> | <b>(27.206)</b> |
| <b>Ajustes por operaciones de cobertura:</b>               | <b>(673)</b>    | <b>(42)</b>     |
| - De la sociedad dominante                                 | 173             | (124)           |
| - De las sociedades consolidadas y puestas en equivalencia | (846)           | 82              |
| <b>Saldo final</b>   | <b>(27.921)</b> | <b>(27.248)</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**19. SOCIOS EXTERNOS**

El desglose de esta partida por sociedades para los ejercicios 2017 y 2016 es el que se detalla a continuación:

| 2017   | Miles de Euros        |                         |                       |
|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|  | Reservas Minoritarios | Resultados Minoritarios | Total Socios Externos |
| Impulsa Grup Ortiz, S.L.                         | (13)                  | (2)                     | (15)                  |
| Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.      | 268                   | -                       | 268                   |
| Ortiz Colombia, S.A.S.                           | 43                    | (1)                     | 42                    |
| Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.          | -                     | -                       | -                     |
| Personal Management y Construcción, S.A. de C.V. | -                     | -                       | -                     |
| Ortega y Gasset Park, S.A.U.                     | 472                   | (8)                     | 464                   |
| Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.              | 7.313                 | 30                      | 7.343                 |
| <b>Total</b>                                     | <b>8.083</b>          | <b>19</b>               | <b>8.102</b>          |

| 2016   | Miles de Euros        |                         |                       |
|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|  | Reservas Minoritarios | Resultados Minoritarios | Total Socios Externos |
| Impulsa Grup Ortiz, S.L.                         | (3)                   | (13)                    | (16)                  |
| Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.      | 269                   | (1)                     | 268                   |
| Ortiz Colombia, S.A.S.                           | 47                    | (1)                     | 46                    |
| Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.          | -                     | -                       | -                     |
| Personal Management y Construcción, S.A. de C.V. | -                     | -                       | -                     |
| OSM Construcciones, SAPI de CV.                  | 1.035                 | -                       | 1.035                 |
| <b>Total</b>                                     | <b>1.348</b>          | <b>(15)</b>             | <b>1.333</b>          |

**20. SUBVENCIONES DE CAPITAL RECIBIDAS**

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

|                           | Miles de euros |              |
|---------------------------|----------------|--------------|
|                           | 2017           | 2016         |
| <b>Saldo inicial</b>      | <b>1.933</b>   | <b>2.056</b> |
| Recibidas en el ejercicio | 6              | -            |
| Imputación al resultado   | (153)          | (163)        |
| Efecto impositivo         | 36             | 40           |
| <b>Saldo final</b>        | <b>1.823</b>   | <b>1.933</b> |

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

|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| -En la sociedad dominante                  | 332            | 332          |
| -En las sociedades consolidadas            | 99             | 98           |
| -En las sociedades puestas en equivalencia | 1.392          | 1.503        |
| <b>Saldo final</b>                         | <b>1.823</b>   | <b>1.933</b> |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

21. DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2017           | 2016           |
| <b>No corriente:</b>                                 |                |                |
| Obligaciones y otros valores negociables (Nota 21.3) | 32.153         | 33.319         |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 21.4)          | 56.108         | 69.015         |
| Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 21.5) | 2.128          | 151            |
| Derivados  | 1.575          | 2.409          |
| Otros pasivos financieros (Nota 21.8)                | 6.827          | 7.558          |
| Deudas con partes vinculadas (Nota 31)               | 12.869         | 9.237          |
| Pasivos por impuesto diferido (Nota 23)              | 8.168          | 6.244          |
| <b>Periodificaciones a l/p</b>                       | <b>11.946</b>  | <b>12.350</b>  |
| <b>Provisiones a l/p</b>                             | <b>8.607</b>   | <b>7.176</b>   |
| <b>Total</b>   | <b>140.381</b> | <b>176.706</b> |
| <b>Corriente:</b>                                    |                |                |
| Obligaciones y otros valores negociables (Nota 21.3) | 1.122          | 1.170          |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 21.4)          | 57.234         | 56.475         |
| Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 21.5) | 591            | 194            |
| Otros pasivos financieros (Nota 21.8)                | 35.665         | 45.826         |
| Deudas con partes vinculadas (Nota 31)               | 32             | 143            |
| Proveedores  | 235.186        | 177.245        |
| Proveedores partes vinculadas (Nota 31)              | 3              | 4              |
| Acreeedores varios                                   | 305            | 416            |
| Personal   | 3.892          | 3.417          |
| Pasivos por impuesto corriente                       | 2.786          | 1.522          |
| Administraciones Públicas                            | 10.684         | 11.117         |
| Anticipos de clientes                                | 19.342         | 28.374         |
| <b>Periodificaciones a c/p</b>                       | <b>133</b>     | <b>91</b>      |
| <b>Provisiones a c/p</b>                             | <b>1.099</b>   | <b>1.180</b>   |
| <b>Total</b>   | <b>368.074</b> | <b>252.961</b> |

El valor contable de las deudas a largo plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

21.1 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 |                |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | 2017           | 2016           |
| Euro              | 379.126        | 316.601        |
| Peso - Colombia   | 32.185         | 32.894         |
| Peso - México     | 19.105         | 19.502         |
| Nuevo Sol - Perú  | 18.448         | 27.325         |
| Peso - Chile      | 347            | 12.761         |
| Zloty - Polonia   | 659            | 36             |
| Leu - Rumania     | 692            | 1.086          |
| Quetzal-Guatemala | 722            | 2.308          |
| Lempiras-Honduras | 1.030          | 970            |
| Balboa- Panamá    | 21.783         | 9.907          |
| Yen-Japón         | 34.358         | 6.169          |
| Otras monedas     | -              | 108            |
| <b>Total</b>      | <b>508.455</b> | <b>429.667</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**21.2 Líneas de crédito no dispuestas**

Se dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2017           | 2016          |
| <b>Tipo variable:</b>                   |                |               |
| - con vencimiento a menos de un año     | 20.000         | 12.000        |
| - con vencimiento superior a un año (*) | 64.400         | 63.400        |
| <b>Tipo fijo:</b>                       |                |               |
| - con vencimiento a menos de un año     | -              | -             |
| <b>Total</b>                            | <b>84.400</b>  | <b>75.400</b> |

(\*) Incluye el tramo B de la financiación sindicada descrita en la nota 21.4

**21.3 Bonos**

Con fecha 3 de Julio de 2014, 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: 3 de Julio de 2014
- Fecha de vencimiento: 3 de Julio de 2019
- 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, y que la Dirección considera cumplidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Como información adicional a la emisión, destacar que:

- Con fecha 26 de mayo de 2014, 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,

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

S.A.U. y Construcciones Icmá-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 detalle de los bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Obligaciones y bonos (valor nominal)     | 50.000         | 50.000        |
| Efecto coste amortizado (por comisiones) | (229)          | (381)         |
| Bonos en posesión del Grupo              | (17.618)       | (16.300)      |
| <b>Total</b>                             | <b>32.153</b>  | <b>33.319</b> |

El valor razonable del componente de pasivo del bono convertible a 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere de su valor contable.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ha adquirido bonos con el objeto de reducir los costes financieros (13 en 2017 y 140 en 2016). El valor nominal de los bonos en posesión del Grupo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 17.618 miles de euros (2016: 16.300 miles de euros)

El detalle del vencimiento de los bonos emitidos en julio de 2014 (que incluye también los adquiridos por el Grupo), al 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

|               | Miles de euros |               |               |
|---------------|----------------|---------------|---------------|
|               | 2018           | 2019          | Total         |
| Valor nominal | -              | 50.000        | 50.000        |
| Intereses     | 3.500          | 3.500         | 7.000         |
| <b>Total</b>  | <b>3.500</b>   | <b>53.500</b> | <b>57.000</b> |

El detalle del vencimiento de los bonos emitidos, al 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

|               | Miles de euros |              |               |               |
|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|               | 2017           | 2018         | 2019          | Total         |
| Valor nominal | -              | -            | 50.000        | 50.000        |
| Intereses     | 3.500          | 3.500        | 3.500         | 10.500        |
| <b>Total</b>  | <b>3.500</b>   | <b>3.500</b> | <b>53.500</b> | <b>60.500</b> |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

#### 21.4 Préstamos y otras deudas con entidades de crédito

Los préstamos y otras deudas con entidades de crédito son los que se detallan a continuación durante los ejercicios 2017 y 2016:

**Miles de euros**

| Instrumento                       | Rango de Tipo de Interés | 2017                   |                   |                      |                        |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
|                                   |                          | Dispuesto a 31.12.2017 | Vencimiento 1 año | Vencimiento 2-5 años | Vencimiento Resto años |
| Préstamo sindicado                | 3,00%                    | 44.590                 | 12.828            | 31.762               | -                      |
| Líneas ICO                        | 2% - 2,758%              | 4.050                  | 4.050             | -                    | -                      |
| Pólizas de préstamos              | 3,75% - 5%               | 30.501                 | 30.501            | -                    | -                      |
| Financiación Project- Finance     | 1,71% - 1,758%           | 11.000                 | -                 | 11.000               | -                      |
| Préstamos hipotecarios            | 0,0% - 1,98%             | 15.130                 | 1.784             | 7.169                | 6.177                  |
| Deudas por efectos descontados    |                          | 7.562                  | 7.562             | -                    | -                      |
| Intereses devengados y no pagados |                          | 509                    | 509               | -                    | -                      |
| <b>Total</b>                      |                          | <b>113.342</b>         | <b>57.234</b>     | <b>49.931</b>        | <b>6.177</b>           |

**Miles de euros**

| Instrumento                       | Rango de Tipo de Interés | 2016                   |                   |                      |                        |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
|                                   |                          | Dispuesto a 31.12.2016 | Vencimiento 1 año | Vencimiento 2-5 años | Vencimiento Resto años |
| Préstamo sindicado                | 3,00% - 3,50%            | 53.819                 | 9.233             | 44.586               | -                      |
| Líneas ICO                        | 3,11% - 3,59%            | 750                    | 750               | -                    | -                      |
| Pólizas de préstamos              | 0,93% - 2,76%            | 34.796                 | 34.590            | 206                  | -                      |
| Financiación Project- Finance     | 0,64% - 2,65%            | 11.000                 | -                 | 11.000               | -                      |
| Préstamos hipotecarios            | 0,15% - 2,00%            | 14.627                 | 1.404             | 4.276                | 8.947                  |
| Deudas por efectos descontados    |                          | 9.610                  | 9.610             | -                    | -                      |
| Intereses devengados y no pagados |                          | 888                    | 888               | -                    | -                      |
| <b>Total</b>                      |                          | <b>125.490</b>         | <b>56.475</b>     | <b>60.058</b>        | <b>8.947</b>           |

Con fecha 18 de septiembre de 2015, el Grupo firmó un contrato de crédito sindicado a largo plazo que cancela otras líneas de crédito y préstamos por 77.030 miles de euros, y por el cual se otorga un importe inicial máximo de 110.000 miles de euros (ampliable hasta 140.000 miles de euros mediante la adhesión de otras entidades financieras que mantienen financiación otorgada al Grupo) estructurado en un Tramo A por importe de 55.000 miles de euros (destinado a la cancelación de determinados préstamos y líneas de crédito) y un Tramo B de crédito "revolving" por importe de 55.000 miles de euros (éste último con la finalidad también de financiar las necesidades generales de tesorería del Grupo).

A 3 de diciembre de 2015 dicho crédito sindicado fue ampliado hasta 120.000 miles de euros (60.000 miles de euros del Tramo A y 60.000 miles de euros del Tramo B), siendo el saldo contable de los créditos refundidos en este acuerdo a 31 de diciembre de 2015 de 58.302 miles de euros. Los saldos dispuestos de este crédito devengan un interés de Euribor más un diferencial variable de entre un 2,5% y un 3,5% en función del valor de determinados ratios.

El Tramo A fue dispuesto en su totalidad a la fecha de firma del contrato y posterior ampliación, siendo su vencimiento el 18 de septiembre de 2020. Durante el ejercicio 2017 se ha amortizado un importe de 9.600 miles de euros (2016: 4.800)

Del tramo B no hay nada dispuesto a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Por otro lado, se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones, que la Dirección considera cumplidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

Los vencimientos nominales por año del tramo A de esta financiación es la siguiente:

| Fecha de vencimiento | Miles de euros |
|----------------------|----------------|
| mar-18               | 6.000          |
| sep-18               | 7.200          |
| mar-19               | 7.200          |
| sep-19               | 8.400          |
| mar-20               | 8.400          |
| sep-20               | 8.400          |
| <b>Total</b>         | <b>45.600</b>  |

El importe de líneas de crédito y factoring no dispuestas al 31 de diciembre de 2017 asciende a 89.682 miles de euros (2016: 100.470 miles de euros).

**21.5 Acreedores por arrendamiento financiero**

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 |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2017           | 2016       |
| <b>Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio:</b> |                |            |
| - Hasta 1 año  | 591            | 194        |
| - Entre 1 y 5 años   | 2.128          | 150        |
| - Más de 5 años  | -              | -          |
| <b>Valor actual al cierre del ejercicio</b>                                | <b>2.179</b>   | <b>344</b> |

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

|                    | Miles de euros |            |
|--------------------|----------------|------------|
|                    | 2017           | 2016       |
| - Hasta 1 año      | 591            | 194        |
| - Entre 1 y 5 años | 2.128          | 150        |
| - Más de 5 años    | -              | -          |
| <b>Total</b>       | <b>2.179</b>   | <b>344</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**21.6 Aplazamientos de pagos efectuados a proveedores**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición Final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016.

|   | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 163  | 178  |
| Ratio de operaciones pagadas            | 169  | 161  |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 90   | 112  |

|                        | Importe<br>(miles de<br>euros) | Importe<br>(miles de<br>euros) |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Total pagos realizados | 268.944                        | 189.348                        |
| Total pagos pendientes | 16.972                         | 19.234                         |

Se entenderá por "Período medio de pago a proveedores" al plazo que transcurre desde la fecha de factura hasta el pago material de la operación según se desprende de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas mencionado anteriormente.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Dicho "Período medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

Asimismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo tres de la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016, no se ha considerado el importe de las transacciones devengadas con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 11/2013 de 26 de julio es de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

**21.7 Periodificaciones a largo plazo**

El epígrafe 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.

**21.8 Otros pasivos financieros**

Este epígrafe recoge principalmente préstamos obtenidos del CDTI y otras entidades gubernamentales para la financiación de proyectos de I+D+i, así como importes cobrados de clientes factorizados sin recurso en proceso de devolución a las entidades bancarias.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

22. 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 | Provisión para impuesto | Otras provisiones | Total        |
| <b>Saldo a 01.01.2016</b>       | <b>838</b>                    | -                                      | -                       | <b>454</b>        | <b>1.292</b> |
| Combinaciones de negocios       | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Dotaciones                      | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Aplicaciones                    | (117)                         | -                                      | -                       | -                 | (117)        |
| Exceso                          | -                             | -                                      | -                       | 5                 | 5            |
| <b>Saldo final a 31.12.2016</b> | <b>721</b>                    | -                                      | -                       | <b>459</b>        | <b>1.180</b> |
| Combinaciones de negocios       | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Dotaciones                      | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Aplicaciones                    | (214)                         | -                                      | -                       | -                 | (214)        |
| Excesos                         | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Otros ajustes                   | -                             | -                                      | 182                     | (49)              | 133          |
| <b>Saldo final a 31.12.2017</b> | <b>507</b>                    | -                                      | <b>182</b>              | <b>410</b>        | <b>1.099</b> |

| No corriente                    | Miles de Euros                |  |                         |                   |              |
|---------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------|-------------------|--------------|
|                                 | Provisión Liquidación de Obra | Provisión para otras Responsabilidades | Provisión para impuesto | Otras provisiones | Total        |
| <b>Saldo a 01.01.2016</b>       | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Combinaciones de negocios       | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Dotaciones                      | -                             | -                                      | 7.176                   | -                 | <b>7.176</b> |
| Aplicaciones                    | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Exceso                          | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| <b>Saldo final a 31.12.2016</b> | -                             | -                                      | <b>7.176</b>            | -                 | <b>7.176</b> |
| Combinaciones de negocios       | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Dotaciones                      | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Aplicaciones                    | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Excesos                         | -                             | -                                      | -                       | -                 | -            |
| Otros ajustes                   | -                             | -                                      | 1.431                   | -                 | <b>1.431</b> |
| <b>Saldo final a 31.12.2017</b> | -                             | -                                      | <b>8.607</b>            | -                 | <b>8.607</b> |

Las dotaciones de provisiones no corrientes en el ejercicio 2016 corresponden al registro de una provisión relativa a los pasivos contingentes descritos en la nota 27.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

23. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

|   | Miles de euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2017           | 2016         |
| Efecto impositivo diferencia de conversión              | 2.062          | 2.031        |
| Derivados   | 394            | 602          |
| Amortización no deducible                               | 311            | 400          |
| Derechos por Deducciones y Bonificaciones Pdes.Aplicar. | 510            | 899          |
| Crédito por Pérdidas a Compensar del Ejercicio.         | 2.241          | 2.547        |
| Reserva de capitalización pendiente de aplicar          | 257            | -            |
| <b>Total Activos por impuestos diferidos:</b>           | <b>5.775</b>   | <b>6.479</b> |

|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| Efecto impositivo diferencia de conversión   | 1.680          | 521          |
| Libertad Amortización                        | 6.227          | 5.509        |
| Leasing                                      | 136            | 87           |
| Subvenciones                                 | 125            | 127          |
| <b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b> | <b>8.168</b>   | <b>6.244</b> |

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

| Activos por impuestos diferidos:     | Miles de euros    |           |                 |       |
|--------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|-------|
|                                      | Créditos fiscales | Derivados | Otros conceptos | Total |
| Saldo a 1 de enero de 2017           | 3.446             | 602       | 2.431           | 6.479 |
| Cargo (abono) a pérdidas y ganancias | (695)             | -         | 171             | (524) |
| Cargo (abono) a patrimonio neto      | -                 | (208)     | 28              | (180) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2017      | 2.751             | 394       | 2.630           | 5.775 |

| Activos por impuestos diferidos:     | Miles de euros    |           |                 |         |
|--------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|---------|
|                                      | Créditos fiscales | Derivados | Otros conceptos | Total   |
| Saldo a 1 de enero de 2016           | 5.512             | 675       | 2.382           | 8.569   |
| Cargo (abono) a pérdidas y ganancias | (2.066)           | -         | (52)            | (2.118) |
| Variaciones de perímetro             | -                 | -         | (11)            | (11)    |
| Cargo (abono) a patrimonio neto      | -                 | (73)      | 112             | 39      |
| Saldo a 31 de diciembre de 2016      | 3.446             | 602       | 2.431           | 6.479   |

| Pasivos por impuestos diferidos:     | Miles de euros           |                           |       |       |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------|-------|
|                                      | Libertad de amortización | Diferencias de conversión | Otros | Total |
| Saldo a 1 de enero de 2016           | 5.509                    | 521                       | 214   | 6.244 |
| Cargo (abono) a pérdidas y ganancias | (417)                    | -                         | 46    | (371) |
| Cargo (abono) a patrimonio neto      | -                        | 1.159                     | 1     | 1.160 |
| Otros                                | 1.135                    | -                         | -     | 1.135 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2017      | 6.227                    | 1.680                     | 261   | 8.168 |

Handwritten signatures and the number 61 are present at the bottom of the page.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

| Pasivos por impuestos diferidos:       | Miles de euros           |                           |            |              |
|--|--------------------------|---------------------------|------------|--------------|
|  | Libertad de amortización | Diferencias de conversión | Otros      | Total        |
| Saldo a 1 de enero de 2016             | 6.692                    | 1.231                     | 239        | 8.162        |
| Cargo (abono) a pérdidas y ganancias   | (107)                    | -                         | (5)        | (112)        |
| Variaciones de perímetro               | (1.076)                  | -                         | -          | (1.076)      |
| Cargo (abono) a patrimonio neto        | -                        | (710)                     | (20)       | (730)        |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b> | <b>5.509</b>             | <b>521</b>                | <b>214</b> | <b>6.244</b> |

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 (adicionalmente a las activadas en España y Colombia) por importe de aproximadamente 17 millones de euros en base (2017: 30 millones de euros) correspondientes principalmente a la actividad ejercida por el Grupo en Perú y en México.

24. INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

|                     | Miles de euros |                |                  |                  |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                     | Ingresos       |                | Gastos           |                  |
|                     | 2017           | 2016           | 2017             | 2016             |
| Peso - Colombia     | 19.007         | 14.406         | (13.860)         | (10.777)         |
| Peso - México       | 4.987          | 517            | (6.846)          | (23.916)         |
| Nuevo Sol - Perú    | 22.890         | 13.397         | (19.559)         | (9.730)          |
| Peso - Chile        | 6.098          | 986            | (7.101)          | (58.461)         |
| Zloty - Polonia     | -              | -              | (16)             | (14)             |
| Leu - Rumania       | 1.216          | 1.383          | (641)            | (1.930)          |
| Balboa- Panamá      | 37.978         | 12.167         | (27.418)         | (9.025)          |
| Dólar americano     | 101.272        | 107.496        | (104.226)        | (1.213)          |
| Yen - Japón         | 33.846         | 6.768          | (32.396)         | (688)            |
| Lempiras - Honduras | 288            | -              | (356)            | -                |
| Colon - El Salvador | 2.809          | -              | (2.789)          | -                |
| Quetzal-Guatemala   | 963            | -              | -                | -                |
| Otras monedas       | 160            | -              | -                | (14)             |
| <b>Total</b>        | <b>231.514</b> | <b>157.120</b> | <b>(215.522)</b> | <b>(115.768)</b> |

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       | Miles de Euros |     |                |             |
|---------------|----------------|-----|----------------|-------------|
|               | 2017           | %   | 2016           | %           |
| Nacional      | 196.761        | 46% | 190.039        | 55%         |
| Internacional | 232.441        | 54% | 157.120        | 45%         |
| <b>Total</b>  | <b>429.202</b> |     | <b>347.159</b> | <b>100%</b> |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

| Actividad                | Miles de Euros |             |                |             |
|--------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                          | 2017           | %           | 2016           | %           |
| Construcción + servicios | 240.673        | 55%         | 195.559        | 56%         |
| Energía                  | 177.534        | 41%         | 138.770        | 40%         |
| Concesiones              | 9.514          | 2%          | 9.630          | 3%          |
| Inmobiliaria             | 1.481          | 1%          | 3.200          | 1%          |
| <b>Total</b>             | <b>429.202</b> | <b>100%</b> | <b>347.159</b> | <b>100%</b> |

Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2017           | 2016           |
| <b>a) Consumo de mercaderías</b>   | <b>(3)</b>     | <b>(3)</b>     |
| Variación de existencias de mercaderías  | (3)            | (3)            |
| <b>b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>              | <b>107.561</b> | <b>67.212</b>  |
| Compras de materiales y elementos almacenables                                 | 673            | 509            |
| Compra de otros aprovisionamientos.  | 107.191        | 66.919         |
| Rappels compras otros aprovisionamientos                                       | (37)           | (86)           |
| Variación existencias materias primas/Terrenos y solares                       | (240)          | (177)          |
| Variación existencias otros aprovisionamientos                                 | (26)           | 47             |
| <b>c) Trabajos realizados por otras empresas</b>                               | <b>179.100</b> | <b>144.829</b> |
| Certificaciones de obra y gastos de promociones en curso                       | -              | -              |
| Trabajos-Servicios pendientes recibir o formalizar                             | 104.572        | 43.027         |
| Suministros y trabajos exteriores  | 37             | 44             |
| Trabajos realizados por otras empresas   | 74.491         | 101.758        |
| <b>d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Total</b>   | <b>286.658</b> | <b>212.038</b> |

Gastos de personal

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Sueldos, salarios y asimilados                                       | 65.076         | 55.529        |
| Cargas sociales  | 17.228         | 15.244        |
| Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida | 73             | 73            |
| <b>Total</b>   | <b>82.377</b>  | <b>70.846</b> |

El epígrafe de sueldos y salarios incluye indemnizaciones con el personal por importe de 723 miles de euros en 2017 (720 miles de euros en 2016).

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.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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                                 | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|
| Consejeros                                | 8            | 8            |
| Alta Dirección                            | 5            | 5            |
| Jefes Administrativos, técnicos y de obra | 400          | 386          |
| Mandos intermedios                        | 253          | 214          |
| Administrativos                           | 255          | 163          |
| Operarios                                 | 1.483        | 1.266        |
| <b>Total</b>                              | <b>2.404</b> | <b>2.042</b> |

La distribución por categorías y sexo del personal del Grupo era la siguiente al término de los ejercicios acabados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

|   | 2017         |            | Total        |
|---|--------------|------------|--------------|
|   | Hombres      | Mujeres    |              |
| Consejeros                                | 7            | 1          | 8            |
| Alta dirección                            | 5            | -          | 5            |
| Jefes administrativos, técnicos y de obra | 327          | 110        | 437          |
| Mandos intermedios                        | 254          | 20         | 274          |
| Administrativos                           | 116          | 129        | 245          |
| Operarios                                 | 1.020        | 249        | 1.269        |
| <b>Total</b>                              | <b>1.729</b> | <b>509</b> | <b>2.238</b> |

|   | 2016         |            | Total        |
|---|--------------|------------|--------------|
|   | Hombres      | Mujeres    |              |
| Consejeros                                | 7            | 1          | 8            |
| Alta dirección                            | 5            | -          | 5            |
| Jefes administrativos, técnicos y de obra | 341          | 97         | 438          |
| Mandos intermedios                        | 238          | 18         | 256          |
| Administrativos                           | 79           | 100        | 179          |
| Operarios                                 | 1.074        | 477        | 1.551        |
| <b>Total</b>                              | <b>1.744</b> | <b>693</b> | <b>2.437</b> |

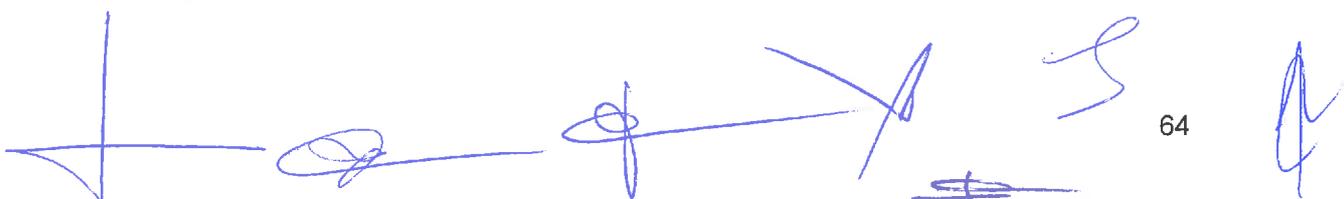
El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es de 44 empleados a 31 de diciembre de 2017 y 37 empleados a 31 de diciembre de 2016.

#### Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

En el ejercicio 2017 y 2016 el epígrafe recoge el beneficio producido por la venta de inversiones inmobiliarias (Nota 8).

#### 25. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo la sociedad dominante del Grupo desde el ejercicio 2015.



ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

|  | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |               |               | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto |               |                 |
|--|--------------------------------|---------------|---------------|---|---------------|-----------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones | Total         | Aumentos  | Disminuciones | Total           |
| <b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2017</b> |                                |               | <b>15.600</b> |   |               | <b>(11.883)</b> |
| <b>Impuesto sobre Sociedades</b>                     |                                |               |               |   |               |                 |
| Diferencias Permanentes                              | 8.737                          | (7.599)       | 1.138         |   |               |                 |
| Diferencias Temporarias                              | 898                            | (316)         | 582           | 11.883  | (6.402)       | 11.883          |
| - Con origen en el ejercicio                         |                                | (138)         | (138)         | 11.883  |               | 11.883          |
| - Con origen en ejercicios anteriores                | 898                            | (178)         | 720           |   | (6.402)       | (6.402)         |
| Exención rentas establecimientos permanentes         |                                | (5.059)       | (5.059)       |   |               |                 |
| Reserva de capitalización                            |                                | (1.495)       | (1.495)       |   |               |                 |
| Ajustes de consolidación                             |                                |               | 2.690         |   |               |                 |
| <b>Base Imponible /resultado fiscal</b>              |                                |               | <b>13.456</b> |   |               | <b>-</b>        |
| Bases imponibles negativas ej. anteriores            |                                |               | (559)         |   |               |                 |
| <b>Base liquidable</b>                               |                                |               | <b>12.897</b> |   |               | <b>-</b>        |

|  | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |               |               | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto |               |                |
|--|--------------------------------|---------------|---------------|---|---------------|----------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones | Total         | Aumentos  | Disminuciones | Total          |
| <b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2016</b> |                                |               | <b>10.622</b> |   |               | <b>(8.687)</b> |
| <b>Impuesto sobre Sociedades</b>                     |                                |               |               |   |               |                |
| Diferencias Permanentes                              | 4.581                          | (36.967)      | (32.386)      |   |               |                |
| Diferencias Temporarias                              | 1.119                          | (316)         | 803           | 17.337  | (8.650)       | 8.687          |
| - Con origen en el ejercicio                         | -                              | (133)         | (133)         | 17.337  | -             | 17.337         |
| - Con origen en ejercicios anteriores                | 1.119                          | (183)         | 936           | -   | (8.650)       | (8.650)        |
| Exención rentas establecimientos permanentes         |                                | (2.580)       | (2.580)       |   |               | -              |
| Ajustes de consolidación                             |                                |               | 38.725        |   |               | -              |
|  |                                | (822)         | (822)         |   |               | -              |
| <b>Base Imponible /resultado fiscal</b>              |                                |               | <b>14.362</b> |   |               | <b>-</b>       |
| Bases imponibles negativas ej. anteriores            |                                |               | (29)          |   |               | -              |
| <b>Base liquidable</b>                               |                                |               | <b>14.333</b> |   |               | <b>-</b>       |

65

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| Impuesto Corriente                             | 3.732          | 2.030        |
| Impuesto Diferido                              | 1.914          | 3.619        |
| Ajuste positivo en la imposición de beneficios | (395)          | -            |
| <b>Total</b>                                   | <b>5.251</b>   | <b>5.649</b> |

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

| País        | 2017   | 2016   |
|-------------|--------|--------|
| España      | 25%    | 25%    |
| Polonia     | 19%    | 19%    |
| Colombia    | 34%    | 25%    |
| México      | 30%    | 30%    |
| Brasil      | 34%    | 34%    |
| Perú        | 29,5%  | 28%    |
| Chile       | 25,5%  | 24%    |
| Honduras    | 25%    | 25%    |
| Italia      | 24%    | 27,50% |
| Francia     | 33,33% | 33,33% |
| Guatemala   | 25%    | 25%    |
| El Salvador | 30%    | 30%    |
| Japón       | 30,86% | 30,86% |

En el ejercicio 2017 se ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre la Renta en Colombia, unificando los impuestos previamente existentes en uno solo y elevando el tipo del 25% al 34%, de forma que se contabiliza un ajuste positivo en la imposición sobre beneficios de 395 miles de euros derivado del efecto que tiene dicha modificación en las bases imponibles pendientes de compensación en la sucursal de Ortiz en el país.

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2017 han ascendido a 1.143 miles de euros (2016: 2.403) y las retenciones e ingresos a cuenta a 267 miles de euros (2016: 278 miles de euros). El importe a pagar a la Administración tributaria asciende a 1.815 miles de euros (2015: 633 miles de euros). Se encuentran pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 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:

|  | Miles de euros |            |            |
|--|----------------|------------|------------|
|  | 2017           | 2016       | Último año |
| Deducción doble imposición dividendos    | -              | 192        | Sin límite |
| Deducción doble imposición internacional | 281            | 305        | Sin límite |
| Deducción inversiones                    | 229            | 402        | 2.032      |
| Deducción donativos                      | -              | -          | 2.025      |
| <b>Total</b>                             | <b>510</b>     | <b>899</b> |            |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

26. RESULTADO FINANCIERO

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| <b>Ingresos financieros</b>  | <b>4.081</b>   | <b>3.771</b>  |
| <b>De participaciones en instrumentos de patrimonio</b>                    | <b>106</b>     | <b>140</b>    |
| Dividendos   | 106            | 140           |
| <b>De valores negociables y otros instrumentos financieros</b>             | <b>3.975</b>   | <b>3.631</b>  |
| <b>De Empresas del Grupo y Asociadas</b>                                   | <b>3.014</b>   | <b>3.115</b>  |
| <b>De terceros</b>   | <b>961</b>     | <b>516</b>    |
| Ingresos de valores representativos de deuda otras empresas                | 961            | 516           |
| <b>Gastos financieros</b>  | <b>18.754</b>  | <b>17.088</b> |
| <b>Por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas</b>                       | <b>28</b>      | <b>136</b>    |
| <b>Por deudas con terceros</b>   | <b>18.726</b>  | <b>16.952</b> |
| Intereses de Obligaciones y Bonos  | 2.457          | 2.695         |
| Intereses de Deudas L/P Entidades de Crédito                               | 3.380          | 3.717         |
| Intereses de Deudas a C/P Entidades de Crédito                             | 5.026          | 3.675         |
| Intereses de Deudas L/P Otras Empresas.                                    | 165            | 162           |
| Intereses por descuento de efectos otras entidades crédito                 | 432            | 608           |
| Intereses Operaciones Factoring sin Recurso                                | 2.001          | 2.971         |
| Intereses Operaciones Factoring con Recurso                                | 292            | 80            |
| Otros gastos financieros   | 4.973          | 3.044         |
| <b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>            | <b>(213)</b>   | <b>360</b>    |
| Cartera de negociación y otros   | (213)          | 360           |
| <b>Diferencias de cambio</b>   | <b>1.556</b>   | <b>2.295</b>  |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b> | <b>(11)</b>    | <b>604</b>    |
| <b>Deterioros y pérdidas</b>   | <b>-</b>       | <b>(1)</b>    |
| Pérdidas por deterioro de créditos a terceros a L/P                        | -              | (1)           |
| <b>Resultados por enajenaciones y otras</b>                                | <b>(11)</b>    | <b>605</b>    |
| Beneficios Procedentes de Participaciones a L/P otras empresas             | -              | 615           |
| Beneficios Procedentes de Participaciones a L/P empresas asociadas         | -              | (10)          |
| Pérdidas procedentes de participaciones a L/P empresas asociadas           | -              | -             |
| Pérdidas en partic. y valores represent. de deuda a C/P otras empresas     | (11)           | -             |
| <b>Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>      |

27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

**Avales y garantías**

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene prestados a terceros avales ante clientes, Organismos Públicos y entidades financieras, por importe de 397 millones de euros (2016: 270 millones de Euros), de los cuales 323 millones de euros han sido prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras ante diversos clientes (2016: 204 millones de euros). El Grupo estima que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

El Grupo garantiza préstamos con entidades de crédito de las sociedades multigrupo y asociadas por importe de 36.537 miles de euros (2016: 53.103 miles de euros).

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**Otros pasivos contingentes**

El Grupo mantiene provisiones al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 para cubrir los 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 las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 períodos 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, que a 31 de diciembre de 2015 se encontraban recurridas ante el Tribunal Supremo y la Audiencia Nacional.

Durante el ejercicio 2016 el Tribunal Supremo desestimó el recurso presentado en relación al acta de 2003 y 2004, por lo que la sociedad multigrupo Urbanizadora Gade, S.A. ha procedido al registro contable de dicho pasivo fiscal (Nota 10). Como consecuencia de que se ha considerado que Urbanizadora Gade, S.A. no reunía los requisitos para ser sociedad patrimonial en los ejercicios 2003 y 2004, procedió al reconocimiento de un derecho de cobro por importe total de 5.422 miles de euros en la sociedad Ortiz Área Inmobiliaria, S.A.U. derivado de la aplicación de la deducción por doble imposición de dividendos al 100%, en lugar de al 50% previsto para las sociedades patrimoniales (2004-2006), de cual se han cobrado 2.460 miles de euros en el ejercicio 2017. La Audiencia Nacional ha reconocido este derecho con respecto a la declaración del ejercicio 2006 por importe de 2.806 miles de euros mediante auto de fecha 12 de diciembre de 2016. El resto del importe correspondiente a los ejercicios 2004 y 2005 se encuentra recurrido en distintas instancias.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha procedido al registro de los intereses devengados en relación estas actas por importe de 1.431 miles de euros (Nota 22).

A 31 de diciembre de 2017, el acta derivada de la inspección de los períodos impositivos 2005 a 2007 continúa en recurso ante la Tribunal Supremo. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, se espera que el citado recurso resulte favorable para el Grupo, no obstante el Grupo optó prudentemente por el registro de una provisión por este concepto en 2016, que se mantiene en 2017 (Nota 22).

El pago de dichos importes se encuentra garantizado mediante aval bancario por importe de 6.894 miles de euros y mediante garantía hipotecaria sobre varios terrenos clasificados en el epígrafe de inversiones inmobiliarias por valor neto contable de 8.641 miles de euros (2016: 8.641 miles de euros) el cual garantiza el pago de la segunda acta por importe de 6.255 miles de euros.

**28. COMPROMISOS**

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

|              | Miles de euros |              |
|--------------|----------------|--------------|
|              | 2017           | 2016         |
| < 1 año      | 151            | 178          |
| 1 - 5 años   | 906            | 1.072        |
| > 5 años     | 87             | 27           |
| <b>Total</b> | <b>1.144</b>   | <b>1.277</b> |

**29. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS (UTES)**

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

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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

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 2017 las sociedades dependientes participan en 120 Uniones Temporales de Empresas (122 a 31 de diciembre de 2016).

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 2017 y 2016, sin ajustar las relaciones con las Sociedades del Grupo:

|   | <b>Miles de euros</b> |               |
|---|-----------------------|---------------|
|   | <b>2017</b>           | <b>2016</b>   |
| Activos no corrientes                       | 5.072                 | 5.417         |
| Activos corrientes                          | 39.818                | 33.920        |
| <b>Total Activo</b>                         | <b>44.990</b>         | <b>39.337</b> |
| Patrimonio Neto                             | 19.568                | 13.517        |
| Pasivos no corrientes                       | 601                   | 622           |
| Pasivos corrientes                          | 24.720                | 25.198        |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>       | <b>44.990</b>         | <b>39.337</b> |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>36.507</b>         | <b>34.596</b> |
| <b>Resultado contable</b>                   | <b>3.592</b>          | <b>399</b>    |

**30. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN**

**Retribución a los miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2017, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.608 miles de euros (1.564 miles de euros en 2016) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

|   | <b>Miles de euros</b> |              |
|---|-----------------------|--------------|
|   | <b>2017</b>           | <b>2016</b>  |
| Sueldos, dietas y otras remuneraciones      | 1.608                 | 1.564        |
| Indemnizaciones por cese                    | -                     | -            |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio | -                     | -            |
| <b>Total</b>                                | <b>1.608</b>          | <b>1.564</b> |

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.

**Retribución y préstamos al personal de alta dirección**

|   | <b>Miles de euros</b> |              |
|---|-----------------------|--------------|
|   | <b>2017</b>           | <b>2016</b>  |
| Sueldos, dietas y otras remuneraciones          | 1.433                 | 1.737        |
| Obligaciones contraídas en materia de pensiones | -                     | -            |
| Préstamos                                       | 4.073                 | 4.234        |
| <b>Total</b>                                    | <b>5.506</b>          | <b>5.971</b> |

Durante el ejercicio 2017 y 2016, el Grupo no concedió préstamos al personal de alta dirección ni consejo de administración. El saldo existente por 4.073 miles de euros corresponde a préstamos otorgados a miembros de la alta dirección en ejercicios anteriores que a su vez son miembros del Consejo de Administración.

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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

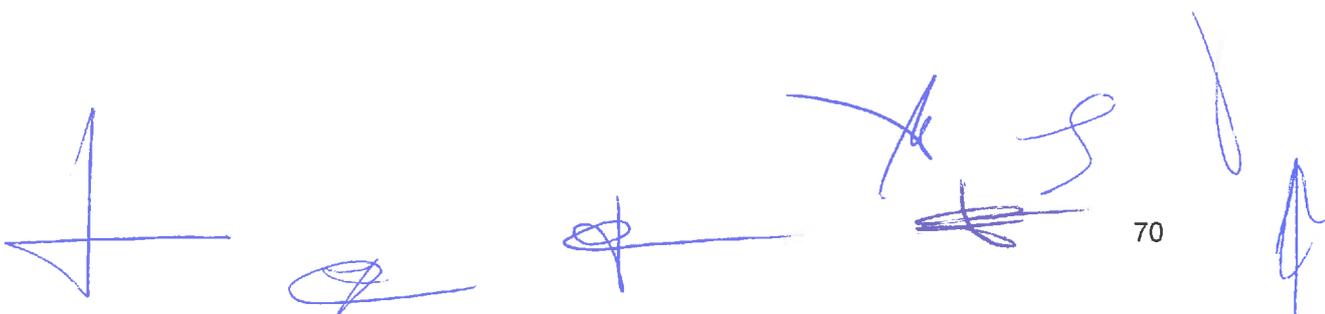
(Expresada en miles de euros)

**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.

**31. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

Los saldos con partes vinculadas han sido las siguientes durante los ejercicios 2017 y 2016, en miles de euros:



70

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

| 2017                                      | Miles de euros          |                              |                         |                         |                                  |                          |                          |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Deudores<br>corto plazo | Proveedores<br>a corto plazo | Créditos<br>corto plazo | Créditos<br>largo plazo | Otros<br>créditos<br>corto plazo | Préstamos<br>corto plazo | Préstamos<br>largo plazo |
| Accesos de Ibiza, S.A.                    | 189                     | -                            | -                       | 1.146                   | -                                | -                        | -                        |
| Africana Energía, S.L.                    | 8                       | -                            | -                       | 17.661                  | -                                | -                        | -                        |
| Alten Alange, S.L.                        | -                       | -                            | -                       | 6.168                   | -                                | -                        | -                        |
| Alten Alconera Dos, S.L.                  | 114                     | -                            | -                       | 881                     | -                                | -                        | (743)                    |
| Alten Alconera, S.L.                      | -                       | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Alten Renewable Energy Developments, B.V. | -                       | -                            | -                       | 495                     | -                                | -                        | (5.976)                  |
| Alten Renewable Energy Investment, B.V.   | -                       | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | (2.499)                  |
| Alten Gestion de Proyectos, S.L.U.        | 135                     | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Alten El Casar, S.L.                      | -                       | -                            | -                       | 35                      | -                                | -                        | -                        |
| Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.       | -                       | -                            | -                       | 1.120                   | -                                | -                        | -                        |
| Consorcio Inca-Ortiz                      | 121                     | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Explotaciones Eólicas Velez Rubio, S.L.   | -                       | -                            | -                       | 2.993                   | -                                | -                        | -                        |
| Expociencia, S.L.                         | -                       | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Fortem Integral, S.L.                     | 1                       | (3)                          | -                       | 45                      | -                                | -                        | -                        |
| Inmuebles Gade, S.L.                      | -                       | -                            | -                       | 8.622                   | -                                | (3)                      | -                        |
| Medsolar SPV                              | 585                     | -                            | -                       | 460                     | -                                | -                        | -                        |
| Ola Ortiz Construcción, S.P.A.            | 4.713                   | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.      | -                       | -                            | -                       | 8                       | -                                | -                        | -                        |
| Ortiz Sport Factory, S.L.                 | 12                      | -                            | -                       | 645                     | -                                | -                        | -                        |
| Superficie Cartera Inversiones, S.A.      | 38                      | -                            | -                       | -                       | -                                | -                        | -                        |
| Concesión del Sigga, S.A.S.               | -                       | -                            | -                       | 1.176                   | -                                | -                        | -                        |
| Urbanizadora Gade, S.A.                   | 1                       | -                            | -                       | 9.571                   | -                                | (29)                     | (3.651)                  |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.           | -                       | -                            | -                       | 13.395                  | -                                | -                        | -                        |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>5.917</b>            | <b>(3)</b>                   | <b>9.727</b>            | <b>58.376</b>           | <b>-</b>                         | <b>(32)</b>              | <b>(12.869)</b>          |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

| 2016                                    | Miles de euros       |                           |                      |                      |                            |                       |                       |
|---|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Deudores corto plazo | Proveedores a corto plazo | Créditos corto plazo | Créditos largo plazo | Otros créditos corto plazo | Préstamos corto plazo | Préstamos largo plazo |
| Accesos de Ibiza, S.A.                  | 1                    | -                         | -                    | 2.278                | -                          | -                     | -                     |
| Africana Energía, S.L.                  | 5                    | -                         | -                    | 18.540               | -                          | -                     | -                     |
| Alten Alange, S.L.                      | -                    | -                         | -                    | 6.073                | -                          | -                     | -                     |
| Alten Alconera Dos, S.L.                | 134                  | -                         | -                    | 1.880                | -                          | -                     | (739)                 |
| Alten Alconera, S.L.                    | -                    | -                         | -                    | 3.691                | -                          | -                     | (1.064)               |
| Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.     | -                    | -                         | -                    | 1.171                | -                          | -                     | -                     |
| Consorcio Inca-Ortiz                    | 128                  | -                         | -                    | -                    | -                          | -                     | -                     |
| Explotaciones Eólicas Velez Rubio, S.L. | -                    | -                         | -                    | 3.747                | -                          | -                     | -                     |
| Experiencia, S.L.                       | -                    | -                         | -                    | -                    | -                          | -                     | -                     |
| Fortem Integral, S.L.                   | 6                    | (4)                       | -                    | 1.202                | -                          | -                     | (111)                 |
| Inmuebles Gade, S.L.                    | -                    | -                         | 2.060                | -                    | -                          | (3)                   | -                     |
| Medsolar SPV                            | 266                  | -                         | -                    | -                    | -                          | -                     | -                     |
| Ola Ortiz Construcción, S.P.A.          | 3.843                | -                         | -                    | 10                   | -                          | -                     | -                     |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.    | 871                  | -                         | -                    | -                    | -                          | -                     | -                     |
| Ortiz Sport Factory, S.L.               | 3                    | -                         | 540                  | 3.278                | -                          | -                     | -                     |
| Superficie Cartera Inversiones, S.A.    | 55                   | -                         | -                    | 1.432                | -                          | -                     | -                     |
| Concesión del Sigga, S.A.S.             | -                    | -                         | -                    | 7.034                | -                          | -                     | -                     |
| Urbanizadora Gade, S.A.                 | -                    | -                         | -                    | -                    | -                          | (140)                 | (7.323)               |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.         | -                    | -                         | -                    | 12.636               | -                          | -                     | -                     |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>5.312</b>         | <b>(4)</b>                | <b>2.600</b>         | <b>62.972</b>        | <b>-</b>                   | <b>(143)</b>          | <b>(9.237)</b>        |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Las transacciones con partes vinculadas han sido durante el ejercicio 2017 y 2016, en miles de euros:

| 2017                                    | Miles de euros |              |                  |                    |                  |            |
|---|----------------|--------------|------------------|--------------------|------------------|------------|
|   | Ventas         | Compras      | Gastos intereses | Ingresos intereses | Otros resultados | Dividendos |
| Accesos de Ibiza, S.A.                  | -              | -            | -                | 99                 | -                | -          |
| Africana Energia, S.L.                  | 981            | 836          | -                | 302                | -                | -          |
| Alten Alange, S.L.                      | -              | -            | -                | 205                | -                | -          |
| Alten Alconera Dos, S.L.                | 437            | -            | 5                | -                  | -                | -          |
| Alten Alconera, S.L.                    | -              | -            | 5                | 190                | -                | -          |
| Alten El Casar, S.L.                    | 602            | -            | -                | -                  | -                | -          |
| Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.     | -              | -            | -                | 49                 | -                | -          |
| Explotaciones Eólicas Velez Rubio, S.L. | 47             | -            | -                | 286                | -                | -          |
| Fortem Integral, S.L.                   | -              | 1.096        | -                | -                  | -                | -          |
| Medsolar, S.L.                          | 430            | -            | -                | -                  | -                | -          |
| Ola Ortiz Construction, S.P.A.          | -              | -            | -                | -                  | -                | -          |
| Ortiz Sport Factory, S.L.               | 2              | -            | -                | 194                | -                | -          |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A. | -              | -            | 17               | 7                  | -                | 9          |
| Urbanizadora Gade, S.A.                 | -              | -            | 1                | -                  | -                | -          |
| Viario A-31, S.A.                       | 120            | -            | -                | -                  | -                | -          |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.         | -              | -            | -                | 1.684              | -                | -          |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.    | 124            | -            | -                | -                  | -                | 76         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.743</b>   | <b>1.932</b> | <b>28</b>        | <b>3.014</b>       | <b>-</b>         | <b>85</b>  |

| 2016                                    | Miles de euros |            |                  |                    |                  |            |
|---|----------------|------------|------------------|--------------------|------------------|------------|
|   | Ventas         | Compras    | Gastos intereses | Ingresos intereses | Otros resultados | Dividendos |
| Accesos de Ibiza, S.A.                  | -              | -          | -                | 124                | -                | -          |
| Africana Energia, S.L.                  | 265            | 27         | -                | 476                | -                | -          |
| Alten Alange, S.L.                      | -              | -          | -                | 162                | -                | -          |
| Alten Alconera Dos, S.L.                | -              | -          | 7                | -                  | -                | -          |
| Alten Alconera, S.L.                    | -              | -          | 5                | 115                | -                | -          |
| Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.     | -              | -          | -                | 49                 | -                | -          |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L. | -              | -          | -                | -                  | -                | -          |
| Expociencia, S.L.                       | 46             | -          | -                | 281                | -                | -          |
| Fortem Integral, S.L.                   | 2              | 150        | 26               | 48                 | -                | -          |
| Ola Ortiz Construcción, S.P.A.          | -              | -          | -                | -                  | -                | -          |
| Ortiz Sport Factory, S.L.               | -              | -          | -                | 163                | -                | -          |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A. | 1              | -          | -                | (24)               | -                | 13         |
| Urbanizadora Gade, S.A.                 | -              | -          | -                | -                  | -                | -          |
| Viario A-31, S.A.                       | 88             | -          | -                | -                  | -                | -          |
| Autopistas del Nordeste, S.A.S.         | -              | -          | -                | 1.132              | -                | -          |
| Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.    | 31             | -          | -                | -                  | -                | 186        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>433</b>     | <b>179</b> | <b>38</b>        | <b>2.526</b>       | <b>-</b>         | <b>199</b> |

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

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**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.

**32. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

La información financiera del grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

| 2017  | Construcción y Servicios | Energía        | Inmobiliario-Patrimonial | Concesiones  |
|---|--------------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| Activos                                     | 346.120                  | 192.995        | 168.060                  | 45.335       |
| Pasivos                                     | 320.014                  | 143.916        | 50.908                   | 7.050        |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>240.673</b>           | <b>177.534</b> | <b>1.481</b>             | <b>9.514</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>         | <b>10.147</b>            | <b>9.886</b>   | <b>(298)</b>             | <b>715</b>   |

| 2016  | Construcción y Servicios | Energía        | Inmobiliario-Patrimonial | Concesiones  |
|---|--------------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| Activos                                     | 399.116                  | 96.985         | 155.137                  | 49.257       |
| Pasivos                                     | 359.285                  | 69.154         | 41.229                   | 19.254       |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>195.559</b>           | <b>138.770</b> | <b>9.630</b>             | <b>3.200</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>         | <b>18.919</b>            | <b>8.269</b>   | <b>26.224</b>            | <b>1.097</b> |

**33. 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.

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-2000/0039 y con fecha de emisión de 10 de marzo de 2000. Compañía Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U. con número de certificado GA-2007/0166 y con fecha de emisión de 16 de abril de 2007. 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 2006. Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U. con número de certificado GA-2.005/0292 y con fecha de emisión de 1 de Julio de 2005. Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U. con número de certificado E-199534 y con fecha de emisión de 26 de enero de 2000. 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 2001. Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U. con número de certificado GA-2003/0021 y con fecha de emisión de 28 de enero de 2003. Elecor, S.A.U. con número de certificado GA-2.009/0756 y con fecha de emisión de 26 de noviembre de 2009. Juan Galindo, S.L.U. con nº de certificado GA-2010/0101 con fecha de emisión 02/03/2010. Ortiz Energía, S.A.U. en diciembre de 2012. Indag, S.A.U., se encuentran en proceso de estudio e implantación.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA**

(Expresada en miles de euros)

**34. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

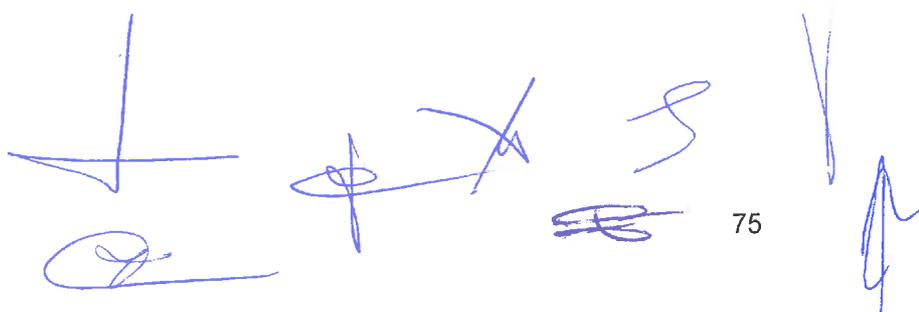
Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Grupo ha procedido a la venta del 5,10% adicional de la participación que mantiene en la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A., en cumplimiento de su plan de desinversión en el subgrupo de sociedades mantenidas para la venta (Nota 14).

A juicio de los administradores de la Sociedad dominante, no se ha puesto de manifiesto ningún otro asunto que pueda tener algún efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas con posterioridad al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

**35. 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 184 miles de euros (2016: 149 miles de euros) y a 23 miles de euros por otros servicios prestados (2016: 13 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 68 miles de euros (2016: 0).



75

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO I

#### SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de diciembre de 2017

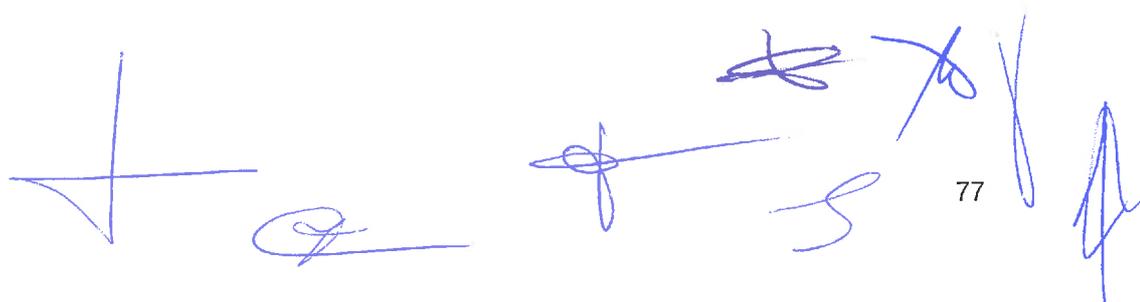
| Nombre  | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                            | Auditoria    |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|--------------|
|   |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular |              |
| Compañía Internacional de Construcción y Diseño ,S.A.U. | Madrid           | Construcción  | 100           | 1.560          | Ortiz CYP                  | PWC          |
| 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                  | PWC          |
| Agrícola El Casar, S.L.U.                               | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 52.393         | Ortiz CYP                  | PWC          |
| Prorax, S.A.U.  | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 726            | Ortiz Área I.              | No Auditada  |
| Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U.                         | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 6.665          | 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                  | No Auditada  |
| Construcciones Icmá-Proakis, S.A.U.                     | Asturias         | Construcción  | 100           | 12.400         | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.              | Orense           | Construcción  | 100           | 25.545         | Ortiz CYP                  | PWC          |
| Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.             | Sevilla          | Construcción  | 55            | 342            | Indagsa                    | No Auditada  |
| Elecor, S.A.U.  | Guadalajara      | Electricidad  | 100           | 8.421          | Ortiz CYP                  | PWC          |
| 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                   | PWC          |
| Ortiz International Investment, S.L.U.                  | Madrid           | Construcción  | 100           | 50             | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| Impulsa Grup Ortiz, S.L.                                | Barcelona        | Construcción  | 92,5          | 0              | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| Juan Galindo, S.L.U.                                    | Almería          | Electricidad  | 100           | 3.484          | Ortiz CYP                  | PWC          |
| 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                  | PWC          |
| Grupo Ortiz Polska, S.A.                                | Polonia          | Construcción  | 100           | 25             | Ortiz Int. Inv.            | Pol-Tax S.P. |
| Ortiz Colombia, S.A.S.                                  | Colombia         | Construcción  | 75            | 176            | Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv | No Auditada  |
| Águeda Educatís, S.L.                                   | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 18             | Ortiz Area I.              | 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  | 100           | 3              | Condisa                    | No Auditada  |
| Ortiz Brasil Construções, Limitada                      | Brasil           | Construcción  | 100           | 2.050          | Ortiz Int. Inv.            | No Auditada  |
| Ortiz Construcciones Colombia, S.A.S.                   | Colombia         | Construcción  | 100           | 236            | Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv | No Auditada  |
| Tecasol, S.A.   | Uruguay          | Construcción  | 70            | 2              | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| Ortega y Gasset Park, S.L.                              | Madrid           | Concesionaria | 100           | 9.287          | GOP SOCIMI, S.A.           | PWC          |
| Águeda Educatís Tres Cantos, S.L.U.                     | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 3              | Águeda Educatís            | No Auditada  |
| Aldigavia, S.A.U.                                       | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 19.618         | GOP SOCIMI, S.A.           | PWC          |
| Aldigavia Oficinas, S.L.U.                              | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 16.194         | GOP SOCIMI, S.A.           | PWC          |
| Grupo Ortiz Properties, S.A.U.                          | Madrid           | Inmobiliaria  | 88,62         | 66.517         | Ortiz CYP / Viario A31     | PWC          |
| Galindo Subestaciones Mexico,S.A.P.I de C.V.            | Madrid           | Construcción  | 99,99         | 1              | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| Ortiz Energía Japan, K.K.                               | Japón            | Energía       | 100           | 325            | Ortiz Energía              | SANSEI TrusT |
| GO Barajas 2017, S.A.                                   | Madrid           | Concesionaria | 100           | 60             | Ortiz CYP                  | No Auditada  |
| <b>Total dependientes</b>                               |                  |               |               | <b>238.137</b> |                            |              |

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO I

31 de diciembre de 2016

| Nombre  | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                             | Auditoria    |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------------------|--------------|
|   |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular  |              |
| Compañía Internacional de Construcción y Diseño ,S.A.U. | Madrid           | Construcción  | 100           | 1.560          | Ortiz CYP                   | PWC          |
| 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                   | PWC          |
| Agrícola El Casar, S.L.U.                               | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 52.393         | Ortiz CYP                   | PWC          |
| Prorax, S.A.U.  | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 726            | Ortiz Área I.               | No Auditada  |
| Ortiz Área Inmobiliaria, S.L.U.                         | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 6.665          | 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                   | No Auditada  |
| Construcciones Icmá-Proakis, S.A.U.                     | Asturias         | Construcción  | 100           | 12.400         | Ortiz CYP                   | No Auditada  |
| Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.              | Orense           | Construcción  | 100           | 25.545         | Ortiz CYP                   | PWC          |
| Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.             | Sevilla          | Construcción  | 55            | 342            | Indagsa                     | No Auditada  |
| Elecor, S.A.U.  | Guadalajara      | Electricidad  | 100           | 8.421          | Ortiz CYP                   | PWC          |
| 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                    | PWC          |
| Ortiz International Investment, S.L.U.                  | Madrid           | Construcción  | 100           | 50             | Ortiz CYP                   | No Auditada  |
| Impulsa Grup Ortiz, S.L.                                | Barcelona        | Construcción  | 92,5          | 0              | Ortiz CYP                   | No Auditada  |
| Juan Galindo, S.L.U.                                    | Almería          | Electricidad  | 100           | 3.484          | Ortiz CYP                   | PWC          |
| 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                   | PWC          |
| Grupo Ortiz Polska, S.A.                                | Polonia          | Construcción  | 100           | 25             | Ortiz Int. Inv.             | Pol-Tax S.P. |
| Ortiz Colombia, S.A.S.                                  | Colombia         | Construcción  | 75            | 176            | Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv. | No Auditada  |
| Águeda Educatís, S.L.                                   | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 18             | Ortiz Area I.               | 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  | 100           | 3              | Condisa                     | No Auditada  |
| Ortiz Brasil Construções, Limitada                      | Brasil           | Construcción  | 100           | 2.050          | Ortiz Int. Inv.             | No Auditada  |
| Ortiz Construcciones Colombia, S.A.S.                   | Colombia         | Construcción  | 100           | 236            | Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv. | No Auditada  |
| OSM Construcciones, S.A. Promotora de C.V.              | México           | Construcción  | 49,99         | 25             | Grupo Ortiz C. México       | No Auditada  |
| Tecasol, S.A.   | Uruguay          | Construcción  | 70            | 2              | Ortiz CYP                   | No Auditada  |
| Ortega y Gasset Park, S.L.                              | Madrid           | Concesionaria | 100           | 9.287          | GOP SOCIMI, S.A.            | PWC          |
| Águeda Educatís Tres Cantos, S.L.U.                     | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 3              | Águeda Educatís             | No Auditada  |
| Aldigavia, S.A.U.                                       | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 18.118         | GOP SOCIMI, S.A.            | PWC          |
| Aldigavia Oficinas, S.L.U.                              | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 13.193         | GOP SOCIMI, S.A.            | PWC          |
| Grupo Ortiz Properties, S.A.U.                          | Madrid           | Inmobiliaria  | 100           | 59.798         | Ortiz CYP                   | PWC          |
| Galindo Subestaciones Mexico,S.A.P.I de C.V.            | Madrid           | Construcción  | 99,99         | 1              | Ortiz CYP                   | No Auditada  |
| Ortiz Energía Japan, K.K.                               | Japón            | Energía       | 100           | 325            | Ortiz Energía               | No Auditada  |
| <b>Total dependientes</b>                               |                  |               |               | <b>226.882</b> |                             |              |



ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

**31 de diciembre de 2017**

| Nombre                                 | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                                 | Auditoria                   |
|--|------------------|---------------|---------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
|  |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular      |                             |
| Inmuebles Gade, S.L.                   | Madrid           | Inmobiliaria  | 79,21         | 14.802         | Ortiz Área I.                   | No Auditada                 |
| Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación | Madrid           | Inmobiliaria  | 50            | 4.318          | Ortiz Área I.                   | No Auditada                 |
| Accesos de Ibiza, S.A.                 | Baleares         | Concesionaria | 50            | 6.400          | Ortiz CYP                       | Gabinete de auditoría Ribas |
| Alten Alconera Dos, S.L.               | Madrid           | Energía       | 61,3          | 2.064          | Agricasa y Alten ER             | PWC                         |
| Alten Alange, S.L.                     | Madrid           | Energía       | 61,31         | 1.464          | Agricasa y Alten ER             | PWC                         |
| Medsolar SPV10, S.R.L.                 | Italia           | Energía       | 50            | 5              | Agricasa                        | No Auditada                 |
| Ortiz Sport Factory                    | Madrid           | Concesionaria | 64,31         | 5              | Agricasa/Fortem                 | No Auditada                 |
| Alten El Casar, S.L.                   | Madrid           | Energía       | 61,31         | 688            | Ortiz CyP y Alten Energ. Renov. | No Auditada                 |
| <b>Total multigrupo</b>                |                  |               |               | <b>29.747</b>  |                                 |                             |

**31 de diciembre de 2016**

| Nombre                                 | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                            | Auditoria                   |
|--|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|
|  |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular |                             |
| Inmuebles Gade, S.L.                   | Madrid           | Inmobiliaria  | 79,21         | 14.802         | Ortiz Área I.              | No Auditada                 |
| Urbanizadora Gade, S.A. En liquidación | Madrid           | Inmobiliaria  | 50            | 4.318          | Ortiz Área I.              | No Auditada                 |
| Accesos de Ibiza, S.A.                 | Baleares         | Concesionaria | 50            | 6.400          | Ortiz CYP                  | Gabinete de auditoría Ribas |
| Alten Alconera, S.L.                   | Madrid           | Energía       | 61,31         | 2.667          | Agricasa y Alten ER        | PWC                         |
| Alten Alange, S.L.                     | Madrid           | Energía       | 61,31         | 1.464          | Agricasa y Alten ER        | PWC                         |
| Alten Alconera Dos, S.L.               | Madrid           | Energía       | 61,3          | 963            | Agricasa y Alten ER        | PWC                         |
| Medsolar SPV10, S.R.L.                 | Italia           | Energía       | 50            | 5              | Agricasa                   | No Auditada                 |
| Ortiz Sport Factory                    | Madrid           | Concesionaria | 64,31         | 5              | Agricasa/Fortem            | No Auditada                 |
| <b>Total multigrupo</b>                |                  |               |               | <b>30.625</b>  |                            |                             |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS

31 de diciembre de 2017

| Nombre  | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                            | Auditoria   |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|-------------|
|   |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular |             |
| Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.               | Valencia         | Concesionaria | 33,34         | 467            | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Alten Energías Renovables, S.L.                   | Madrid           | Energía       | 22,62         | 2.909          | Alten Investments          | PWC         |
| Fortem Integral, S.L.                             | Madrid           | Formación     | 51,32         | 51             | Agricasa                   | No Auditada |
| Viario A - 31, S.A.                               | Madrid           | Concesionaria | 39            | 2.458          | Ortiz CyP                  | Deloitte    |
| Africana Energía, S.L.                            | Córdoba          | Energía       | 39,36         | 1.495          | Ortiz CyP                  | PWC         |
| Alten Renewable Energy Investments, B.V.          | Holanda          | Energía       | 22,74         | 5.449          | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Superficie Cartera de Inversiones, S.A.           | Madrid           | Inmobiliaria  | 1             | 130            | Ortiz CyP                  | PWC         |
| Ormats mantenimiento Integral, S.L.               | Córdoba          | Energía       | 33,33         | 1              | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.           | Valencia         | Energía       | 40            | 5.671          | Agricasa                   | PwC         |
| Alten Renewable Energy Developments, B.V.         | Holanda          | Energía       | 32,8775       | 4.438          | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Construcciones Inca-Ortiz, S.A.                   | Chile            | Construcción  | 50            | 3              | Ortiz Sucursal Chile       | No Auditada |
| SCPA Marabá                                       | Brasil           | Construcción  | 25            | 400            | Ortiz Brasil               | No Auditada |
| Ola Ortiz Construction                            | Argelia          | Construcción  | 49            | 543            | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Alten 2010 Energías Renovables, S.A.              | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 1.909          | Alten Developments         | PWC         |
| Dumar Ingenieros, S.L.                            | Madrid           | Energía       | 22,62         | 460            | Alten Energ. Renov.        | No Auditada |
| Alten Gestión de Proyectos, S.L.                  | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 1              | Alten 2010                 | No Auditada |
| Autopistas del Nordeste                           | Colombia         | Concesionaria | 25            | 35             | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Concesión del Sisga, S.A.S.                       | Colombia         | Concesionaria | 50            | 6              | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| OrtizCocomex, S.A.P.I. de C.V.                    | México           | Construcción  | 50            | 1              | Ortiz CyP/JG               | No Auditada |
| Alten Renewable Energy Developments America, B.V. | Holanda          | Energía       | 10,96         | 706            | Alten Developments         | No Auditada |
| Cubico Alten Aguascalientes 1, S.A.P.I. de C.V.   | México           | Concesionaria | 3,29          | 1              | Alten Dev. America         | No Auditada |
| Cubico Alten Aguascalientes 2, S.A.P.I. de C.V.   | México           | Concesionaria | 3,29          | 1              | Alten Dev. America         | No Auditada |
| Promotora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.    | México           | Concesionaria | 47,5          | 5.039          | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| <b>Total Asociadas</b>                            |                  |               |               | <b>32.175</b>  |                            |             |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO II

31 de diciembre de 2016

| Nombre                                    | Domicilio social | Actividad     | Participación |                |                            | Auditoria   |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|-------------|
|   |                  |               | %             | Miles de euros | Sociedad del Grupo titular |             |
| Expociencia, S.L.                         | Madrid           | Educación     | 40            | 0              | Condisa                    | No Auditada |
| Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.       | Valencia         | Concesionaria | 33,34         | 467            | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Alten Energías Renovables, S.L.           | Madrid           | Energía       | 22,62         | 5.189          | Alten Investments          | PWC         |
| Fortem Integral, S.L.                     | Madrid           | Formación     | 51,32         | 51             | Agricasa                   | No Auditada |
| Viario A - 31, S.A.                       | Madrid           | Concesionaria | 21            | 2.106          | Ortiz CyP                  | Deloitte    |
| Africana Energía, S.L.                    | Córdoba          | Energía       | 39,36         | 315            | 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  | 1             | 157            | Ortiz CyP                  | PWC         |
| Ormats mantenimiento Integral, S.L.       | Córdoba          | Energía       | 33,33         | 1              | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.   | Valencia         | Energía       | 40            | 4.631          | Agricasa                   | PwC         |
| Alten Renewable Energy Developments, B.V. | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 4.438          | Ortiz CyP                  | PWC         |
| Construcciones Inca-Ortiz, S.A.           | Chile            | Construcción  | 50            | 3              | Ortiz Sucursal Chile       | No Auditada |
| SCPA Marabá                               | Brasil           | Construcción  | 25            | 400            | Ortiz Brasil               | No Auditada |
| Ola Ortiz Construction                    | Argelia          | Construcción  | 49            | 543            | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Alten 2010 Energías Renovables, S.A.      | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 1.909          | Alten Developments         | PWC         |
| Alten Pozohondo, S.L.                     | Madrid           | Energía       | 22,62         | 586            | Alten Energ. Renov.        | PWC         |
| Alten Los Hinojosos, S.L.                 | Madrid           | Energía       | 22,62         | 212            | 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         | 460            | Alten Energ. Renov.        | No Auditada |
| Alten Gestión de Proyectos, S.L.          | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 0              | Alten 2010                 | No Auditada |
| Alten Hinojosa del Valle, S.L.            | Madrid           | Energía       | 32,8775       | 331            | Alten 2010                 | No Auditada |
| Autopistas del Nordeste                   | Colombia         | Concesionaria | 25,5          | 40             | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| Concesión del Sisga, S.A.S.               | Colombia         | Concesionaria | 40            | 6              | Ortiz CyP                  | No Auditada |
| OrtizCocomex, S.A.P.I. de C.V.            | México           | Construcción  | 50            | 1              | Ortiz CyP/JG               | No Auditada |
| <b>Total Asociadas</b>                    |                  |               |               | <b>27.493</b>  |                            |             |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO III

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

| ASTEISA, TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U.              | % de Particip | Actividad    | 2017          |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
|  |               |              | Cifra Negocio | Resultado    |
| UTE BRETOÑA.                                       | 50%           | Construcción | -             | -            |
| UTE CANTON CASA DE CAMPO.                          | 50%           | Construcción | 207           | (83)         |
| UTE EDAR ARANJUEZ.                                 | 50%           | Construcción | 1.458         | (184)        |
| UTE EDAR MIRAFLORES.                               | 50%           | Construcción | -             | -            |
| UTE EDAR RIBADEO.                                  | 50%           | Concesiones  | 130           | 30           |
| UTE EDAR VEGA.                                     | 75%           | Construcción | -             | 33           |
| UTE ETAP VALMAYOR.                                 | 80%           | Construcción | 760           | (20)         |
| UTE EXTRACO-ASTEISA.ARCADE.                        | 50%           | Construcción | 144           | (7)          |
| UTE MOLAR SUR.                                     | 50%           | Construcción | -             | -            |
| UTE RED LOS OLIVOS.                                | 50%           | Construcción | -             | -            |
| UTE SARDERA OSSO.                                  | 80%           | Construcción | -             | -            |
| UTE VIVEROS.                                       | 50%           | Construcción | -             | -            |
| <b>Total ASTEISA, TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U.</b> |               |              | <b>2.699</b>  | <b>(231)</b> |

| CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.              | % de Particip | Actividad    | 2017          |           |
|--|---------------|--------------|---------------|-----------|
|  |               |              | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE BIBLIOTECA BURGOS.                               | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE CASA DEL CIGRONER.                               | 90%           | Construcción | -             | -         |
| UTE CASA ROMANA.                                     | 50%           | Construcción | 13            | 25        |
| UTE CATEDRAL DE JAEN.                                | 80%           | Construcción | -             | -         |
| UTE CERAMICA TRIANA.                                 | 100%          | Construcción | -             | -         |
| UTE CULTURA Y DEPORTE 2016.                          | 50%           | Construcción | 158           | -         |
| UTE DG.SEGURIDAD.                                    | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.                            | 50%           | Construcción | 1.377         | (21)      |
| UTE GESTION CARABANCHEL 2010.                        | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION CHAMARTIN 2010.                          | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2011-2012.                 | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION FUENCARRAL 2010.                         | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION LATINA 2010.                             | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION PUENTE VALLECAS 2010.                    | 50%           | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION SAN BLAS 2010.                           | 50%           | Construcción | -             | -         |
| <b>Total CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.</b> |               |              | <b>1.548</b>  | <b>4</b>  |

| CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.              | % de Particip | Actividad    | 2017          |            |
|--|---------------|--------------|---------------|------------|
|  |               |              | Cifra Negocio | Resultado  |
| UTE ALICANTE.  | 20%           | Construcción | -             | -          |
| UTE CONTROL DE VEGETACIÓN.                             | 75%           | Construcción | 4             | -          |
| UTE ETXEBARRI.   | 30%           | Construcción | -             | -          |
| UTE HENDAYA.   | 65%           | Construcción | -             | (1)        |
| UTE MANTENIMIENTO LOTE 2 NOROESTE.                     | 25%           | Construcción | 209           | (4)        |
| UTE MANTENIMIENTO OLMEDO PEDRALBA.                     | 8%            | Construcción | 314           | 2          |
| UTE MANTENIMIENTO ORENSE 2017.                         | 50%           | Construcción | 2.520         | 154        |
| UTE MANTENIMIENTO OURENSE II.                          | 50%           | Construcción | -             | -          |
| UTE METRICO 2016.                                      | 33,33%        | Construcción | 309           | 1          |
| UTE METRICO 2017.                                      | 33,33%        | Construcción | 785           | 33         |
| UTE METRO MONTECARMELO.                                | 30%           | Construcción | -             | -          |
| UTE OLMEDO PEDRALBA.                                   | 8%            | Construcción | 415           | 163        |
| <b>Total CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.</b> |               |              | <b>4.556</b>  | <b>348</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ANEXO III**

|   |               |              | 2017          |             |
|---|---------------|--------------|---------------|-------------|
| ELECOR,S.A.U.   | % de Particip | Actividad    | Cifra Negocio | Resultado   |
| UTE CAMPO DE GIBRALTAR.   | 50%           | Energía      | -             | -           |
| UTE CUADROS ELECTRICOS AEROPUERTO ALDOFO SUAREZ.                                | 50%           | Energía      | -             | (2)         |
| UTE CUADROS PRINCIPALES DE BAJA TENSION AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ MADRID-BARAJAS | 50%           | Energía      | 4             | -           |
| UTE ELECTRICIDAD B.T. HOSPITAL ZAMORA.  | 50%           | Energía      | 138           | 28          |
| UTE ENERGIA MALAGA.   | 45%           | Energía      | 144           | 50          |
| UTE HIDRO-CAJAL.  | 50%           | Energía      | -             | -           |
| UTE ILUMINACION EFICIENTE LED METRO MADRID LOTES 1                              | 45%           | Energía      | 1.029         | (104)       |
| UTE MECANICAS HOSPITAL ZAMORA.  | 60%           | Energía      | 148           | (47)        |
| UTE MECANICAS SPA ABADIA.   | 50%           | Energía      | 12            | (1)         |
| UTE MONTAJE CAJAL.  | 50%           | Energía      | -             | (29)        |
| UTE PLANTAS SOLARES FOTOVOLTAICAS EN AEROPUERTOS CANARIOS.                      | 65%           | Energía      | 69            | 1           |
| UTE TUNELES AV ZAMORA.  | 20%           | Energía      | -             | (1)         |
| UTE TUNELES NORTE.  | 30%           | Construcción | 65            | 8           |
| <b>Total ELECOR, S.A.U.</b>   |               |              | <b>1.609</b>  | <b>(97)</b> |

|   |               |             | 2017          |             |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|
| EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.              | % de Particip | Actividad   | Cifra Negocio | Resultado   |
| UTE PAR ANDORRA.                                | 70%           | Concesiones | 37            | (86)        |
| <b>Total EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.</b> |               |             | <b>37</b>     | <b>(86)</b> |

|                                      |               |              | 2017          |           |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------|
| IMPULSA GRUP ORTIZ, S.L.             | % de Particip | Actividad    | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE AULARI BELLVITGE.                | 45%           | Construcción | -             | -         |
| UTE SANT ROC.                        | 80%           | Construcción | -             | -         |
| UTE VALLES OCCIDENTAL.               | 80%           | Construcción | -             | -         |
| <b>Total IMPULSA GRUP ORTIZ,S.L.</b> |               |              | <b>-</b>      | <b>-</b>  |

|                            |               |              | 2017          |           |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------|
| INDAG, S.A.U.              | % de Particip | Actividad    | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE LOTE 3                 | 50%           | Construcción | -             | -         |
| <b>Total INDAG, S.A.U.</b> |               |              | <b>-</b>      | <b>-</b>  |

|   |               |              | 2017          |            |
|---|---------------|--------------|---------------|------------|
| INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.              | % de Particip | Actividad    | Cifra Negocio | Resultado  |
| UTE CONEXION PARQUES.                             | 90%           | Construcción | 303           | -          |
| UTE CONTROL DE VEGETACIÓN.                        | 25%           | Construcción | 1             | -          |
| UTE CR MACETEROS.                                 | 80%           | Construcción | 1.931         | -          |
| UTE EDIFICIOS XATIVA.                             | 80%           | Construcción | 526           | (54)       |
| UTE INDITEC-SICE-PLAYAS CADIZ.                    | 60%           | Construcción | 638           | 28         |
| UTE INDITEC-SICE-SAN FULGENCIO.                   | 50%           | Construcción | 173           | 12         |
| UTE LA VAGUADA.                                   | 50%           | Construcción | -             | -          |
| UTE MOBILIARIO LA VAGUADA.                        | 50%           | Construcción | -             | (1)        |
| UTE ORQUIDIARIO.                                  | 80%           | Construcción | 90            | (35)       |
| UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.                 | 45%           | Construcción | 4.091         | 132        |
| UTE PARQUES RED REGENERADORA.                     | 80%           | Construcción | 11            | -          |
| UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.                      | 60%           | Construcción | -             | (1)        |
| UTE SAPLAYA.                                      | 80%           | Construcción | -             | -          |
| UTE TAJO SALOR.                                   | 60%           | Construcción | 214           | 38         |
| UTE VILLA ESTEPONA.                               | 80%           | Construcción | 4.238         | 14         |
| <b>Total INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.</b> |               |              | <b>12.216</b> | <b>133</b> |

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ANEXO III**

| JUAN GALINDO, S.L.U.              | % de Participación | Actividad    | 2017          |           |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|---------------|-----------|
|                                   |                    |              | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE CAMPO DE GIBRALTAR.           | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE CATEDRAL DE JAEN.             | 20%                | Construcción | -             | -         |
| UTE POSADAS.                      | 50%                | Construcción | -             | -         |
| <b>Total JUAN GALINDO, S.L.U.</b> |                    |              | -             | -         |

| ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A.         | % de Participación | Actividad    | 2017          |           |
|--|--------------------|--------------|---------------|-----------|
|  |                    |              | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE A-31.                                      | 27%                | Construcción | 865           | 227       |
| UTE ACCESOS IBIZA.                             | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE AEROPUERTO GI                              | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE AFINO ETAP SANTILLANA.                     | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE AFRICASOLAR.                               | 25%                | Construcción | 201           | 81        |
| UTE ALCOVER.                                   | 50%                | Construcción | (51)          | 63        |
| UTE AMBIENTAL AMBROZ-CAMPO ARAÑUELO.           | 60%                | Construcción | -             | -         |
| UTE AULARI BELLVITGE.                          | 20%                | Construcción | -             | -         |
| UTE AUTOVIA ARGAMASILLA.                       | 40%                | Construcción | -             | -         |
| UTE BIBLIOTECA BURGOS.                         | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE BOLAÑOS DE CALATRAVA.                      | 60%                | Construcción | -             | (4)       |
| UTE CANTON CASA DE CAMPO.                      | 50%                | Construcción | 207           | (83)      |
| UTE CARIÑENA.                                  | 80%                | Construcción | 142           | 142       |
| UTE CASA DEL CUENTO.                           | 50%                | Construcción | 57            | 128       |
| UTE CENTRO ACUATICO 2012.                      | 20%                | Construcción | -             | (6)       |
| UTE CLINICO MADRID.                            | 30%                | Construcción | -             | -         |
| UTE COLEGIO NOBELIS.                           | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE COMARCA DE GATA.                           | 80%                | Construcción | -             | -         |
| UTE CONEXION PARQUES.                          | 10%                | Construcción | 34            | -         |
| UTE CONSERVACION CUENCA.                       | 50%                | Construcción | 654           | 54        |
| UTE CR MACETEROS.                              | 20%                | Construcción | 483           | -         |
| UTE CULTURA Y DEPORTE 2016.                    | 50%                | Construcción | 158           | -         |
| UTE DG.SEGURIDAD.                              | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE EDIFICIOS EDUCACION.                       | 50%                | Construcción | 3             | 3         |
| UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.                      | 100%               | Construcción | 1.377         | (21)      |
| UTE EDIFICIOS XATIVA.                          | 20%                | Construcción | 132           | (14)      |
| UTE ELEJALDE.                                  | 40%                | Construcción | -             | -         |
| UTE ENERGIA MALAGA.                            | 50%                | Energía      | 144           | 50        |
| UTE EQUIPAMIENTO SOLAR DE CABALLERIA.          | 46%                | Construcción | -             | 117       |
| UTE ESTACION DELICIAS.                         | 40%                | Construcción | 23            | 389       |
| UTE ETAP VALMAYOR.                             | 20%                | Construcción | 190           | (5)       |
| UTE EZKIO.                                     | 30%                | Construcción | -             | 3         |
| UTE GESTION CARABANCHEL 2010.                  | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION CHAMARTIN 2010.                    | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2011-2012.           | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION FUENCARRAL 2010.                   | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION LATINA 2010.                       | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION PUENTE VALLECAS 2010.              | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE GESTION SAN BLAS 2010.                     | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE HIDRO-CAJAL.                               | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE HOSPITAL ALBACETE.                         | 37,50%             | Construcción | 2.615         | 2.218     |
| UTE ILLESCAS.                                  | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE LA PIZARRA.                                | 80%                | Construcción | -             | (8)       |
| UTE LOTE 3                                     | 50%                | Construcción | -             | -         |
| UTE MANTENIMIENTO EMVS ORTIZ-FERNANDEZ MOLINA. | 50%                | Construcción | 1.105         | -         |
| UTE MATADERO.                                  | 42,50%             | Construcción | -             | -         |
| UTE METRO MONTECARMELO.                        | 70%                | Construcción | -             | -         |
| UTE ORTIZ-SICE-ITUVAL GESTION ENERGETICA.      | 60,01%             | Construcción | 3.296         | 156       |
| UTE PABELLON MELIANA.                          | 60%                | Construcción | -             | (1)       |
| UTE PALACIO FAISANERA.                         | 50%                | Construcción | 1             | -         |
| UTE PAR ANDORRA.                               | 30%                | Concesiones  | 16            | (37)      |
| UTE PARKING VILLALBA.                          | 50%                | Construcción | -             | -         |

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO III

|  |        |              |               |              |
|--|--------|--------------|---------------|--------------|
| UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.                  | 10%    | Concesiones  | 909           | 29           |
| UTE PARQUES RED REGENERADORA.                      | 20%    | Construcción | 3             | -            |
| UTE PISCINA COLMENAR.                              | 70%    | Construcción | -             | -            |
| UTE PLANTA EL MOLAR.                               | 80%    | Construcción | -             | -            |
| UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.                       | 20%    | Construcción | -             | -            |
| UTE POLIDEPORTIVO COLMENAR.                        | 55%    | Construcción | -             | (1)          |
| UTE PRESA ARBAS.                                   | 50%    | Construcción | 61            | (12)         |
| UTE RAMOS CARRION.                                 | 80%    | Construcción | -             | (43)         |
| UTE RUTA DE LA PLATA 2015.                         | 50%    | Construcción | 777           | 2            |
| UTE RUTA DE LA PLATA.                              | 50%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SALAS.   | 50%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SAN CRISTOBAL-GETAFE.                          | 50%    | Construcción | 193           | -            |
| UTE SANT ROC.                                      | 20%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SAPLAYA.                                       | 20%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SARDERA OSSO.                                  | 20%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SECTOR LA ESTACION.                            | 55%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SIMANCAS.                                      | 50%    | Construcción | -             | -            |
| UTE SOLAND CENTER.                                 | 80%    | Construcción | -             | 8            |
| UTE SOTANO TC.                                     | 50%    | Construcción | -             | -            |
| UTE TEATRO RAMBLETA.                               | 40%    | Construcción | -             | -            |
| UTE TUNELES NORTE.                                 | 20%    | Construcción | 43            | 6            |
| UTE VADO.  | 100%   | Construcción | -             | -            |
| UTE VALLES OCCIDENTAL.                             | 20%    | Construcción | -             | -            |
| UTE VIVEROS.                                       | 50%    | Construcción | -             | -            |
| UTE ZONAS VERDES ENSANCHE VALLECAS.                | 33.33% | Construcción | -             | -            |
| <b>Total ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS,S.A.</b> |        |              | <b>13.638</b> | <b>3.441</b> |

| ORTIZ ENERGIA,S.A.U.  | % de Particip | Actividad    | 2017          |           |
|---|---------------|--------------|---------------|-----------|
|   |               |              | Cifra Negocio | Resultado |
| UTE AFRICASOLAR.  | 25%           | Construcción | 201           | 81        |
| UTE CUADROS ELECTRICOS AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ.                                | 40%           | Energía      | -             | (1)       |
| UTE CUADROS PRINCIPALES DE BAJA TENSION AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ MADRID-BARAJAS | 40%           | Energía      | 3             | -         |
| <b>Total ORTIZ ENERGIA,S.A.U.</b>   |               |              | <b>204</b>    | <b>80</b> |

|                      |  |  |               |              |
|----------------------|--|--|---------------|--------------|
| <b>Total General</b> |  |  | <b>36.507</b> | <b>3.592</b> |
|----------------------|--|--|---------------|--------------|

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

#### 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN 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:

- **Concesiones.** Operador de concesiones, amplia experiencia a la financiación de la inversión, diseño, ejecución, explotación y conservación.
- **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.
- **Construcción.** Construcción de infraestructuras de obra civil, edificación, ferrocarriles, agua, medioambiente, rehabilitación, ingeniería y sistema de construcción industrializado Indagsa.
- **Servicios.** Mantenimiento de infraestructuras, carreteras, ferrocarriles, mantenimiento integral de edificios, servicios urbanos y medioambientales.
- **Patrimonialista.** Viviendas para alquiler y producto terciario (oficinas y locales).

Cabe mencionar que durante el ejercicio 2017 la situación de la sociedad ha evolucionado favorablemente.

| CONSOLIDADO           | 2013      | 2014       | 2015      | 2016     | 2017      |
|-----------------------|-----------|------------|-----------|----------|-----------|
| <b>Ortiz</b>          |           |            |           |          |           |
| <b>Construcciones</b> |           |            |           |          |           |
| Facturación           | 392       | 412        | 376       | 347      | 429       |
| Ebitda                | 47        | 53         | 41        | 36       | 36        |
| Margen                |           |            |           |          |           |
| Ebitda/Facturación    | 11,98%    | 12,86%     | 10,95%    | 10,34%   | 8,39%     |
| <b>RESULTADO</b>      | <b>14</b> | <b>(7)</b> | <b>16</b> | <b>5</b> | <b>17</b> |

*Datos expresados en millones de euros*

Cabe que destacar que la facturación del Grupo Consolidado ha alcanzado en el año 2017 los 429 millones de euros, lo que supone un incremento de un 25 % respecto al año anterior y un EBITDA Consolidado de 36,57 millones de euros.

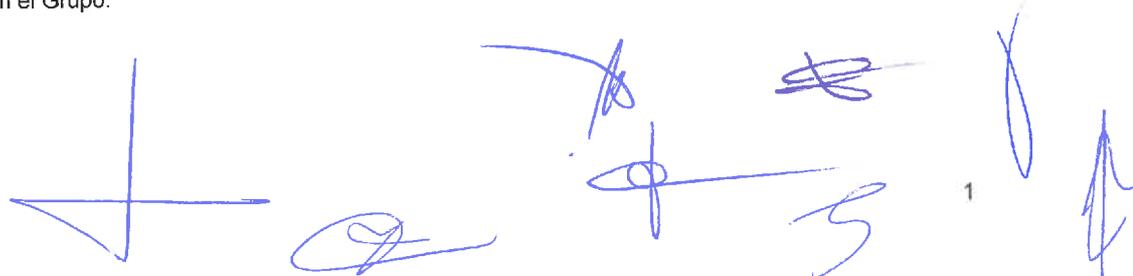
El ratio EBITDA/facturación es de 8,39%.

El resultado del ejercicio 2017 es de 17,19 millones de euros, lo que supone un considerable incremento respecto al resultado del ejercicio 2016, que fue de 5,36 millones de euros.

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.

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 facturación del Grupo se eleva hasta los 466,99 millones de euros en caso de sumar el negocio concesional, que no consolidan en el Grupo, con un Ebitda que se eleva a 66,97 millones de euros en caso de sumar las concesiones que no consolidan en el Grupo.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

#### Cartera

La cartera actual contratada pendiente de ejecución del GRUPO ORTIZ alcanza casi 6.000 millones de euros, lo que supone un incremento de la cartera total de un 45 % respecto a la cartera de 2016.

La cartera contratada se centra principalmente en las Áreas de Concesiones y de proyectos de Energía, así como Construcción Internacional.

- La cartera correspondiente al área de Concesiones es de 4.993 millones de euros, lo que supone un incremento del 64% respecto el año anterior, motivado por la incorporación a la cartera de concesiones de los proyectos de Hospital Tepic en México y de la concesión Ruta del Caribe en Colombia.
- La cartera correspondiente al área de Energía asciende a 360,30 millones de euros, correspondiendo un 73 % de la misma a proyectos internacionales.
- La cartera correspondiente al área de Construcción internacional es de a 389,96 millones de euros, incrementándose en un 10 % gracias a nuevos proyectos de construcción en México y Panamá.
- La cartera total correspondiente a las áreas de Construcción nacional y Servicios asciende a 271,95 millones de euros, un 16 % inferior al año anterior.
- La cartera correspondiente al área Patrimonialista es de 51,18 millones de euros, prácticamente estable respecto al ejercicio anterior.

Durante el año 2017 se contratan 438 MWp en contratos de EPC de Energía.

La cartera del Grupo cuenta con tres concesiones en Colombia, la primera Conexión Norte, la segunda Traversal del Sisga (Bogotá), y la tercera se trata de la Iniciativa privada Ruta del Caribe. Además, cuenta con la primera concesión hospitalaria internacional, el Hospital Tepic en México.

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.

El 53% de la cartera es internacional.

#### Financiación

##### Endeudamiento

El Endeudamiento bruto de GRUPO ORTIZ CON RECURSO Consolidado en 2017, asciende a la cifra de 149,3 millones, lo que supone un descenso del endeudamiento bruto respecto al ejercicio anterior de un 7%. Este descenso se debe fundamentalmente a la política de reducción del endeudamiento. En 2017 se ha continuado con la política de compra de bonos de Grupo Ortiz (1,3 M de euros), con lo que la posición final de Grupo Ortiz es de 17,6 M de euros sobre la emisión de 50 M de euros.

El Endeudamiento SIN RECURSO corresponde a las siguientes operaciones:

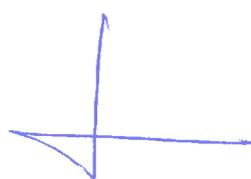
- Inmuebles de VPPAOC en Villalba, Madrid, por importe de 11 millones.

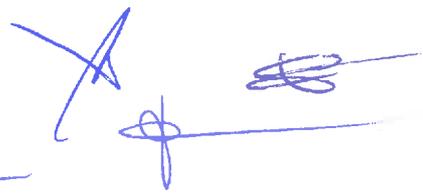
La totalidad de las pólizas de crédito a 31 de diciembre 2017, se encontraban sin disponer, es decir, disponibles al 100%.

##### Posiciones Activas

Es necesario evaluar las posiciones activas para poder analizar el endeudamiento neto. Las posiciones activas a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 70,55 M euros. La minoración respecto a la caja del ejercicio 2016 es debida al ciclo inversor en el que el Grupo ha realizado un esfuerzo en inversiones de concesiones y además se han producido amortizaciones anticipadas de préstamos que se han realizado durante 2017.

A pesar del esfuerzo inversor y de amortización de endeudamiento, las posiciones activas a cierre 2017 siguen siendo muy elevadas.





## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

#### Endeudamiento Financiero Neto

Como consecuencia de ello, cerramos el ejercicio actual con una cifra de endeudamiento neto de 67,78 M euros siendo la cifra del ejercicio anterior 48,64 M euros. Este incremento de la DFN se produce, si bien el endeudamiento total es inferior respecto al ejercicio 2016, por la reducción en la caja del Grupo como consecuencia de las inversiones en concesiones y a la amortización de deuda durante 2017, como se ha señalado anteriormente.

Como consecuencia de la minoración del endeudamiento bruto del Grupo y de las elevadas cifras de posiciones activas, los Ratios de empresa exigidos por los Bonos y el Sindicado son cumplidos de forma muy holgada.

#### 1.1 ÁMBITO INTERNACIONAL

La facturación internacional supone un 54% de la facturación, alcanzando la cifra de ventas 234,20 millones de euros, bastante superior al año anterior (45% de la facturación total y una cifra de ventas internacional de 157,12 millones de euros).

La facturación del área de Energía alcanza un 93% internacional.

La actividad internacional en el ejercicio 2017 alcanza 234,20 millones de euros y se divide en los siguientes países:

Perú 22,8, Colombia 19,0, México 101,2, Panamá 34,3, El Salvador 14,0, Japón 35,9; y Otros países 7,0 millones de euros.

#### ENERGÍA INTERNACIONAL.

El Área de Energía del Grupo ha alcanzado 163,48 millones de euros de facturación, más de un 36% más que el año anterior.

Inicia el año 2017 con la ejecución de grandes proyectos en el ámbito internacional. Se había trabajado mucho por la internacionalización del área en los mercados de América Latina y se consolida la actividad en el mercado asiático a través de Japón, país difícil para los operadores occidentales, pero con una política energética volcada en el desarrollo de las energías renovables, desde cuyo país, se está tratando de crecer en otros países de sureste asiático, como por ejemplo Vietnam y Malasia.

Hay que resaltar que se ha cumplido estrictamente con los compromisos de los contratos de EPC con entrega en el 2017, entre otros:

- Fotovoltaico en Chile (57 MWp),
- Líneas de Alta tensión y Subestaciones de 400kV en Sinaloa, México para la Comisión Federal de Electricidad (CFE),
- 2 plantas en Japón (2 MW),
- 1 planta en El Salvador (13MW).

Estas obras se han ejecutado con éxito y ello ha permitido adquirir prestigio a nivel internacional en el sector, permitiendo la contratación de nuevas plantas, destacando los siguientes proyectos que deberán ejecutarse entre 2018 y 2019:

- Un nuevo proyecto fotovoltaico (15 MWp) en Japón (Shirakawa),
- Dos proyectos (348 MWp) en Aguascalientes, México (Solem I y Solem II)
- Un proyecto en Honduras de 34,5 MWp (Nacaome)

Las políticas para evitar el Cambio Climático por motivos energéticos, siguen siendo un motor de la economía, en especial en países en desarrollo o países desarrollados como Japón con un cambio radical en su política energética, ligada al cierre programado de la energía nuclear y de las centrales térmicas de carbón y el desarrollo de las energías renovables. Cada vez más, el crecimiento de la demanda de energía eléctrica en países en desarrollo, con políticas de respeto al medioambiente, conlleva la necesidad de implantación de nuevas instalaciones de generación con fuentes de energías renovables y las consiguientes infraestructuras de transporte y distribución. Esta circunstancia

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

unida al grado de desarrollo de las tecnologías solar fotovoltaica y eólica, con mecanismos de competitividad basados en subastas, han permitido un importante desarrollo de estas tecnologías. Nuestra experiencia, unido a la necesidad de satisfacer las demandas energéticas con respeto al medioambiente, nos permite tener una visión optimista de la consolidación del Área de Energía en esta materia y contribuir con ello al desarrollo sostenible del Grupo Ortiz.

Es importante resaltar lo apuntado en la memoria de 2017, relativa al modelo financiero de estos grandes proyectos energéticos, donde ha cambiado la figura del promotor debido principalmente al tamaño, no solo del proyecto sino también de las empresas promotoras, hoy las grandes Compañías Eléctricas son habituales en este mercado. Este hecho hace que Grupo Ortiz no tenga necesariamente que ser inversor en infraestructuras energéticas y pueda actuar de especialista en dichos proyectos.

El GRUPO ha conseguido consolidar su posición como constructor de instalaciones llave en mano de generación e infraestructuras eléctricas de transporte, manteniendo la actividad en los proyectos que construye, realizando actividades de Operación y Mantenimiento.

De forma estratégica y, aprovechando el posicionamiento en algunos mercados, el área está intentando diversificar en tecnologías, prestando especial atención al área eólica, cogeneración y biomasas, lo que permitiría, en caso de entrar en dichos mercados, una garantía de estabilidad a medio y largo plazo.

Cabe resaltar que el Área de Energía del GRUPO tiene unas esperanzadoras previsiones de seguir creciendo en los siguientes años.

A finales de 2017, el Área de Energía mantenía actividad internacional en los siguientes países: México, Guatemala, Honduras, Panamá, El Salvador, Perú, Chile, Japón, Francia e Italia.

Mercados relevantes para el 2018:

**México:** Las condiciones económicas, políticas y sociales de México continúan dando señales de crecimiento en demandas de energía, dicha circunstancia hará que el gobierno continúe con su política de expansión en materia de infraestructuras energéticas, tanto en generación como en redes de transporte y distribución. Ello unido a la política de respeto con el medioambiente, hará que este país continúe realizando subastas de energía a largo plazo, también motivado por el éxito obtenido en las anteriores, donde siempre se han cubierto las expectativas de concursantes, en energía ofertada y precio. Las estimaciones es que México pase a ser la 8ª economía mundial en 2040, ello requerirá un importante crecimiento de infraestructuras energéticas. Las previsiones de la Secretaría de estado de Energía es incrementar en 60 GW la potencia instalada desde ahora a 2029, de la nueva potencia 33,5 GW serán energías limpias. Estos números hacen de México un mercado muy interesante para el desarrollo del Área de Energía del GRUPO ORTIZ.

Este escenario, permiten ser optimistas en este mercado, donde están previstas nuevas subastas y donde el potencial de cogeneración por desarrollar se sitúa en más de 8.000 MW, datos de SENER. Este potencial y las referencias adquiridas en el país, permiten ser optimistas y plantear abordar el mercado de nuevas tecnologías de generación. En la actualidad se está en fase avanzada de cierre de dos nuevos contratos que sumarían para el grupo otros nuevos 200 MW en el país.

**Japón:** Mención especial merece la actividad en este país ya que y, a pesar del corto periodo de apertura de la actividad, se han conseguido cuatro contratos EPC de plantas de energía fotovoltaica, destacando el proyecto que se está ejecutando en YAMAGATA para Trina Solar Japan Energy, con una potencia de 25 MW. Existen muchas oportunidades de crecimiento y proyectos maduros que nos hacen pensar que habrá más contrataciones durante el año 2018.

Adicionalmente pensamos en atacar el mercado emergente del sudeste asiático desde la base de Japón.

Por último, hay que señalar que en los países Francia, Italia, Guatemala, Honduras y Chile se están realizando las labores de Operación y Mantenimiento de las plantas fotovoltaicas construidas en años anteriores para distintos clientes, en total más de 260 MW de potencia instalada. Ello permitirá mantener el contacto directo con el mercado y facilitar la contratación de nuevos proyectos.

En la actualidad, el Área está estudiando proyectos de generación de energía eléctrica con energías renovables, principalmente fotovoltaica y eólica que superan los 1.500 MW de potencia, la mayoría en países en desarrollo. Así mismo, se están estudiando proyectos para promotores españoles, que han resultado adjudicatarios de proyectos en la subasta que el gobierno resolvió a principios del año 2018, hecho que permitirá una cierta revitalización de la actividad nacional.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

**CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL.**

La actividad de construcción internacional del Grupo cuenta con una **facturación de 70,83 millones de euros**, lo que ha supuesto un crecimiento del 87,97% respecto al ejercicio 2016.

El área de construcción internacional cuenta con una **cartera a 31 de diciembre de 2017 de 389,96 millones de euros**, un 10 % superior a la cartera de 31 de diciembre del 2016.

GRUPO ORTIZ mantiene presencia durante este ejercicio en los mercados latinoamericanos de Colombia, Panamá, Perú y México.

**COLOMBIA.** A lo largo de este ejercicio 2017 se han concluido las siguientes obras:

- Transversal Central del Pacífico, Tramo Virginia – Mumbú, para Instituto Nacional de Vías (INVIAS).
- Obras de rehabilitación de la Carretera “Facatativá – El Rosal”, en el Departamento de Cundinamarca, para la Equidad para el Instituto Nacional de Vías (INVIAS).

Siguen en ejecución las obras correspondientes a:

- Construcción y ampliación del Sistema de Distribución del Acueducto del municipio de Magangué en el Departamento de Bolívar, para la Financiera del Desarrollo Territorial (FINDETER).
- EPC Obras de construcción de “Conexión Norte” entre Remedios, Zaragoza y Caucasia, en el Departamento de Antioquia, para la Concesionaria “Autopistas del Nordeste S.A.S”.

En 2017, tras el primer desembolso de deuda no ha sido necesario realizar más aportes de equity.

En mayo de 2017 aumentamos nuestra participación en la concesión y en el EPC en un 1,5%. Esta participación se obtuvo de Valorcon.

En julio de 2017 vendimos un 4,213% de nuestra participación en la concesión al fondo COFIDES. La venta supuso un beneficio para ORTIZ de 4.363 mm COP. El ingreso total supuso 13.320 mm COP (4.363 de prima + 8.957 de devolución de aportes realizados por ORTIZ).

- EPC Obras de construcción de la Transversal del Sisga, entre Sisga y el Secreto, en los Departamentos de Boyacá y Casanare, para la Concesionaria “Concesión del Sisga S.A.S”.

Respecto a las licitaciones y adjudicaciones destacamos:

La iniciativa privada presentada ante la Agencia Nacional de la Infraestructura (ANI), **CONCESIÓN AUTOPISTAS DEL CARIBE**. Esta concesión conecta las ciudades de Barranquilla y Cartagena por el interior (260 km de doble calzada). Inversión prevista: 600 M€. Se espera que esté adjudicada a principios de 2017.

A finales de enero de 2017 venció el Plazo para manifestaciones de interés y dado que no hubo más interesados, nos declararon adjudicatarios del contrato.

En septiembre fue adjudicada la obra con la administración Findeter “Optimización del sistema de acueducto de la ciudad de Valledupar mediante la construcción de tanques de almacenamiento de agua tratada y redes matrices de acueducto”, por un valor de 5,20 millones de euros.

Es importante destacar que, con los indicadores financieros, según los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2016, la sociedad ORTIZ C Y P SA, no da cumplimiento a la totalidad de los requisitos establecidos en los pliegos de condiciones. En particular con el endeudamiento, liquidez y razón de cobertura de intereses.

También los acuerdos comerciales de Colombia con la unión europea, para lo cual se establece que, en proyectos inferiores a 5.140.000 euros, no aplica el acuerdo comercial y por ende no se recibe el puntaje por apoyo a la industria nacional.

En el caso particular de FINDETER, entidad que promueve proyectos de aguas (saneamiento, abastecimiento, tratamiento, entre otros); Ortiz CYP SA SUCURSAL COLOMBIA tiene la limitante de las multas, y por otra parte Asteisa SAU SUCURSAL COLOMBIA, no cumple los requisitos de capacidad jurídica ya que según se indica en los

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

pliegos, las sucursales deberán tener mínimo 5 años de constitución en Colombia, lo que para ASTEISA sucedió el 13 de agosto de 2014.

Según lo comentado, hemos contemplado desde el 2017 la alternativa de dar apertura a una nueva sociedad "SAS", la cual podría acreditar la experiencia de sus socios durante los 3 primeros años de constitución según lo establece la ley.

En diciembre de 2016 se aprobó la reforma tributaria. Estamos defendiendo jurídicamente que la subida del IVA que en ella se contempla, no impacte a los proyectos firmados con anterioridad ya que dicha ley, deja bastantes huecos legales.

También hay que destacar la presentación de reclamaciones de las obras concluidas que suman una cantidad de 5,50 millones de euros. Estos procesos se llevarán a cabo mediante tribunal de arbitraje uno y contencioso administrativo ordinario otros.

**PERÚ.** Durante el ejercicio 2017, se han ejecutado las obras del Hospital Alcides Carrión para el Gobierno Regional de Cerro de Pasco, alcanzando al final de año un grado de avance del 90,07%, obra muy importante desde el punto de vista social con gran impacto en esta ciudad minera ubicada a más de 4.300 msnm, que por primera vez en su historia ha contemplado la instalación de grúas torre para la ejecución de obras, y en la que actualmente se da empleo a más de 200 trabajadores.

A finales de 2017 se firmó una Adenda al Contrato con el Gobierno Regional de Apurímac, lo que permitió reiniciar las obras del Nuevo Hospital de Andahuaylas, y aprobar modificaciones del proyecto que suponen un aumento de contratación del 15%.

Por otra parte, dentro del desarrollo de las concesiones viales, Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. Sucursal Perú ha desarrollado la siguiente actividad durante el 2017:

- Estamos precalificados en la licitación de la Concesión Longitudinal de la Sierra Tramo 4: Huancayo-Izcuchaca-Mayocc-Ayacucho/Ayacucho-Andahuaylas-Puente Sahuinto/Dv. Pisco - Huaytará - Ayacucho El Proyecto consiste en la ejecución de obras de mejoramiento y rehabilitación (117 km), mantenimiento periódico inicial (498 km) y su consecuente mantenimiento y operación, con la finalidad de conservar la vía en los niveles de servicio establecidos. ORTIZ Construcciones y Proyectos, S.A. Sucursal Perú integra el Consorcio Vial Centro junto con ALVAC, empresa especializada en mantenimientos viales, y la peruana JOHESA, experta en construcción de carreteras, con participaciones del 50-25-25% respectivamente. El proceso de selección de postores para la Concesión Longitudinal de la Sierra T4 se suspendió por PROINVERSION, debido a la caducidad de los estudios de preinversión e informe de obras concluidas. La presentación de ofertas se postergó hasta finales del 2018.
- Se descartó la IP Vial de la Sierra por Proinversión, organismo público que gestiona los proyectos APP, después de un informe del Ministerio de Transportes y Comunicaciones, por exigir un mayor alcance para las actuaciones, lo que no era bancable.

Por razones de coyuntura política, la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios no ha conseguido ejecutar la inversión prevista para este año 2017 relativa a los proyectos asociados a la reconstrucción de carreteras, hospitales y centros de enseñanza, por los efectos del Niño Costero, que se prevé que se concreten en 2018.

Se puso en marcha el proceso de licitación de los Juego Panamericanos de distintas sedes, al que nos presentamos, y fuimos uno de los seis consorcios seleccionados, entre más de 50 empresas internacionales, para la Villa de Atletas, una de las sedes más importantes de los Juegos Panamericanos, pero finalmente fue adjudicada a otro postor.

Hemos precalificado en licitaciones de distintos organismos públicos, obras de saneamiento para Sedapal y Ministerio de la Vivienda, obras viales para Gobierno Regional Arequipa, establecimiento penitenciario para Instituto Nacional Penitenciario, y hospitales para Programa Nacional de Inversiones en Salud, Ministerio de Salud.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

También hemos intentado entrar en el sector privado en varias ocasiones, pero con poca fortuna, salvo en el caso de la Remodelación del Centro Comercial Camino Real, del Grupo Centenario, grupo inversor peruano, en el que estamos preseleccionados junto a una empresa constructora peruana.

**PANAMÁ.** Durante el año 2017 se ha continuado con la ejecución de las obras contratadas en el año 2015, con el Ministerio de Sanidad, correspondientes a la "Tercera etapa de redes de alcantarillado sanitario de San Miguelito y Bahía de Panamá. Paquetes 1 y 3". Se tenía prevista su finalización para 2018, pero se han presentado sendas propuestas de ampliación de plazo para 2019. Estas obras son prioritarias para la mejora de la calidad de las aguas de la bahía de Panamá, y tienen un fuerte impacto social en una zona deprimida de la Ciudad de Panamá, tanto por la mejora de las condiciones sanitarias como por el empleo directo e indirecto que generan.

En este año se han iniciado los trabajos de Diseño, desarrollo de planos, acondicionamiento y restauración integral de la Santa Iglesia Catedral Basílica Metropolitana de Santa María La Antigua de Panamá, ubicada en la Plaza de la Independencia, corregimiento de San Felipe, Distrito y Provincia de Panamá. esta prevista su finalización para septiembre/octubre de 2018. Y así tenerla preparada para su inauguración por el Papa Francisco aprovechando su visita a Panamá por la Jornada Mundial de la Juventud (JMJ) 2019 que se realizarán del 22 al 27 de enero de 2019.

Además de lo anterior, la actividad de Asteisa durante el 2016 se ha volcado en el área internacional, y en particular en la República de Panamá, donde se han licitado las siguientes obras:

- Policentro San Isidro. 23 de febrero 2017.
- Potabilizadora La Arenosa. Se fue postergando desde febrero hasta su anulación en octubre 2017.

Por otra parte, se han producido las siguientes adjudicaciones:

- Estudio, diseño y construcción de obras para el mejoramiento sostenible del sistema de agua potable de la ciudad de Panamá: ampliación y rehabilitación del acueducto de Panamá norte" (88 millones de dólares). UTE Ortiz (70%)-Asteisa(30%). Este proyecto se encuentra pendiente de la entrega de la Orden de Proceder para comenzar los trabajos.
- Construcción del segundo módulo y rehabilitación del primer módulo de la planta de agua potable de la ciudad de Santiago de Veraguas y operación y mantenimiento de ambos módulos (9 millones de dólares). Asteisa (100%). Este proyecto se encuentra pendiente de la entrega de la Orden de Proceder para comenzar los trabajos.

**ARGELIA.** En Argelia se constituyó 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 había homologado en Argelia su sistema industrializado de construcción. En 2016 se terminó la ejecución y puesta en marcha de una planta de hormigón.

El día 24 de enero de 2017 se presentó por parte de Ortiz una demanda de arbitraje ante el Centro Internacional de Arreglo de diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), una institución de arbitraje del Banco Mundial con sede en Washington. El motivo de dicha demanda de arbitraje es que Ortiz, después de numerosas negociaciones iniciadas en el año 2012 en las que Ortiz ha cumplido con todos los acuerdos alcanzados, la situación es que no se ha firmado ningún contrato de ejecución de viviendas, habiendo incumplido las autoridades argelinas los acuerdos firmados.

**RUMANÍA.** Durante el ejercicio 2017 se ha continuado la ejecución de las obras de Saneamiento y Estaciones de Bombeo de Aguas Residuales de Breaza, en Prahova, para la sociedad pública Hidroprahova. Durante los meses de enero a marzo la obra estuvo parada por la condición climatológica extrema y adversa que impidió los trabajos. En septiembre se acabaron los trabajos y se comenzó el proceso de liquidación y entrega. Es un proceso que puede durar un año debido a la nueva normativa de entrega de estas obras.

No se han presentado más licitaciones debido a que las obras que siguen saliendo son subastas. Tampoco ha habido licitaciones en lo que nosotros nos concentramos que son obras de agua y de ferrocarril.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

**PREFABRICADO.** Indagsa, durante el ejercicio 2017, ha continuado por un lado con su actividad en su mercado doméstico tradicional; y, por otro, se ha seguido con la asistencia técnica internacional a diversos proyectos.

En relación a su internacionalización cabe destacar:

- En Paraguay se han realizado trabajos de Ingeniería y Asistencia técnica a obra en el Centro Comercial Paseo de la Galería en Asunción.
- Colaboración con las diversas obras que realiza el grupo de empresas en Colombia prestando asistencia técnica a las soluciones constructivas a ejecutar y desarrollando soluciones prefabricadas para las estructuras.
- Estudio de prefabricación de la estructura, con implantación de fábrica cercana a la obra, para la construcción de un hospital en Tepic, México.
- Participación en numerosos estudios de plantas de energía renovable diseñando viales y redes de drenaje.

#### CONCESIONES INTERNACIONAL.

##### HOSPITAL TEPIC NAYARIT, MEXICO

En el área de CONCESIONES, en julio de 2017 se ha conseguido la adjudicación, por parte del Instituto de Seguridad y Seguros Sociales de los Trabajadores del Estado –ISSSTE-, de la Asociación Público Privada (APP) para la sustitución del Hospital General de Tepic de 150 camas, en el estado de Nayarit. Este proyecto supone un hito importante para el área de Concesiones, ya que además de representar el primer contrato en el Sector Salud, cabe recordar que este proyecto tiene su origen en una Iniciativa Privada promovida por Grupo Ortiz en 2015.

Como parte del alcance del Contrato, Ortiz será responsable de la operación de los Servicios Asistenciales de: Esterilización, Hemodiálisis, Laboratorio, Banco de sangre, Farmacia, así como los Servicios Complementarios de Alimentación, Ropería, Mantenimiento del Equipo Médico, Vigilancia, Limpieza, Correo, Almacén, y Mantenimiento Integral de las Instalaciones, incluyendo Telecomunicaciones y Gases Medicinales.

El proyecto contempla el Diseño, Construcción, Equipamiento y Prestación de Servicios complementarios durante los próximos 25 años.

La obra será ejecutada por el equipo de CONSTRUCCION, y tendrá un costo de unos mil doscientos millones de pesos y sustituirá al actual hospital general "Dr. Aquiles Ramírez Calles" del Paseo de La Loma, construido en 1964 para atender a 16 mil derechohabientes. Hoy en Nayarit existen 230 mil derechohabientes.

El nuevo hospital se construirá en 3.5 hectáreas donadas por el Gobierno de Nayarit, contará con una infraestructura de 200 camas (150 censables), 35 consultorios, siete quirófanos, 31 especialidades de segundo y tercer nivel de atención, 6 auxiliares de diagnóstico, 8 auxiliares de tratamiento, 11 equipos de hemodiálisis, entre otros. El edificio contará con estándares de certificación LEED.

Con la puesta en marcha del Hospital, se incrementará la capacidad de la asistencia sanitaria de 64 a 150 camas censables, reduciendo los tiempos de atención en Urgencias y aumentando el número de consultorios y especialidades.

Se firma el cierre financiero en marzo 2018. Comienzo de obras en febrero del 2018. Comienzo de explotación junio del 2019. Total Inversión 70 M€. Total obra 50M€. Fondos propios de la SPV 15 M€. Fondos Grupo Ortiz 7M€ (Desembolsado 5 M€).

**CARRETERAS COLOMBIA:** En 2014 se consiguió la primera adjudicación de un contrato de concesión en Colombia, CONEXIÓN NORTE, y en el 2015 se consiguió la adjudicación del contrato de concesión TRANSVERSAL DEL SISGA.

En 2018 pendiente de firmar el contrato de la APP adjudicada Ruta Caribe, que va de Cartagena a Barranquilla, al consorcio Ortiz KMA

**CONEXIÓN NORTE:** Longitud: 145 kms (63 kms de obra nueva y 82 kms de rehabilitación). Entre Antioquia (Remedios–Zaragoza – Cauca). SPV: Autopistas de Nordeste, S.A.S.

Plazo de obra: feb16 - ene21, en fase de ejecución. El Plazo de la concesión: 2015– 2043.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

La Inversión alcanza los  $\approx$  572 M €. La Financiación bancaria es de  $\approx$  415 M €, firmada en el año 2016 con un apalancamiento: 75% / 25%. Los FFPP previstos SPV: 157 M €.

En el año 2016 se firmó el acuerdo de inversión con COFIDES, quien ha tomado un 4,2% de la SPV reduciendo así la participación de Ortiz y su compromiso de aportación de Equity en 8 M€.

Los FFPP a aportar por ORTIZ ascienden a 21 M€, de los cuales ya ha desembolsado un 40%

Los Ingresos previstos SPV: 2.830 M €. Pagos por disponibilidad + Trafico garantizado por el Estado (90%), Peaje directo (10%).

**TRANSVERSAL DEL SISGA:** Longitud: 137 kms (100% rehabilitación). Entre Cundinamarca, Boyacá y Casanare, (Sisga–Guateque–San Luis de Gaceno–Aguaclara). SPV: Concesión del Sisga, S.A.S.

Plazo de obra es: oct16–oct19, en fase de ejecución. Plazo de concesión: 2015 – 2044.

La Inversión alcanza los 282 M €. La Financiación bancaria es de  $\approx$ 196 M €, acreditada ante ANI en año 2016 y en fase final de redacción de los contratos. Los FFPP previstos SPV: 85 M €.

En diciembre de 2016 se firmó el acuerdo de inversión con COFIDES, quien tomará un 24,9% de la SPV reduciendo así la participación de Ortiz y su compromiso de aportación de Equity en 24 M€.

Los FFPP a aportar por ORTIZ ascienden a 20 M€, de los cuales ya ha desembolsado un 70%

Los Ingresos previstos SPV: 1.470 M €. Pagos por disponibilidad + Trafico garantizado por el Estado (70%), Peaje directo (30%)

**AUTOPISTA DEL CARIBE:** Se continúa trabajando en esta iniciativa privada ya tiene una adjudicación provisional pendiente de ratificar. Longitud: 474 kms Cartagena – Barranquilla (doble calzada y remodelaciones). Adjudicación: Pendiente de firmar contrato.

El plazo previsto es: 2018 – 2052. Inversión: 832 M€. La necesidad de Financiación con recursos ajenos al proyecto: 465 M € (inversión – ingresos netos en fase de construcción).

Los FFPP previstos SPV: 167 M € y los FFPP previstos ORTIZ: 50 M €. Ingresos previstos SPV: 6.350 M€, 100% Peaje directo (pre-existente). El volumen de tráfico está ya muy consolidado.

## 1.2 ÁMBITO NACIONAL

### CONCESIONES NACIONAL

Las concesiones son una línea de negocio con gran relevancia en el Grupo.

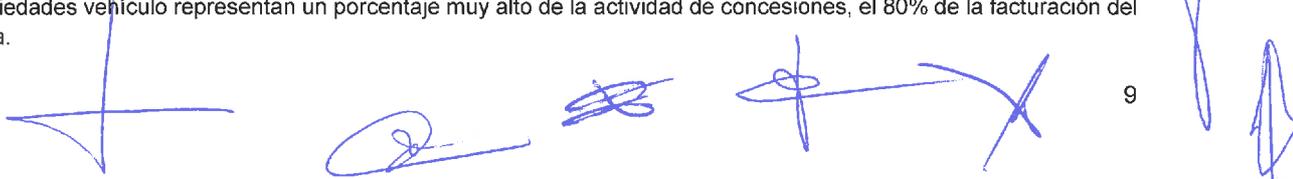
A día de hoy GRUPO ORTIZ cuenta con una cartera diversificada de concesiones en explotación, con un track record y unos ingresos recurrentes y predecibles.

Estas concesiones se pueden agrupar en dos grandes Grupos:

- Infraestructuras (5 carreteras, 8 aparcamientos, 1 ferroviarias, 1 medioambiente, 1 cultural, 1 deportivas y otros)
- Energía (50 Mw termosolar, 50 MW eólica, 32 MW fotovoltaica (vendidas en dic2017), 3 proyectos de eficiencia energética y 290 Mw de Fotovoltaico en fase de construcción)

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.

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 Sociedades vehículo representan un porcentaje muy alto de la actividad de concesiones, el 80% de la facturación del área.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

Las únicas sociedades concesionarias que consolidan son Concesionaria Collado Villalba S.A.U., la cual gestiona dos aparcamientos en esta localidad y Ortega Gasset Park, S.L (vendido a GOP Socimi en diciembre de 2017) quien gestiona un aparcamiento en Madrid.

El resto de concesiones que consolidan están integradas en distintas sociedades del Grupo:

- Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A: resto de aparcamientos (6).
- Elecor, S.A.U: proyectos de eficiencia y un parque fotovoltaico de 1 MW.
- Asteisa: la EDAR en Ribadeo.

A continuación se detalla la Facturación y el EBITDA de las Concesiones que consolidan:

|                          |                    |               |
|--------------------------|--------------------|---------------|
| - Aparcamientos:         | Facturación 2,5 M€ | Ebitda 1,2 M€ |
| - Medio Ambiente:        | Facturación 0,1 M€ | Ebitda 0,1 M€ |
| - Estación Servicio:     | Facturación 5,0 M€ | Ebitda 0,1 M€ |
| - UTE Energía Málaga:    | Facturación 0,3 M€ | Ebitda 0,2 M€ |
| - Eficiencia Energética: | Facturación 0,5 M€ | Ebitda 0,2 M€ |

Adicionalmente, las Concesiones que consolidan por puesta en equivalencia han generado un "EBITDA" al Grupo (en forma de caja e intereses de los préstamos) por importe de 4,8 M€

La inversión de Equity del Grupo en Concesiones desde el año 2005 se sitúa en 150 M€, de los que se ha desinvertido 20,5

El área de Concesiones ha pasado de 3 a 111 trabajadores en 10 años.

A estos hay que añadirles otros 72 trabajadores adscritos a las sociedades vehículos que gestionan las concesiones que no consolidan, siendo el total de la plantilla del área de concesiones de 183 trabajadores.

### ENERGÍA NACIONAL.

El año 2017 se cerró con una facturación de 12,02 millones de euros el área de Energía nacional, un 0,86% por encima del año anterior.

De forma agregada el año 2017, tal como se preveía al cierre de la memoria del año anterior, ha sido un año de fuerte crecimiento, especialmente por el importante crecimiento realizado en el sector internacional.

Durante el año 2017, el sector de la energía a nivel Nacional ha dado las primeras muestras de salir de la recesión en la que se encontraba, la demanda de energía eléctrica creció respecto del año anterior por encima del 1,5 % y el gobierno, fruto de los compromisos internacionales, ha convocado varias subastas de generación de energía eléctrica de origen renovable, adjudicándose a diferentes empresas del sector energético más de 5.000 MW de potencia que deberán construirse durante el año 2018 y 2019 para cumplir los compromisos de cubrir el 20 % de origen renovable antes de 2020. Son los primeros síntomas de inversión en el sector de la energía desde 2012, año en el que el sector se paralizó por la reforma energética. Esto permitirá un cierto crecimiento de la actividad en los próximos años, tanto en lo relativo a generación como a infraestructura de transporte, siendo por tanto optimistas para el futuro inmediato.

Respecto de las posibilidades que se indicaban en la memoria anterior, relativas al desarrollo de los programas de Desarrollo Urbano Sostenible Integrado (DUSI) con importantes dotaciones de fondos FEDER y el cambio normativo del autoconsumo, hay que mencionar que el autoconsumo sigue sin avances normativos que faciliten su desarrollo, sin embargo si se han iniciado recientemente algunas actuaciones relativas a DUSI, con importantes expectativas para 2018 y 2019.

Con este escenario, las actividades a nivel Nacional del Área de Energía, se centran en primer lugar en consolidar el mercado y aprovechar las oportunidades que se deriven de la construcción de nueva potencia renovable,

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

infraestructuras de evacuación de dichos proyectos de generación y los proyectos de eficiencia energética y renovables derivadas de la Estrategia DUSI. Resaltar que al cierre de esta memoria, se han contratado la infraestructura de evacuación de un parque eólico de 36 MW para la empresa Gas Natural Fenosa en Plasencia, Cáceres. Así mismo, correspondiente a la última subasta de renovables, se ha contratado la construcción en formato EPC de un parque FV de 13 MW en el Casar, provincia de Guadalajara.

Hay que resaltar también, que el autoconsumo de energía eléctrica con generación fotovoltaica, incluso sin la modificación normativa, está iniciando su despegue de forma importante. El Área de Energía se ha adjudicado la construcción de diversas plantas, con tamaños entre 1.000 y 1.500 KW para los aeropuertos de Canarias, propiedad de AENA. Mencionar que, en esta misma modalidad, en el año 2018, convocará licitaciones para los aeropuertos de Madrid y Barcelona.

Hay que resaltar que actualmente se están dedicando esfuerzos técnicos y comerciales significativos en la participación de concursos para la ejecución de proyectos derivados de la estrategia DUSI, así como en los proyectos derivados de las subastas de renovables.

Igualmente el Área de Energía ha mantenido las actividades que venía realizando en el sector servicios, destacando el servicio de mantenimiento de infraestructuras eléctricas pertenecientes a grandes compañías de distribución eléctrica y generación convencional, entre las que se encuentran Gas Natural Fenosa, ENDESA y Central Nuclear de Trillo y Central Nuclear de Almaraz. Así mismo, se ha mantenido la prestación de servicios de Operación & Mantenimiento de instalaciones de generación de origen renovable de energía eléctrica que veníamos realizando. Igualmente se continúa con la prestación de servicios de Operación y Mantenimiento de la Central Termosolar de La Africana (50MW), en Córdoba. Por último y dentro del área de los servicios, se ha continuado con la prestación de servicios energéticos, prestado a proyectos de alumbrado público y grandes edificios del sector terciario en toda la geografía española.

#### CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS NACIONAL.

La cifra de negocios de construcción nacional y servicios se ha situado en el ejercicio 2017 en 174,92 un incremento sustancial respecto a los 156,39 millones de euros del año 2016 y los 130,38 millones de euros del año 2015.

En el área de construcción, contamos con actividad en los mercados públicos y privados; y somos especialistas en la ejecución de obras civiles, edificación, rehabilitación, ferrocarriles, obras medioambientales, ciclo integral del agua y sistema de construcción industrializado Indagsa. En el ámbito de obra civil construye todo tipo de infraestructuras: carreteras, ferrocarriles, obras hidráulicas y medioambientales.

**Edificación.** A lo largo del año 2017 se ha incrementado la facturación de edificación nacional pasando en 2016 de algo más de 6,4 millones de euros hasta alcanzar los 52,66 millones de euros, suponiendo un incremento de facturación de un 13% sobre el año 2016. Este aumento de facturación ha sido debido al incremento que se produjo de licitaciones y de adjudicaciones de obras residenciales, fundamentalmente en Madrid, durante el año 2016 derivado de la consolidación de las buenas expectativas y en el aumento de la financiación por parte de las entidades bancarias, aunque menor al producido entre 2015 y 2016, que fue el punto de inflexión en la construcción residencial, sobre todo en Madrid y Barcelona.

El volumen de viviendas terminadas en el año 2017 ha sido de 392, y en ejecución 1041 viviendas, en línea con el año anterior que se terminaron 344 viviendas y se ejecutaron también más de 1000 viviendas.

Durante el año 2017 los niveles de licitación de obras, principalmente edificación residencial para cooperativas y/o pequeñas promotoras, se ha mantenido en niveles similares a 2016, sin que el período vivido de incertidumbre política haya supuesto un nuevo parón en el sector residencial, sobre todo en Madrid.

Este hecho, junto con la puesta en ejecución de las obras de los contratos con GESTILAR derivados de los acuerdos de venta de parcelas, ha permitido que la cartera de viviendas contratadas (incluyendo los contratos de gestión delegada) a 31 de diciembre de 2017 ascienda a 1.041 viviendas a nivel nacional, prácticamente las mismas que Grupo Ortiz tenía como cartera a 31 de diciembre de 2016, que ascendían a 1.174.

Además, como hecho reseñable en 2017 finalizó la construcción del Hospital provincial de Zamora para la Junta de Castilla y León, ampliando así la notable experiencia de Grupo Ortiz en edificación sanitaria.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

**Conservación y restauración.** Dentro del Área de Mantenimiento, se ha contratado los Concurso de Inversión en Edificios Demaniales de las Juntas Municipales del Ayuntamiento de Madrid de Moncloa Aravaca, Centro y San Blas así como Los bienes y edificios Demaniales del Área de Cultura y Deportes del Ayuntamiento de Madrid.

**Rehabilitación.** Durante el año 2017 se ha percibido en el nicho de la Rehabilitación un aumento de la confianza y la liquidez en la inversión del sector privado tanto de Fondos de Inversión como Entidades Hoteleras, Centros Comerciales, Centros Docentes y Viviendas y Oficinas de alto standing. Así mismo se ha notado un aumento de la inversión pública por parte de las administraciones tanto locales como autonómicas. Ello se ha traducido en un sensible aumento de las licitaciones públicas y privadas con el consiguiente aumento en Ortiz Construcciones en el Área de Negocio de Rehabilitación y Servicios tanto en Facturación (3,35 % sobre 2016) como en Cartera para 2018 (26,18% sobre 2016).

Durante 2017, las principales obras realizadas dentro del Sector Privado son: Edificio para Centro Comercial, Gimnasio y Aparcamiento en Plaza del Carmen nº 2 de Madrid Rehabilitación de Edificio de Viviendas en C/ Padre Antoni María Claret en Zaragoza. Ejecución de Aparcamiento y Centro Sanitario en C/ Ventisquero de la Condesa de Madrid. Rehabilitación de Edificio comercial en C/ Fuencarral 16 de Madrid. Demolición de Edificio en Avenida Bruselas de Madrid. Demolición de Edificio y ejecución de nueva estructura en C/ Emilio Muñoz de Madrid. Demolición y Ejecución de Ampliación Colegio Runnymede en La Moraleja, Alcobendas. Rehabilitación de Hotel Bahía, Hotel Mar Azul y Fonda Llabrés en Mallorca. Reestructuración de Oficinas en Pº Castellana 18. Demolición de Edificio Cine Regio en Madrid. Siendo de especial relevancia la contratación de la Consolidación de Estructura y Rehabilitación para uso hotelero del Edificio España de Madrid.

En cuanto al sector Público, son de destacar La Rehabilitación de Cubierta y la reestructuración de salas de Ugieres en el Congreso de los Diputados. Impermeabilización de patios en Banco de España. Obras de Emergencia en Génova 29 para el Ministerio de Justicia. Rehabilitación Edificio de Música y Danza en C/ Padre Amigo para la Comunidad de Madrid. Rehabilitación y Mantenimiento de Viviendas dependiente del Instituto de la Vivienda de la Comunidad de Madrid. Y para el Ayuntamiento de Madrid, los contratos de Mantenimiento de Aparcamientos Municipales, Obras de Inversión en Edificios y Bienes Demaniales del Área de Las Artes, Área de Seguridad y el Concurso de Apeos Demoliciones y Consolidaciones del Área de Desarrollo Urbano Sostenible; así como los Concursos de Mantenimiento e Inversión en Edificios Demaniales de la Juntas Municipales de Ciudad Lineal, Fuencarral, Centro, Moncloa Aravaca, Salamanca y San Blas. Otros contratos relevantes de Mantenimiento son los de Leganés, Las Rozas, Alcobendas, Fuenlabrada y Boadilla del Monte.

**Obra Civil.** El ejercicio 2017 se ha caracterizado nuevamente por la escasa licitación de obra civil de la administración pública, aunque parece puede haber un cambio de tendencia según para el próximo año 2018y una prácticamente nula licitación privada.

Durante este periodo se han continuado con el Contrato de Conservación y Explotación de un tramo de la Autovía Ruta de la Plata A-66 en Extremadura; y el Contrato de Conservación y Explotación en varios tramos de las carreteras N-420, N-301, N-310 en la provincia de Cuenca, ambas con la Dirección de Carreteras del Ministerio de Fomento.

Con Adif, empresa perteneciente al Ministerio de Fomento se ha finalizado la emergencia de sostenimiento de talud en el Paet de Aramaio, perteneciente a la línea de alta velocidad Vitoria-Bilbao-San Sebastian.

Por otro lado, con el Ayuntamiento de Madrid se han finalizado las dos actuaciones de pavimentación de aceras en barrios y la urbanización de la unidad de ejecución N°2 del área de planeamiento de Adelfas y se ha contratado las obras de remodelación de calles en el entorno de Chueca en el distrito Centro de Madrid.

En relación a obra hidráulica se ha contratado en UTE con Asteisa las obras de actuaciones urgentes de la red de Abastecimiento con el Canal de Isabel II (por un plazo de dos años).

Respecto a privados se ha ejecutado para CUADERNILLOS ESPAÑA, la reforma de zonas comunes del centro comercial (aparcamiento) así como la remodelación de los accesos a los centros comerciales cuadernillos y la dehesa en la N-II y para CLH se ha contratado la obra civil para planta de tratamiento en el puerto de Barcelona.

**Ferrovionario.** La empresa ferroviaria del Grupo, COSFESA, ha mantenido su actividad durante el ejercicio 2017 a través de los contratos de servicios y de las obras de renovación de vía de la red convencional.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

Se ha continuado durante todo el año 2017 con el contrato de Tratamiento Preventivo de Infraestructuras de la Red Convencional (PTIV) en la Zona Noroeste finalizado en diciembre de 2017, así como con el contrato de Tratamiento Preventivo de Infraestructuras y Vía e Intervenciones correctivas de las líneas de Red de ancho Métrico (RAM) de Adif en la zona de Asturias y Galicia. En diciembre de 2017 se renovó por un período de 2 años + 2 de prórroga el contrato de Mantenimiento de Infraestructura y vía de red convencional (MIV).

Por otro lado se han reanudado los trabajos para la ejecución de la base y el montaje de vía del tramo pendiente entre Zamora y Pedralba, además de continuar con el mantenimiento de la parte puesta en servicio del tramo de Alta Velocidad Olmedo – Zamora de la línea Madrid – Galicia puesto en servicio en Diciembre de 2015. Junto con lo anterior se han continuado ejecutando las obras de renovación de vía, tratamientos de trincheras; reparación, reconstrucción y revestimiento de túneles y puentes, etc.

**Tratamiento de aguas.** Durante 2017 ASTEISA Tratamiento de Aguas ha continuado con su actividad licitando y ejecutando las obras adjudicadas en España.

Entre las adjudicaciones acontecidas durante el 2017 cabe destacar las obras de actuaciones urgentes de la red de Abastecimiento con el Canal de Isabel II (por un plazo de dos años) en UTE con Ortiz, junto con las obras del proyecto de construcción de la planta nodriza de experimentación de tecnologías eficientes en Torrejón para el Canal de Isabel II (el contrato se firma en el primer trimestre del 2018) y las obras de mejora de la EDAR de Villanueva de La Cañada también con el Canal de Isabel II.

Respecto a las obras en ejecución se han continuado los trabajos de la Ampliación de la EDAR de Aranjuez (Madrid), las actuaciones en la ETAP de Valmayor así como los mantenimientos y explotaciones de la EDAR de Riego de la Vega y EDAR de Ribadeo respectivamente.

Sin embargo, la actividad de Asteisa durante el 2017 se ha volcado en el área internacional, y en particular en la República de Panamá, donde se han licitado y adjudicado importantes obras que se detallan en el área internacional.

**Sistema Industrializado de Construcción Indagsa.** Durante el ejercicio 2017, Indagsa por un lado, ha atendido el mercado doméstico de panel prefabricado y por otro ha continuado con su importante labor de investigación desarrollando varios proyectos de I+D. Indagsa Ingeniería, ha dado soporte técnico a los distintos departamentos del Grupo tanto para redacción de proyectos como en asistencias de ingeniería para la ejecución de las obras.

La producción de Indagsa durante el 2017 aumentó más de un 30% con respecto al año anterior.

Los proyectos de I+D más destacados en los que ha colaborado Indagsa, durante el 2017 son:

- PANEL-SISMO: Ensayos de comportamiento en zona sísmica del sistema constructivo INDAGSA, realizado con la UPM y FHECOR.
- UHPC: Desarrollo de hormigones de muy alta resistencia con incorporación de materiales reciclados.
- HORMIGONES+FIBRAS: Desarrollo de armados sustitutivos o complementarios con fibras de diversa procedencia.
- REFUERZO DE PILARES: Refuerzo de pilares existentes en obras de rehabilitación de nueva invención.
- INPHASE: MATERIALES CAMBIO DE FASE. Uso de materiales de cambio de fase en cerramientos de hormigón prefabricado. Realizado con IECA, el instituto Eduardo Torroja entre otros.
- PROYECTO SENSOSMART. Sistema de Monitorización y Control para la Evaluación del estado estructural de edificios en tiempo real.

#### SERVICIOS.

En el área de servicios la cifra de negocios es de 62, un 0,16% superior respecto al ejercicio anterior. Los contratos de servicios de mantenimiento y conservación aportan una cartera recurrente a medio plazo, y ofrecen flujos de caja recurrentes.

La cartera de obra contratada en servicios de mantenimiento de medio ambiente (zonas verdes, limpieza viaria, recogida de residuos a medio plazo), mantenimiento edificios e infraestructuras, para los ejercicios siguientes asciende a 76,276 millones de euros.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

Los contratos de servicios de mantenimiento y conservación aportan una cartera recurrente a medio plazo, y ofrecen flujos de caja recurrentes.

La cartera de obra contratada en servicios de mantenimiento de zonas verdes, limpieza viaria y recogida de residuos a medio plazo para los ejercicios siguientes asciende a 43,48 millones de euros.

Son de destacar los Mantenimiento Integrales tanto de limpieza, Conserjería, Instalaciones y Elementos Arquitectónicos de las Juntas Municipales del Ayuntamiento de Madrid de Latina, Fuencarral, Puente de Vallecas, Usera, Moncloa y San Blas. Mantenimiento de 1.418 Viviendas para SCI y 3.686 Viviendas para la EMVS. Mantenimiento de Edificios de Oficinas para GOP. Mantenimiento de Edificios, Viales y Alumbrado Público de Estepona. Así como el Mantenimiento de los Edificios e Instalaciones de Casa de Campo y Matadero para Madrid Destino.

A pesar de la situación económica actual y del parón en la licitación pública, y en especial en el sector de la construcción, la sociedad ha mantenido estable su actividad, basándose en la contratación de servicios de mantenimiento de zonas verdes, limpieza viaria y recogida de residuos a medio plazo.

Los principales contratos en ejecución durante el ejercicio 2017 han sido: el mantenimiento de zonas verdes y mobiliario urbano de Ciudad Real, el servicio de limpieza de playas y conservación de parques, jardines, arbolado urbano, fuentes y mobiliario urbano de Estepona (Málaga), la ejecución de los Parques de Centralidad para la Junta de Compensación de Valdebebas (Madrid), el servicio de gestión integral de parques y viveros municipales del Ayuntamiento de Madrid, lote 3: Parques Forestales y Viveros y el servicio de limpieza viaria y recogida de residuos urbanos en Xátiva (Valencia).

Se ha avanzado en la contratación de servicios de mantenimiento y conservación a medio plazo, contratos que aportan estabilidad a la sociedad, como es el servicio de limpieza viaria y mantenimiento de zonas verdes en El Casar (Guadalajara), así como las prórrogas de los servicios de mantenimiento de zonas verdes de Ciudad Real y Humanes de Madrid o del servicio de limpieza de playas de Cádiz.

Además, se han conseguido contratos relevantes como la recuperación ambiental de zonas degradadas en la Mancomunidad Zona Centro y Tajo-Salor de Cáceres para la Junta de Extremadura, la ejecución de huertos urbanos para el Ayuntamiento de Madrid, la repoblación forestal de montes del Distrito Forestal XV- A Limia (Orense) para la Xunta de Galicia o la ejecución de trabajos de jardinería para el Ayuntamiento de Pinto (Madrid).

Asimismo, se ha continuado con los contratos de servicios existentes del ejercicio pasado, como son el mantenimiento de zonas verdes de San Fulgencio (Alicante), Estepona (Málaga), Humanes (Madrid), Ciudad Real, Alboraya (Valencia), la limpieza viaria y recogida de residuos urbanos de Xátiva (Valencia), la limpieza de edificios municipales de Xátiva y Enguera (Valencia) o el servicio de gestión integral de parques y viveros municipales del Ayuntamiento de Madrid, lote 3: Parques Forestales y viveros, así como la renovación del contrato de las obras de conexión de la red de agua regenerada a parques de la Comunidad de Madrid con el Canal de Isabel II.

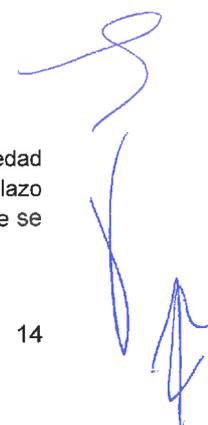
Para el próximo ejercicio, mantendremos nuestra estrategia de consolidación en los mercados de servicios ambientales (conservación y mantenimiento de zonas verdes, arbolado, mobiliario urbano, limpieza viaria, gestión, explotación y mantenimiento de plantas de tratamiento de residuos, servicios de recogida de residuos, limpieza de playas, etc), apostando por la mejora permanente. La situación de la sociedad se espera estable en 2018, gracias a la continuidad de los contratos en curso y la obtención de otros nuevos.

Si bien el criterio económico está siendo cada vez más relevante en las licitaciones de servicios, es esperable un incremento de la cuota de mercado de INDITEC en el sector servicios (especialmente conservación de zonas verdes), debido a factores externos, como el descenso del número de empresas que optan a estos contratos, y también factores internos, como es la mejora cualitativa y cuantitativa en términos de experiencia y capacitación, lo cual permitirá ampliar el abanico de clientes objetivo.

#### ÁREA PATRIMONIALISTA (INMOBILIARIA).

En año 2017 culmina el proceso de transformación de la Sociedad Grupo Ortiz Properties, S.A, en SOCIMI, Sociedad que ostenta la propiedad de los principales activos patrimonialistas del Grupo. La estrategia empresarial a largo plazo de esta Sociedad se concentra en la optimización de su sólida y diversificada cartera de activos, de modo que se añada valor y rentabilidad al conjunto del portfolio, con el objetivo de aportar valor al esfuerzo del inversor.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

El propósito de la restructuración de esta rama de actividad es la desinversión por lo que los activos y pasivos integrados en el subgrupo GOP y sociedades dependientes se clasifican en las Cuentas Anuales Consolidadas como mantenidas para la venta y su resultado bajo la línea "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" que ha ascendido a 6,83 millones de euros.

El Grupo cuenta además con 2 millones de metros cuadrados de terrenos y parcelas, sin deuda financiera asociada, de los cuales 60.503 m<sup>2</sup> son parcelas finalistas, 38.260 m<sup>2</sup> 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.

A cierre de año, el Grupo cuenta con un total de 40.310 m<sup>2</sup> de superficie terciaria, 484 viviendas destinadas al arrendamiento, 16 viviendas destinadas a venta y 986 plazas de aparcamiento, con las ocupaciones que detallan a continuación.

|                                 | % Tipología | Superficie<br>nº Viv./nº Plazas | %<br>Ocupación |
|---------------------------------|-------------|---------------------------------|----------------|
| Oficinas                        | 60%         | 24.368                          | 97%            |
| Comercial                       | 24%         | 9.531                           | 90%            |
| Naves                           | 16%         | 6.401                           | 94%            |
| <b>Terciario</b>                | <b>100%</b> | <b>40.310</b>                   | <b>95%</b>     |
| Viviendas Paracuellos           | 36%         | 176                             | 99%            |
| Viviendas Colmenar              | 20%         | 96                              | 100%           |
| VPPAOC Alcalá                   | 17%         | 80                              | 96%            |
| VPPAOC Chopera                  | 17%         | 84                              | 98%            |
| VPPAOC Huerta                   | 10%         | 48                              | 98%            |
| <b>Viviendas</b>                | <b>100%</b> | <b>484</b>                      | <b>98%</b>     |
| Ortega y Gasset                 | 83%         | 814                             | 65%            |
| Resto Plazas                    | 17%         | 172                             | 16%            |
| <b>Ortega y Gasset y Plazas</b> | <b>100%</b> | <b>986</b>                      | <b>58%</b>     |

La tendencia alcista del mercado inmobiliario se ha visto reflejada en los resultados correspondientes al ejercicio 2.017.

- En el terciario, esta tendencia alcista se recoge tanto por una mayor ocupación como por un incremento de las rentas, alcanzándose niveles de ocupación del 95%, con un volumen de contratación neto de 3.137 m<sup>2</sup>, de los que 2.762 m<sup>2</sup> fueron en alquiler y 375 m<sup>2</sup> en venta. Así mismo cabe destacar:
  - En los edificios de oficinas de la Gavia, la renegociación de contratos de arrendamiento con; (i) incremento de periodos de obligado cumplimiento e (ii) incremento de las rentas.
  - En el edificio de oficinas de Santa María Magdalena; la comercialización de la única superficie disponible a una renta un 8% superior a la contratada en 2016.
  - El arrendamiento de la única superficie industrial libre en Madrid (Naves Torres Quevedo).
  - Las mayores ventas del free standing del Burguer King, lo que supone mayor ingreso por renta variable para la Sociedad.
  - El arrendamiento y venta de mayor superficie de locales comerciales y plazas de aparcamiento a precios superiores a los previstos inicialmente.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

- El residencial incrementa su ocupación hasta el 98%, con un incremento de la tarifa media de alquiler en los nuevos arrendamientos entorno a un 6%.
- El aparcamiento Ortega y Gasset; mantiene la ocupación en rotación en el 9%, con un incremento de tarifa del 22%, e incrementa el número medio de abonos mensuales en un 19% con respecto al 2.016, con un incremento de tarifa del 6%.

#### 2. HECHOS RELEVANTES 2017

Los hechos más relevantes en el ejercicio 2017 son:

##### En el área de CONCESIONES:

- **HOSPITAL TEPIC (MEXICO):** Adjudicación de la construcción y Operación de un hospital de 150 camas en Tepic México para el Instituto de Seguridad y Seguros Sociales de los Trabajadores del Estado –ISSSTE. Este proyecto supone un hito importante para el área de Concesiones: además de representar el primer contrato en el Sector Salud. Adjudicado en julio 2017 y se ha firmado el cierre financiero en el primer trimestre del 2018.
- **COFIDES:** Entrada en Conexión Norte (4 M€ en julio 17).
- **Refinanciación y Venta FOTOVOLTAICO ESPAÑA: 20,4 M€.**
- **Refinanciación** de la Planta Termosolar La Africana en septiembre 2017.
- Adjudicación 2ª subasta en España de **13 MW** de fotovoltaico en El Casar, Guadalajara.
- Adjudicación de la Iniciativa Privada Ruta del Caribe por la ANI (Colombia).
- Longitudinal de la Sierra, Perú: Precalificados. Pendiente convocatoria del concurso.
- ALTEN-CUBICO Aguascalientes, México: Firmado el cierre financiero en julio 2017 e inicio de construcción agosto del 2017.
- Aumento de la participación de Ortiz en Viario A31.

##### En el área de ENERGIA:

- CFE (Comisión Federal Electricidad de México): Firmada la ejecución en plazo, abril 2017.
- X-ELIO: Firma recepción de la planta Uribe Solar en Chicle (junio 2017).
- TRINA SOLAR: Adjudicación en Japón de la planta fotovoltaica Shirakawa de 15 MWp.
  - Finalizada la ejecución de dos plantas fotovoltaicas en Japón de 1 y 2 MW,
- ALTEN CUBICO: Firma de contratos de EPC de dos plantas fotovoltaicas en 150 y 140 MW en Aguascalientes, México. Inicio de la ejecución de la obra en agosto 2017.
- PACIFIC SOLAR: Adjudicación de una planta fotovoltaica de 35,5 MWp en Honduras.
- ALTEN EL CASAR: Adjudicación de una Planta Fotovoltaica en El Casar, Guadalajara, España de 13 MW.
- AENA: Contrato para el mantenimiento eléctrico de 4 aeropuertos en Canarias.

##### En el área de CONSTRUCCION:

###### Construcción Nacional:

- Adjudicación de Rehabilitación del "EDIFICIO PLAZA DE ESPAÑA" de Madrid.
- En el área de Edificación se han finalizado 392 viviendas durante el año 2017, contamos con 1.041 viviendas en ejecución y se han contratado otras 211 viviendas en 2017.

###### Construcción internacional:

- PANAMÁ: En ejecución las obras de saneamiento de San Miguelito (lote I y III), así como la Restauración de la Catedral de Panamá. Y adjudicación de dos nuevas obras de tratamiento de aguas: Veraguas y Anillo Hidráulico.
- COLOMBIA: En ejecución las obras de autopistas de la ANI: Conexión Norte y Transversal del Sisga.
- MÉXICO: Construcción de un Hospital en Tepic, México.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

#### OPERACIÓN SOCIMI:

- Venta del 18% de la Socimi GOP a inversores individuales.
- Inicio de la cotización en el MAB de Grupo Ortiz Properties Socimi en julio 2017.
- Entrada de inversores institucionales: Viario A31 y Premaat.

#### FINANCIACIÓN:

- Recompra de los bonos MARF: Inversión 2017 es de 1,3 millones de euros, la posición anterior era de 16,3 millones de euros, por lo que la posición actual alcanza los 17,6 millones de euros.
- Amortización del Tramo A del Sindicado a diciembre 2017: 27% amortizado.

Por último, señalar que se están estudiando más proyectos de concesiones en los siguientes países:

- España: PIC Fomento (acuerdo Fondo de Infraestructuras Internacional)
- México: Hospitales, Gaseoductos y Carreteras
- Bolivia: Hospitales.
- Perú: Carreteras y Hospitales
- Colombia: Carreteras, Energía, Colegios/Hospitales.

### 3. POLÍTICAS DE 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 mercado

##### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional, con presencia en más de 10 países, por tanto, está expuesta al riesgo 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.

La Dirección ha establecido una política para gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional que establece diversos mecanismos de "cobertura natural", reinvertiendo los excesos de liquidez en los países en los que se encuentra implantado.

Asimismo, para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa, de acuerdo con la política de cobertura establecida, contratos a plazo, negociados a través de la Tesorería Corporativa del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. La Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

##### 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, que en su mayoría están emitidas a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipo de interés para convertir a fijo las deudas con entidades de crédito a largo plazo, que hace extensiva a las deudas relacionadas con proyectos de concesión desarrollados a través de las sociedades multigrupo y asociadas.

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.

**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, asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas con contratos marco.

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito del Grupo está fundamentalmente motivado por créditos comerciales. 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.

Las operaciones con entidades financieras incluidas como efectivos 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.

**Riesgo de liquidez**

Durante el ejercicio 2015 el Grupo firmó un contrato de préstamo sindicado (Nota 21) que ha permitido reducir significativamente la deuda a corto plazo, minimizando la exposición del Grupo al riesgo de liquidez.

No obstante, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, el Grupo utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, esta 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 crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

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 2018.

**Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta), se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

**4. APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES**

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición Final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016.

|   | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 163  | 178  |
| Ratio de operaciones pagadas            | 169  | 161  |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 90   | 112  |

|                        | Importe<br>(miles de<br>euros) | Importe<br>(miles de<br>euros) |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Total pagos realizados | 268.944                        | 189.348                        |
| Total pagos pendientes | 16.972                         | 19.234                         |

Conforme a lo permitido en la Disposición Adicional única de la mencionada Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, para este primer ejercicio de aplicación de la Resolución, no se presenta información comparativa, calificándose estas cuentas anuales como iniciales a los exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Se entenderá por "Período medio de pago a proveedores" al plazo que transcurre desde la fecha de factura hasta el pago material de la operación según se desprende de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas mencionado anteriormente.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Dicho "Período medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo tres de la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016, no se ha considerado el importe de las transacciones devengadas con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 11/2013 de 26 de julio es de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

**5. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Grupo ha procedido a la venta del 5,10% adicional de la participación que mantiene en la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A., en cumplimiento de su plan de desinversión en el subgrupo de sociedades mantenidas para la venta.

A juicio de los administradores de la Sociedad dominante, no se ha puesto de manifiesto ningún otro asunto que pueda tener algún efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas con posterioridad al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

#### 6. 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.

A nivel internacional el Grupo continuará su desarrollo de crecimiento en los países donde está implantado: México, Colombia, Panamá y Perú.

En el área de Energía, el desarrollo se fundamenta en contratos de EPC's fotovoltaicos, en cualquier país del mundo, para distintos promotores, destacando proyectos en los países Japón, Chile, Honduras, Guatemala, El Salvador y México).

Destaca la construcción de Hospitales en México, Perú y Bolivia.

Como adelantábamos en el ejercicio anterior, la estrategia en los próximos años está centrada, en el aspecto económico, en 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 Grupo pretende ejecutar la mayor obra posible con la mínima inversión posible.

El Plan estratégico de los próximos años se puede resumir con los siguientes puntos:

##### Negocio.

- Gran desarrollo del Área de Energía bajo contratos de EPC, llave en mano.
- Consolidación del crecimiento orgánico en los países con implantación.
- Aumentar 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.
- Gestión y Desarrollo integral de grandes proyectos a nivel internacional, aprovechando la amplia experiencia en la financiación, diseño, construcción, operación y mantenimiento.

##### Financiación.

- Inversión en Concesiones principalmente de Infraestructura, a nivel internacional, ya que en Energía cada vez es menos necesario la participación en la inversión.
- Dar entrada a fondos de Inversión en nuestros Proyectos Internacionales, como ha sido el ejemplo de Cofides.
- 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.

#### 7. EMPLEO.

A fecha de 31 de diciembre del año 2.017 el número de trabajadores total del Grupo asciende a 2.238. A fecha 31 de diciembre del año 2.016 el número de trabajadores del Grupo era de 2.437 por lo que hay 199 trabajadores menos que en el ejercicio anterior.

Esta bajada no es relevante para el Grupo ya que la bajada de trabajadores pertenece en su mayoría al área de servicios, por tanto, adheridos a contratos específicos.

El empleo en el área de negocio de energía asciende en 2017 a 248 trabajadores, aumenta en 46 trabajadores respecto al año anterior, acorde al crecimiento en esta área estratégica para el Grupo.

El empleo en el área de negocio de la construcción se mantiene respecto al año anterior, una vez superado el enorme descenso durante los años de la crisis, reduciendo efectivos pasando de 1.320 trabajadores en el año 2010 a 575 en el año 2016 y 565 en el año 2017.



## ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

En el área internacional, el número de trabajadores expatriados ha aumentado hasta 71 trabajadores, un aumento respecto al año anterior que contaba con 54 expatriados.

En el Área Internacional, el total del personal local de los distintos países ha ascendido en 230 trabajadores respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 642 trabajadores en diciembre de 2017. Este es un dato muy variable durante el año pues depende de la necesidad de personal local en las obras internacionales.

La edad media de los empleados de la compañía se sitúa en 44 años.

#### 8. ACTIVIDAD TECNOLÓGICA, INVESTIGACION Y DESARROLLO.

Durante el ejercicio 2017, las sociedades ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A., ASTEISA TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U., INDAG, S.A.U., e INGENIERIA Y DISEÑOS TÉCNICOS, S.A.U. han realizado gastos e inversiones en materia de Investigación, 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, Medio Ambiente e I+D+i Integrado certificado conforme a las normas ISO 9001:2015 y 14001:2015.

Asimismo, las sociedades ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. y ELECOR, S.A.U., tienen certificado un Sistema de Gestión de Energética conforme a la norma ISO 50001.

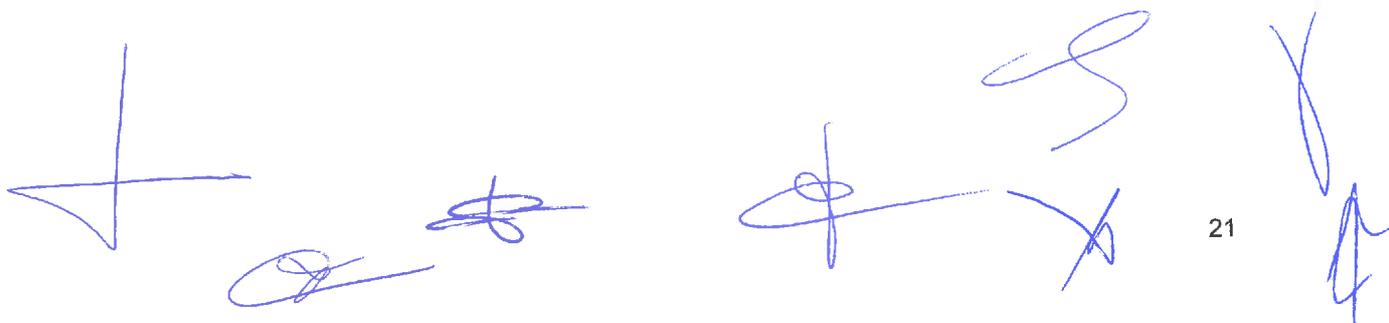
Durante el ejercicio 2017, se han desarrollado proyectos de Investigación y Desarrollo e Innovación Tecnológica (I+D+i) por importe de total 1.896 miles de euros de los cuales 1.655 miles de euros corresponden al gasto realizado en proyectos de Investigación y Desarrollo y 241 miles de euros corresponden al gasto realizado en proyectos de Innovación Tecnológica.

Los trabajos de I+D+i que se han desarrollado el Área de Calidad en la Dirección de Rehabilitación son los siguientes:

- Desarrollo de nuevas soluciones para trabajos de consolidación y refuerzo de estructuras de hormigón en rehabilitación de edificios. (Ref. EDIFESPAÑA, FUENCOLABOR)

Los proyectos de I+D más destacados en los que ha colaborado Indagsa, durante el 2017 son:

- UHPC: Hormigones Ultrarresistentes.
- HORMIGONES+FIBRAS: Armados con fibras.
- REFUERZO DE PILARES: Preparar Memoria Técnica para presentar a CDTI.
- INPHASE: MATERIALES CAMBIO DE FASE. DE FASE.



**ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

El Consejo de Administración de Grupo Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. en fecha 15 de Marzo de 2018, 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 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Fdo.: Gerardo Vicente Recuero

Fdo.: Emilio Carpintero López

Fdo.: Javier Carpintero Grande

Fdo.: Juan Antonio Carpintero López

Fdo.: Carlos Cuervo-Arango Martínez

Fdo.: Juan Luis Domínguez Sidera

Fdo.: Raúl Arce Alonso

Fdo.: Sara Carpintero Grande