

**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 2018



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 2018, 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 2018, 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 3.2.3, 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
	<p data-bbox="869 448 1487 593">- Obtenemos explicaciones sobre la conciliación entre la información financiera y los informes de seguimiento de los proyectos aportados por la dirección de proyectos.</p> <p data-bbox="869 627 1487 716">Finalmente, consideramos la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas sobre esta materia.</p> <p data-bbox="869 750 1487 896">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 2018, 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 la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, “Estado de la información no financiera consolidado” al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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.
- 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)

21 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00893
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 2018
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2018
(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.- **Pérdida de control de dependientes**
- 7.- **Inmovilizado intangible**
- 8.- **Inmovilizado material**
- 9.- **Inversiones inmobiliarias**
- 10.- **Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**
- 11.- **Instrumentos financieros**
 - 11.1. Análisis por categorías
 - 11.2. Clasificación por vencimientos
- 12.- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**
- 13.- **Préstamos y partidas a cobrar**
- 14.- **Instrumentos financieros derivados**
- 15.- **Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**
 - 15.1. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta
 - 15.2. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta
 - 15.3. Análisis del resultado de operaciones interrumpidas
- 16.- **Existencias**
- 17.- **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**
- 18.- **Fondos propios**
- 19.- **Ajustes por cambios de valor**
- 20.- **Socios externos**
- 21.- **Subvenciones de capital recibidas**
- 22.- **Débitos y partidas a pagar**
 - 22.1. Débitos y partidas a pagar en moneda extranjera
 - 22.2. Líneas de crédito no dispuestas
 - 22.3. Bonos
 - 22.4. Préstamos con entidades de crédito
 - 22.5. Acreedores por arrendamiento financiero
 - 22.6. Aplazamiento de pagos a proveedores
 - 22.7. Periodificaciones a largo plazo
 - 22.8. Otros Pasivos Financieros
- 23.- **Otras provisiones**
- 24.- **Impuestos diferidos**
- 25.- **Ingresos y gastos**
- 26.- **Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**
- 27.- **Resultado financiero**
- 28.- **Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**
- 29.- **Compromisos**
- 30.- **Uniones temporales de empresas (UTEs)**
- 31.- **Consejo de administración y alta dirección**
- 32.- **Saldos y transacciones con partes vinculadas**
- 33.- **Información segmentada**
- 34.- **Información sobre medio ambiente**
- 35.- **Hechos posteriores al cierre**
- 36.- **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 2018

Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2018

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2018	2017
ACTIVO NO CORRIENTE		287.616	244.317
Inmovilizado intangible	7	46.546	51.620
Inmovilizado material	8	13.269	11.190
Inversiones Inmobiliarias	9	41.433	41.844
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		136.529	102.260
Participaciones puestas en equivalencia	10	76.028	43.884
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11, 32	60.501	58.376
Inversiones financieras a largo plazo	11, 13	16.062	7.057
Instrumentos de patrimonio	12	699	699
Créditos a terceros		14.234	4.884
Derivados		48	-
Otros activos financieros		1.081	1.474
Deudores comerciales no corrientes	11, 13	26.515	24.571
Activos por impuesto diferido	24	7.262	5.775
ACTIVO CORRIENTE		497.500	504.955
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	-	69.458
Existencias	16	14.166	11.266
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		344.261	297.488
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11, 13	322.941	271.143
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	11, 13	6.058	5.917
Deudores varios	11, 13	574	4.478
Personal	11, 13	2.575	1.165
Activo por impuesto corriente	26	1.473	1.006
Otros créditos con las Administraciones Públicas	13, 26	10.600	13.737
Accionistas por desembolsos exigidos		40	42
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		9.937	9.727
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11, 32	9.937	9.699
Otros activos financieros		-	28
Inversiones financieras a corto plazo	11, 13	39.474	42.165
Instrumentos de patrimonio	12	2.438	3.437
Créditos a terceros		13.904	15.061
Valores representativos de deuda		1	219
Derivados		1.022	-
Otros activos financieros		22.109	23.448
Periodificaciones a corto plazo	13	21.686	31.502
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11, 17	67.976	43.349
TOTAL ACTIVO		785.116	749.272

Las Notas 1 a la 36, 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 2018

(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2018	2017
PATRIMONIO NETO		217.816	227.384
Fondos propios		241.187	247.453
Capital Social	18	57.492	57.492
Prima de emisión	18	9.327	9.327
Reservas en Sociedad dominante		122.188	121.655
Reservas en sociedades consolidadas		68.632	75.137
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(31.215)	(33.329)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		14.763	17.171
Ajustes por cambios de valor	19	(25.952)	(29.994)
Operaciones de cobertura		(18.831)	(27.921)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas		(7.295)	(1.926)
Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia		174	(147)
Subvenciones, donaciones y legales recibidos	21	1.348	1.823
Socios Externos	20	1.233	8.102
PASIVO NO CORRIENTE		152.138	140.381
Provisiones a largo plazo	23	8.788	8.607
Deudas a largo plazo		109.497	98.791
Obligaciones y otros valores negociables	11, 22	26.651	32.153
Deudas con entidades de crédito	11, 22	72.051	56.108
Acreedores por arrendamiento financiero	11, 22	2.247	2.128
Derivados	14, 22	1.962	1.575
Otros pasivos financieros	22	6.586	6.827
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	22, 32	13.196	12.869
Pasivos por impuesto diferido	22, 24	6.915	8.168
Periodificaciones a largo plazo	11, 22	13.742	11.946
PASIVO CORRIENTE		415.162	381.507
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15	-	13.433
Provisiones a corto plazo		720	1.099
Deudas a corto plazo		77.868	94.612
Obligaciones y otros valores negociables	11, 22	24.829	1.122
Deudas con entidades de crédito	11, 22	18.736	57.234
Acreedores por arrendamiento financiero	11, 22	768	591
Derivados	14, 22	3.036	-
Otros pasivos financieros		30.499	35.665
Deudas con Empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11, 22, 32	61	32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		336.452	272.198
Proveedores		284.066	235.186
Proveedores empresas del grupo y asociadas	11, 22	6	3
Acreedores varios	11, 22, 32	463	305
Personal		3.635	3.892
Pasivos por impuesto corriente	11, 22	627	2.786
Otras deudas con las administraciones públicas		11.633	10.684
Anticipos de clientes		36.022	19.342
Periodificaciones a corto plazo	11, 22	61	133
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		785.116	749.272

Las Notas 1 a la 36, 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 2018

(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	Nota	2018	2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		605.305	429.202
Ventas	25	601.235	425.702
Prestaciones de servicios		2.667	1.670
Ingresos financieros acuerdos de concesión		1.403	1.830
Trabajos realizados por la empresa para su activo		1.667	-
Aprovisionamientos	25	(464.971)	(286.658)
Consumo de mercaderías		(89)	3
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(316.929)	(107.560)
Trabajos realizados por otras empresas		(147.953)	(179.101)
Otros ingresos de explotación		549	1.048
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		532	1.031
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		17	17
Gastos de personal	25	(77.997)	(82.377)
Sueldos, salarios y asimilados		(61.884)	(65.077)
Cargas sociales		(16.113)	(17.300)
Otros gastos de explotación		(40.387)	(30.588)
Servicios exteriores		(33.787)	(27.928)
Tributos		(3.637)	(1.463)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(2.963)	(1.197)
Amortización del inmovilizado	7, 8, 9	(5.371)	(4.860)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero		13	11
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7, 8, 9	1.408	189
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	6	13.004	-
Otros resultados		152	(799)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		33.372	25.168
Ingresos financieros		3.548	4.081
Gastos financieros		(19.010)	(18.754)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros		(1.010)	(213)
Diferencias de cambio		(7.945)	1.489
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(246)	(11)
RESULTADO FINANCIERO	27	(24.663)	(13.408)
Participación en beneficios/(pérdidas) de sociedades PPE	10	3.582	1.229
Deterioro y Resultado por Perdida de Influencia Significativa de PPE	10	4.970	895
Diferencia negativa de consolidación PPE	10	-	1.716
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		17.261	15.600
Impuestos sobre beneficios	26	(2.896)	(5.251)
Resultado del Ejercicio Procedentes de Operaciones Continuas		14.365	10.349
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	15	1.352	6.841
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		15.717	17.190
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		14.763	17.171
Resultado atribuido a Socios Externos		954	19

Las Notas 1 a la 36 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 2018

(Expresado en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	2018	2017
Resultado consolidado del ejercicio	15.717	17.190
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	(8.549)	(5.481)
<i>De sociedades dependientes</i>	14 (3.417)	48
<i>De sociedades puestas en equivalencia</i>	(5.132)	(5.529)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	21 3	6
Diferencia de conversión	(6.748)	2.615
Efecto impositivo	3.793	(636)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado	(11.501)	(3.496)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
Por coberturas de flujos de efectivo	6.081	6.402
<i>De sociedades dependientes</i>	14 1.064	888
<i>De sociedades puestas en equivalencia</i>	5.017	5.514
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	21 (194)	(145)
Efecto impositivo	(1.491)	(1.586)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4.396	4.671
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	8.612	18.365
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	7.671	18.349
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	941	16

Las Notas 1 a la 36 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 2018

(Expresado en miles de euros)

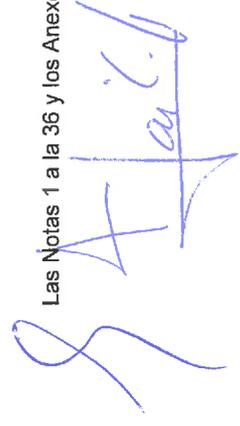
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriturado (Nota 18)	Prima de emisión (Nota 18)	Reservas y resultados ejercidos anteriores (*) (Nota 18)	Acciones en patrimonio propias (Nota 18)	Resultado ejercicio sociedad dominante (Nota 18)	Ajustes por cambios de valor (Nota 19)	Subvenciones (Nota 21)	Socios externos (Nota 20)	TOTAL
A) Saldo final del año 2016	57.492	9.327	174.503	(7.104)	5.374	(31.285)	1.933	1.333	211.573
B) 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	-	-	-	-	17.171	1.280	(102)	16	18.365
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 (1)	-	-	(3.936)	-	(772)	11	(8)	6.753	2.048
C) Saldo final del año 2017	57.492	9.327	163.463	-	17.171	(29.994)	1.823	8.102	227.384
D) Saldo inicio del año 2018	57.492	9.327	163.463	-	17.171	(29.994)	1.823	8.102	227.384
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	14.763	(6.949)	(143)	941	8.612
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(5.063)	-	-	-	(5.063)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(5.063)	-	-	-	(5.063)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(3.858)	-	(12.108)	10.991	(332)	(7.810)	(13.117)
E) Saldo final del año 2018	57.492	9.327	159.605	-	14.763	(25.952)	1.348	1.233	217.816

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

(1) Los movimientos de este epígrafe en 2018 recogen principalmente, además de la distribución del resultado 2017 destinado a reservas, el impacto en el patrimonio de la pérdida de control de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. (Nota 6).

Las Notas 1 a la 36 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 2018

(Expresado en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2018	2017
A) Flujos de efectivo de actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		17.261	15.600
2. Ajustes del resultado		8.353	14.982
Amortización del inmovilizado	7, 8, 9	5.371	4.860
Variación de provisiones		2.963	1.197
Imputación de subvenciones		(13)	(11)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(1.667)	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7, 8, 9	(1.408)	(189)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	27	246	12
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		(13.004)	-
Ingresos financieros	27	(3.548)	(4.081)
Gastos financieros	27	19.010	18.754
Diferencias de cambio	27	7.945	(1.489)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	27	1.010	213
Otros ingresos y gastos		-	(443)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		(3.582)	(1.229)
Deterioro y resultado de participaciones puestas en equivalencia		(4.970)	(895)
Diferencia negativa de consolidación		-	(1.716)
3. Cambios en el capital corriente		(1.645)	12.875
Existencias		(2.900)	1.096
Deudores y otras cuentas a cobrar		(52.605)	(37.116)
Acreedores y otras cuentas a pagar		54.506	48.839
Otros pasivos corrientes		(72)	42
Otros activos y pasivos no corrientes		(574)	14
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(15.983)	(15.650)
Pagos de intereses		(14.093)	(15.767)
Cobros de dividendos		1.095	173
Cobros de intereses		1.468	961
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(4.453)	(1.017)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		7.986	27.807
B) Flujos de efectivo de actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones		(42.521)	(53.995)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(18.948)
Empresas del grupo y asociadas	32	(27.937)	(15.181)
Inmovilizado intangible	7	(286)	(59)
Inmovilizado material	8	(2.296)	(3.306)
Inversiones inmobiliarias	9	(90)	-
Valores representativos de deudas		-	(143)
Créditos a terceros		(11.912)	(5.395)
Otros activos financieros		-	(10.984)
7. Cobros por desinversiones		71.663	9.173
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	29.102	-
Empresas del grupo y asociadas		36.699	9.173
Inmovilizado material	8	569	-
Inversiones inmobiliarias	9	226	-
Valores representativos de deudas		218	-
Créditos a terceros		1.158	-
Otros activos financieros		3.691	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		29.142	(44.822)
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	5.843
Adquisición de instrumentos de patrimonio propios		-	(3.728)
Venta de participaciones a SSEE		-	9.571
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(7.668)	(24.948)
a) Emisión		97.139	14.471
Obligaciones y otros valores negociables	22	27.100	-
Deudas con entidades de crédito		68.109	5.996
Deudas con empresas del grupo y asociadas		1.930	8.475
b) Devolución y amortización de		(104.807)	(30.944)
Obligaciones y otros valores negociables	22	(8.600)	(1.214)
Deudas con entidades de crédito	22	(90.233)	(15.870)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(1.155)	(3.783)
Otras deudas		(4.819)	(10.077)
11. Pagos por dividendos		(4.833)	(4.603)
Dividendos		(4.833)	(4.603)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(12.501)	(23.708)
D) Flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas		-	(371)
E) Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		24.627	(41.094)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17	43.349	84.443
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17	67.976	43.349

Las Notas 1 a la 36 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

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. tomadas para la consolidación han sido las cerradas y auditadas a 31 de diciembre de 2018. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 15 de marzo de 2018, y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2018. 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 2018 responden a lo siguiente:

- Venta del 13% de las acciones de la sociedad asociada Viario A-31, S.A. (Nota 10).
- Venta de las participaciones en las sociedades asociadas Alten Alange y Alten Alconera Dos, S.L. (Nota 10).
- Venta de las participaciones de la sociedad Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L. (Nota 10).
- Incorporación de la sociedad dependiente Constructora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.
- Venta del 24,99% de las acciones de la sociedad asociada Concesión Transversal del Sisga, S.A.S. (Nota 10).
- Venta del 38,37 % de las acciones de la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. (Nota 6).
- Incremento de 5,13% en la sociedad multigrupo Alten El Casar, S.L. (Nota 10)
- Constitución de la Sociedad Vending La Gavia, S.L.
- Incorporación de las sociedades asociadas Alten Renewable Energy Developments Africa, B.V. y Alten Solar Power (Hardap) (pty) Ltd (Nota 10).

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 10).
- Aumento de participación en un 18% por adquisición de acciones de la sociedad asociada Viario A-31, S.A. (Nota 10).
- 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 10).
- Venta del 0,5% de las acciones de la sociedad asociada Autopistas del Nordeste, S.A.S. (Nota 10).
- Aumento de participación en un 10% por adquisición de acciones de la sociedad asociada Concesión del Sisga, S.A.S. (Nota 10)
- 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.









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

1.2. Sociedades dependientes

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

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

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

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
 - a. Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
 - b. Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
 - c. Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
 - d. Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

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.



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

3.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

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.








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

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

- a. 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.
- b. 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.
- c. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
- d. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
- 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

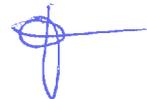
Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- 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 4.9) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.
- d. Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2018 el Grupo ha perdido el control de la sociedad dependiente Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. y sus sociedades dependientes, Ortega y Gasset Park, S.A.U., Aldigavia Oficinas S.L.U. y Aldigavia, S.A.U. (Nota 6).









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

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.



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 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 periodo 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 periodo 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,

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

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 2018 y 2017 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.

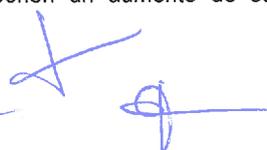
4.4 Inmovilizado Material

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





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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 2018 y 2017 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.

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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 modificada. 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 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.

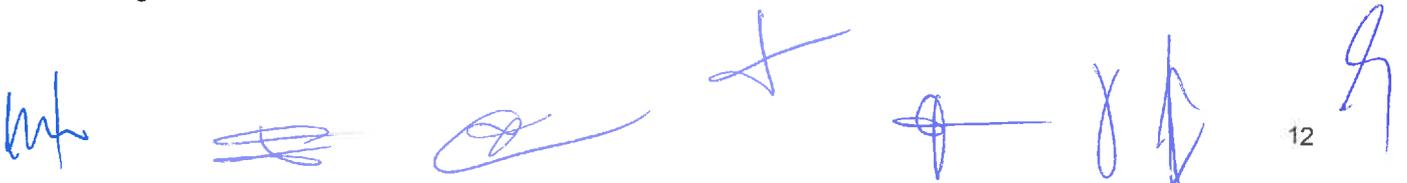
4.10 Activos financieros

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.



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

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

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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:

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

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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, 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.



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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.

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

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

(Expresada en miles de euros)

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 28).

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

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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
- 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.

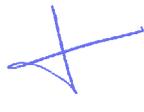
Cuando a fecha de cierre existen contratos de construcción cuyo resultado esperado es de pérdida, dicha pérdida estimada se registra contablemente cuando no es probable que se pueda compensar con ingresos adicionales.

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.






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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

4.23 Arrendamientos

4.23.5. Arrendamiento financiero – arrendatario

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

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

4.23.6. 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.

4.23.7. 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.

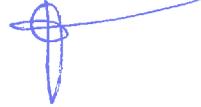
4.24.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

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 período mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

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

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

- 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 2018 y 2017, 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 diferencian 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:










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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 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 33).

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.

4.26.3. 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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

4.27 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.

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 del departamento de tesorería 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.

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.



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Referenciado a Euribor	Miles de Euros	
	2018	2017
Deuda con tipo de interés variable no cubierta por derivados financieros	13.205	40.007
Endeudamiento del Grupo(*)	142.267	146.617
Deuda expuesta a riesgo de tipo de interés (%)	9%	27%

(*) 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.

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 2018 (Nota 22) ha permitido una mayor reducción 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 2019.

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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

6. PÉRDIDA DE CONTROL DE DEPENDIENTES

Durante el ejercicio 2018, el grupo ha continuado con su estrategia de desinversión en el subgrupo de sociedades de la rama inmobiliaria, formado por la sociedad Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. y sus sociedades dependientes, que a 31 de diciembre de 2017 se encontraban clasificadas como Activos y Pasivos mantenidos para la venta.

El Grupo se ha desprendido del 38,37% de las acciones de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. durante el ejercicio 2018, lo que unido al 12,81% de participación vendida en 2017, ha supuesto la pérdida de control sobre este subgrupo. A 31 de diciembre de 2018 Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. mantiene un 48,81% de participación, por lo que ha pasado a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia al ejercer actualmente influencia significativa sobre el mismo.

El detalle de la pérdida de control ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Contraprestación recibida por venta de acciones en 2018	29.102
Contraprestación recibida por venta de acciones en 2017	9.571
(A) Total contraprestación recibida	38.673
(B) Valor contable Activos netos vendidos a % de venta	33.594
Resultado por pérdida de control de dependientes (A-B)	5.079

Si bien el Grupo ha ido desprendiéndose de las acciones que mantenía en este subgrupo a lo largo de todo el ejercicio, la pérdida de control no se ha producido hasta el mes de diciembre de 2018, por lo que sus activos y pasivos han seguido integrados como mantenidos para la venta y el resultado que han generado durante el ejercicio ha sido reconocido como "Resultado procedente de operaciones interrumpidas" (Nota 15) hasta ese momento.

Asimismo, tal y como establecen las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, el grupo ha procedido al registro de la participación retenida a su valor razonable, que se ha determinado en base al precio de venta de las acciones que ha dado lugar a la pérdida de control, que ha ascendido a 15,60 euros por acción, valor al que cotizaban a 31 de diciembre de 2018 en el mercado alternativo bursátil (MAB), lo que ha dado lugar al siguiente resultado contable:

	Miles de euros
(A) Participación retenida a valor razonable	37.693
(B) Participación retenida a valor neto contable	29.768
Resultado por pérdida de control de dependientes (A-B)	7.925

Por lo tanto, esta transacción ha dado lugar a un resultado total por importe de 13.004 miles de euros, que se recoge bajo el epígrafe "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" del balance consolidado.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia en las 4 sociedades que forman el subgrupo objeto de desinversión se muestra en la nota 10 de esta memoria consolidada.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado Intangible se muestra a continuación:









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

2018	Miles de Euros							Total
	Concesiones administrativas	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Anticipos, acuerdos de concesión	Acuerdo de Concesión, activo regulado	
31 de diciembre 2017								
Coste	4.638	43	23.300	310	2.308	4.950	28.665	506
Deterioro	(298)	-	-	-	-	-	(1.100)	-
Amortización Acumulada	(1.096)	-	(4.660)	(258)	(18)	-	(5.670)	-
Valor Neto Contable 31.12.2017	3.244	43	18.640	52	2.290	4.950	21.895	506
Coste:								
Altas	250	-	-	2	2	-	-	32
Bajas	-	-	-	-	-	(315)	(3.398)	-
31 de diciembre 2018	250	-	-	2	2	(315)	(3.398)	32
Amortización Acumulada:								
Altas	(223)	-	(2.330)	(7)	(8)	-	(742)	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	563	-
31 de diciembre 2018	(223)	-	(2.330)	(7)	(8)	-	(179)	-
Deterioro:								
Altas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	1.100	-
31 de diciembre 2018	-	-	-	-	-	-	1.100	-
Coste	4.888	43	23.300	312	2.310	4.635	25.267	538
Deterioro	(298)	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Acumulada	(1.319)	-	(6.990)	(265)	(26)	-	(5.849)	-
Valor Neto Contable 31.12.2018	3.271	43	16.310	47	2.284	4.635	19.418	538

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

2017	Miles de Euros							Total
	Concesiones administrativas	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Anticipos, acuerdos de concesión	Acuerdo de Concesión, activo regulado	
31 de diciembre 2016								
Coste	4.638	42	23.300	251	2.308	4.950	28.665	467
Amortización Acumulada	(895)	1	(2.330)	(244)	(12)	-	(4.935)	-
Deterioro	(298)	-	-	-	-	-	(1.100)	-
Valor Neto Contable 31.12.2016	3.445	43	20.970	7	2.296	4.950	22.630	467
31 de diciembre 2017								
Coste:	-	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	-	-	59	-	-	-	39
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2017	4.638	42	23.300	310	2.308	4.950	28.665	506
Amortización Acumulada:								
Altas	(201)	-	(2.330)	(14)	(6)	-	(735)	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2017	(1.096)	1	(4.660)	(258)	(18)	-	(5.670)	-
Coste	4.638	42	23.300	310	2.308	4.950	28.665	506
Deterioro	(298)	-	-	-	-	-	(1.100)	-
Amortización Acumulada	(1.096)	1	(4.660)	(258)	(18)	-	(5.670)	-
Valor Neto Contable 31.12.2017	3.244	43	18.640	52	2.290	4.950	21.895	506

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Las bajas producidas durante el ejercicio 2018 corresponden principalmente a la resolución anticipada del contrato de concesión del parking de Alameda, que por solicitud de la Sociedad Dominante ha revertido al Ayuntamiento de Madrid. Existían periodificaciones a largo plazo asociadas a este activo (Nota 22.7). La extinción de dicho contrato por acuerdo mutuo de las partes, ha dado lugar a un resultado contable de 937 miles de euros, recogido bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado".

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	
	2018	2017
Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.	18	21
Construcciones Icma-Proakis, S.A.U.	2.956	3.379
Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U.	9.071	10.366
Elecor, S.A.U.	4.147	4.740
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	9	10
Juan Galindo, S.L.U.	81	92
Ortiz Energía, S.A.U.	6	7
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	20	22
Águeda Educatís, S.L.U.	2	3
Total	16.310	18.640

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% (2017: entre el -5% y el 15%), márgenes coherentes con la realidad de los últimos ejercicios y una tasa de descuento del 7% (2017: 7%), y una tasa de crecimiento del valor residual del 0% (2017: 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 2018 ha ascendido a 2.330 miles de euros (2017: 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 2018 y 2017:



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

2018	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	(215)	7.829	(1.397)	-	6.432	6.432
Aparcamiento Iliada	22/08/2046	40 años	(105)	3.957	(1.033)	-	2.924	2.924
Aparcamiento Juan R. Jiménez	02/02/2046	40 años	(159)	6.026	(1.515)	-	4.511	4.511
Aparcamiento Pamploña	29/01/2047	40 años	(105)	3.999	(1.032)	-	2.967	2.967
Aparcamiento Andorra II	16/07/2047	40 años	(90)	3.454	(869)	-	2.585	2.585
Fotovoltaico Universidad Málaga	10/11/2036	25 años	(115)	3.197	(860)	(298)	2.039	2.039
Pabellón "Andrés Torrejón" Móstoles	11/02/2045	30 años	-	4.635	-	-	4.635	4.635
			(789)	33.097	(6.706)	(298)	26.093	26.093

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)	7.829	(1.182)	-	6.647	6.647
Aparcamiento Alameda	31/12/2049	40 años	(57)	3.398	(504)	(1.100)	1.794	1.794
Aparcamiento Iliada	22/08/2046	40 años	(106)	3.957	(928)	-	3.029	3.029
Aparcamiento Juan R. Jiménez	02/02/2046	40 años	(161)	6.026	(1.356)	-	4.670	4.670
Aparcamiento Pamploña	29/01/2047	40 años	(106)	3.999	(927)	-	3.072	3.072
Aparcamiento Andorra II	16/07/2047	40 años	(91)	3.454	(779)	-	2.675	2.675
Fotovoltaico Universidad Málaga	10/11/2036	25 años	(115)	3.197	(745)	(298)	2.154	2.154
Pabellón "Andrés Torrejón" Móstoles	11/02/2045	30 años	-	4.950	-	-	4.950	4.950
			(854)	36.810	(6.421)	(1.398)	28.991	28.991

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no se ha producido capitalización de intereses.

Inmovilizado Intangible no afecto a explotación

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen elementos del inmovilizado intangible que no estén afectos a explotación.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

A 31 de diciembre de 2018 el coste de los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 239 miles de euros (236 miles de euros en 2017).

Inmovilizado Intangible afecto a garantías

El inmovilizado intangible por valor de 6.432 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 4.704 miles de euros al 31 de diciembre de 2018.

El inmovilizado intangible por valor de 6.647 miles de euros garantiza préstamos con entidades de crédito por 4.947 miles de euros al 31 de diciembre de 2017.

Inmovilizado intangible afecto a reversión

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante 2018 y 2017 es el siguiente:

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	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
2018												
31 de diciembre 2017												
Coste	1.473	1.879	34.861	17	98	638	40	276	2.771	322	360	42.735
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Acumulada	-	(562)	(27.931)	(8)	(63)	(482)	(38)	(176)	(2.151)	(134)	-	(31.545)
Valor Neto Contable 31.12.2017	1.473	1.317	6.930	9	35	156	2	100	620	188	360	11.190
Coste:												
Altas	1	-	1.842	4	7	62	-	103	118	160	1.667	3.964
Bajas	-	-	(100)	-	-	(35)	(3)	(9)	(81)	(7)	-	(235)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(4)	-	-	(1)	-	(23)	(35)	2	-	(61)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2018	1.474	1.879	36.599	21	105	664	37	347	2.773	477	2.027	46.403
Amortización Acumulada:												
Altas	-	(34)	(1.399)	(3)	(8)	(47)	(3)	(53)	(194)	(45)	-	(1.766)
Bajas	-	-	74	-	-	2	3	6	80	3	-	168
Diferencias de conversión	-	-	5	-	-	1	2	1	19	1	-	29
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2018	-	(596)	(29.251)	(11)	(71)	(526)	(36)	(222)	(2.246)	(175)	-	(33.134)
Coste	1.474	1.879	36.599	21	105	664	37	347	2.773	477	2.027	46.403
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Acumulada	-	(596)	(29.251)	(11)	(71)	(526)	(36)	(222)	(2.246)	(175)	-	(33.134)
Valor Neto Contable 31.12.2018	1.474	1.283	7.348	10	34	138	1	125	527	302	2.027	13.269

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	2017											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	
31 de diciembre 2016													
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)	-
Valor Neto Contable 31.12.2016	1.473	1.352	4.654	11	47	161	6	83	815	98	299	8.999	
Coste:													
Altas	-	-	3.100	-	-	34	-	53	-	106	61	3.354	-
Bajas	-	-	(231)	-	(93)	-	(55)	-	(340)	-	-	(719)	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(46)	-	-	(6)	-	(13)	(46)	(12)	-	(123)	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2017	1.473	1.879	34.861	17	98	638	40	276	2.771	322	360	42.735	
Amortización Acumulada:													
Altas	-	(35)	(1.121)	(2)	(7)	(36)	(4)	(30)	(55)	(8)	-	(1.298)	-
Bajas	-	-	534	-	88	-	55	7	206	4	-	883	-
Diferencias de conversión	-	-	40	-	-	3	-	-	40	-	-	94	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2017	-	(562)	(27.931)	(8)	(63)	(482)	(38)	(176)	(2.151)	(134)	-	(31.545)	
Coste	1.473	1.879	34.861	17	98	638	40	276	2.771	322	360	42.735	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Acumulada	-	(562)	(27.931)	(8)	(63)	(482)	(38)	(176)	(2.151)	(134)	-	(31.545)	-
Valor Neto Contable 31.12.2017	1.473	1.317	6.930	9	35	156	2	100	620	188	360	11.190	

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Las altas del ejercicio 2018 producidas bajo el epígrafe de "Inmovilizado en curso" corresponden a la construcción de un aparcamiento que se está llevando a cabo por la sociedad dependiente Go Barajas 2017, S.A. para su posterior explotación.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 se han producido altas de maquinaria de obra por importe de 1.806 miles de euros, de los cuales 921 miles de euros se han adquirido en régimen de arrendamiento financiero.

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

Pérdidas por deterioro de Inmovilizados Materiales Individuales

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

2018	Miles de Euros		
	Valor contable	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro
Maquinaria	1.952	(957)	-
Mobiliario	115	(46)	-
Equipos para procesos de información	198	(115)	-
Elementos de transporte	228	(134)	-
Otro inmovilizado material	250	(98)	-
Total	2.743	(1.350)	-

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

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 2018 y 2017 no se ha producido capitalización de intereses.

Inmovilizado Material no afecto a explotación

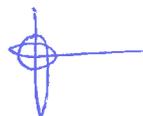
A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen elementos del inmovilizado material no afectos a la explotación.

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 23.794 miles de euros (20.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).










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 2018 y 2017 ningún elemento del inmovilizado material está afecto a garantías.

Inmovilizado Material afecto a reversión

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	5.342	4.421
Amortización acumulada	(1.225)	(542)
Valor contable	4.117	3.879

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 consolidada se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de maquinaria e inmuebles por importe de 12.212 miles de euros (2017: 8.996 miles de euros).

9. 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:

	Miles de Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Saldo a 31.12.2017			
Coste	27.539	15.842	43.381
Amortización acumulada	-	(1.537)	(1.537)
Valor Neto Contable 31.12.2017	27.539	14.305	41.844
Coste:			
Altas	36	54	90
Bajas	-	(242)	(242)
31 de diciembre 2018	27.575	15.654	43.229
Amortización Acumulada:			
Altas	-	(275)	(275)
Bajas	-	16	16
31 de diciembre 2018	-	(1.796)	(1.796)
Coste	27.575	15.654	43.229
Amortización acumulada	-	(1.796)	(1.796)
Deterioro	-	-	-
Valor Neto Contable 31.12.2018	27.575	13.858	41.433

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right side and several smaller ones below the table.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

Pérdidas por deterioro de Inversiones Inmobiliarias

Durante el ejercicio 2018 y 2017 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 2018 y 2017 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias situadas en el extranjero.

Inversiones Inmobiliarias no afectas a la explotación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias que no se encuentren afectas a la explotación.

Inversiones Inmobiliarias totalmente amortizadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 14.503 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (2017: 14.775 miles de euros).

Adicionalmente existen 8.641 miles de euros de inversiones inmobiliarias en garantía de los pasivos contingentes descritos en la Nota 28 a 31 de diciembre de 2018 (2017: 8.641 miles de euros)

Inversiones Inmobiliarias afectas a reversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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	
	2018	2017
Ingresos por arrendamiento	638	620
Gastos directos de explotación	(390)	(540)
Total	248	80

10. 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	
	2018	2017
Inmuebles Gade, S.L.	15.345	15.339
Accesos de Ibiza, S.A.	4.218	3.410
Viario A-31, S.A.	2.816	4.567
Africana Energia, S.L.	-	-
Alten Renewable Energy Investments	-	-
Alten Renewable Energy Developments	2.263	1.406
Alten El Casar, S.L.	153	523
Alten Energias Renovables, S.L.	1.239	5.326
Alten Alange, S.L.	-	933
Alten Alconera Dos, S.L.	-	-
Alten 2010 Renovables, S.L.	1.984	2.948
Alten Gestion de Proyectos, S.L.	-	-
Dumar Ingenieros, S.L.	449	449
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	299	205
MedSolar SPV10, S.R.L.	18	16
Ormats Mantenimiento Integral, S.L.	104	76
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.U.	99	119
Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L.U.	-	268
Fortem Integral, S.L.	65	92
SPC 20 Infra e Saneamento Marabá	-	-
Construcciones Inca-Ortiz	-	7
Concesión Transversal del Sisga, S.A.S	330	-
Autopistas del Nordeste, S.A.S.	-	1.087
Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. DE C.V.	5.349	4.632
Alten Renewable Energy Developments America	2.541	1.995
Cubico Alten Aguascalientes Uno	311	190
Cubico Alten Aguascalientes Dos	397	296
Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.	16.255	-
Aldigavia, S.A.U.	6.829	-
Aldigavia oficinas, S.L.U.	9.936	-
Ortega y Gasset Park, S.A.U.	4.672	-
Ortiz Sport Factory, S.L.	-	-
Ola Ortiz Construccion SPA	-	-
Urbanizadora Gade S.A	-	-
Vending La Gavia S.L.	25	-
Alten Renewable Energy Developments Africa, B.V.	-	-
Alten Solar Power (Hardap) (pty) Ltd	331	-
Total	76.028	43.884

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	
	2018	2017
Saldo a 1 de enero	43.884	36.356
Participación en el resultado	3.582	1.229
Altas – Incorporaciones al perímetro	356	10.017
Altas – Incorporaciones por pérdida de control	37.692	-
Bajas – Venta de participaciones	(4.252)	(3.986)
Bajas – Reducciones de capital	(4.502)	-
Otros movimientos del Patrimonio Neto	(712)	268
Saldo a 31 de diciembre	76.028	43.884

Las bajas del ejercicio 2018 corresponden principalmente a la venta de las participaciones que mantenía en las sociedades asociadas Alten Alange, S.L., Alten Alconera Dos, S.L. y Explotaciones Eólicas Vélez Rubio, S.L. Estas transacciones han dado lugar a un resultado por importe de 3.960 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 13% de la participación en el capital de sociedad asociada Viario A-31, S.A. y del 24,99% de participación en el capital de la sociedad asociada Concesión Transversal del Sigsa, S.A.S., que han ascendido a un total de 1.010 miles de euros.

Las altas del ejercicio 2018 proceden principalmente de la pérdida de control del subgrupo Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. y sus sociedades dependientes (Nota 6), que ha pasado a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia.

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.

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	
	2018	2017
Alten Alange	-	3.745
Dumar Ingenieros	509	509
Alten El Casar	153	533



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 2018 y 2017, en miles de euros:

2018	Miles de euros			
	Activos	Pasivos	Ingresos operativos	Resultado
Urbanizadora Gade S.A	9.361	26.934	-	(436)
Inmuebles Gade, S.L.	33.360	13.988	-	-
Accesos de Ibiza, S.A.	68.799	54.494	8.452	1.859
Alten Energias Renovables, S.L.	6.798	365	-	(856)
Alten 2010 Renovables, S.L.	7.725	1.555	-	11
Bulevar del Arte y la Cultura, S.A.	12.584	11.739	2.931	160
Africana Energia, S.L.	316.498	332.298	40.078	546
Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.	2.184	1.874	5.308	1.064
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.U.	20.520	10.752	9.257	1.665
Fortem Integral, S.L.	454	326	833	2
Viario A-31,S.A.	95.599	84.054	17.463	1.573
Alten Renewable Energy Investments	37.463	20.756	-	(580)
Alten Renewable Energy Developments	31.638	9.168	6.983	3.525
Alten Gestion de Proyectos, S.L.	916	1.023	4.679	341
Alten El Casar, S.L.	2.153	2.172	-	(3)
Dumar Ingenieros, S.L.	505	769	-	(1)
Ortiz Sport Factory, S.L.	5.917	6.782	1.293	(139)
Concesión del Sisga, S.A.S.	107.445	106.333	43.165	530
Autopistas del Nordeste, S.A.S.	288.875	290.844	103.658	(4.724)
Ola Ortiz Construcción SPA	651	1.034	-	-
MedSolar SPV10, S.R.L.	2.451	2.379	440	5
SPC 20 Infra e Saneamiento Marabá	-	124	-	-
Construcciones INCA-Ortiz, S.A.	909	2.144	-	(4)
Ortiz Cocomex, S.A.P.I. de C.V.	-	-	-	-
Alten Renewable Energy Developments América, S.A.P.I. de C.V.	29.602	295	1.459	1.071
Cubico Alten Aguascalientes Uno, S.A.P.I. de C.V.	160.465	151.014	4.680	4.496
Cubico Alten Aguascalientes Dos, S.A.P.I. de C.V.	127.750	115.652	3.769	3.528
Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. de C.V.	61.236	49.975	16.875	1.069
Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A.	78.286	3.274	1.363	3.850
Ortega y Gasset Park, S.A.U.	11.994	10.336	1.179	12
Aldigavia, S.A.U.	27.391	23.591	1.632	482
Aldigavia Oficinas, S.L.U.	73.784	57.002	3.147	2.478
Alten Renewable Energy Developments Africa, B.V.	20.320	23.527	2.153	(4.640)
Alten Solar Power (Hardap) (pty) Ltd	60.794	57.538	1.171	622
	1.704.427	1.474.111	281.968	17.506

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

2017	Miles de euros			
	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 Energías 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 Energía, S.L.	328.921	345.640	40.761	1.112
Ormat's 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	-	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
	1.220.925	1.051.061	184.929	(5.474)

Ninguna de las sociedades asociadas y multigrupo cotizan en Bolsa, a excepción de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. cuyas acciones cotizan en el mercado alternativo bursátil (MAB), formando parte del segmento SOCIMIs.

El Grupo no han incurrido en contingencias en relación con las sociedades asociadas y multigrupo, excepto por los pasivos contingentes descritos en la Nota 28.

Las diferencias entre el valor de las participaciones y el patrimonio neto se encuentran cubiertas por plusvalías tácitas.

El Grupo no ha reconocido pérdidas en el año por importe de 1.347 miles de euros (2017: 389 miles de euros) de sociedades asociadas. Asimismo, durante el ejercicio 2018 el Grupo ha reconocido pérdidas acumuladas por importe de 124 miles de euros (2017: 2.212 miles de euros). Las pérdidas acumuladas no reconocidas ascienden a 9.700 miles de euros (2017: 8.477 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 2018 los compromisos de inversión ascienden a 23.440 miles de euros, a realizar en los próximos 2 años (2017: 27.400 miles de euros).

Asimismo, durante el ejercicio 2017 el Grupo adquirió compromisos de inversión en relación con su participación en la sociedad Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. de C.V. por importe de 4.846 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2018 quedan 3.000 miles de euros a realizar en 2019.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1. 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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 13)	-	-	-	-	1.081	1.474	1.081	1.474
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	101.250	90.004	101.250	90.004
Derivados	-	-	-	-	48	-	48	-
Activos disponibles para la venta (Nota 13):								
- Valorados a valor razonable	699	699	-	-	-	-	699	699
TOTAL	699	699	-	-	102.379	91.478	103.078	92.177

Activos financieros a corto plazo

	Miles de euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de Deuda		Créditos, derivados otros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	2.438	3.437	1	219	-	-	2.438	3.655
Derivados	-	-	-	-	1.022	-	1.022	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	399.824	362.484	399.824	362.484
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 17)	-	-	-	-	67.976	43.349	67.976	43.349
TOTAL	2.438	3.437	1	219	468.822	405.833	471.260	409.488

Pasivos financieros largo plazo

	Miles de euros							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 22)	74.298	58.236	26.651	32.153	33.524	31.642	134.473	122.031
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	-	-	-	-	1.962	1.575	1.962	1.575
TOTAL	74.298	58.236	26.651	32.153	35.486	33.217	136.435	123.606

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Pasivos financieros corto plazo

	Miles de euros							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 22)	19.504	57.825	24.829	1.122	354.813	294.558	399.146	253.505
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	-	-	-	-	3.036	-	3.036	-
TOTAL	19.504	57.825	24.829	1.122	357.849	294.558	402.182	353.505

11.2. Clasificación por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2018, 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

	2019	2020	2021	2022	2023	Años Posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
- Créditos a empresas	9.937	636	-	-	-	59.865	70.438
Inversiones financieras:							
- Créditos a empresas	13.904	1.896	1.604	1.604	1.604	7.526	28.138
- Derivados	1.022	-	-	-	-	48	1.070
- Otros activos financieros	22.109	-	-	-	-	1.081	23.190
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:							
- Clientes por ventas y prestación de servicios	322.941	-	-	-	-	-	322.941
- Clientes, empresas del grupo y asociadas	6.058	-	-	-	-	-	6.058
- Deudores varios	574	-	-	-	-	-	574
- Personal	2.575	-	-	-	-	-	2.575
Periodificaciones	21.686	-	-	-	-	26.515	48.201
TOTAL	400.806	2.532	1.604	1.604	1.604	95.035	503.185

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Pasivos financieros

	2019	2020	2021	2022	2023	Años Posteriores	Total
Deudas:							
- Obligaciones y otros valores negociables	24.829	-	-	-	26.651	-	51.480
- Deudas con entidades de crédito (Nota 22.4)	18.736	14.586	15.281	16.647	22.056	3.482	90.787
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 22.5)	768	771	770	571	135	-	3.015
- Otros pasivos financieros	30.499	1.058	2.331	1.118	883	1.197	37.085
Derivados	3.036	609	387	-	966	-	4.998
Periodificaciones	61	4.308	114	-	-	9.320	13.803
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 32)	61	-	-	-	-	13.196	13.257
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:							
- Proveedores	284.066	-	-	-	-	-	284.066
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas	6	-	-	-	-	-	6
- Acreedores varios	463	-	-	-	-	-	463
- Personal	3.635	-	-	-	-	-	3.635
- Anticipos de clientes	36.022	-	-	-	-	-	36.022
TOTAL	402.182	21.331	18.882	18.336	50.690	27.195	538.617

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

2018	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Acciones	699	2.437	3.136
Obligaciones	-	1	1
Total	699	2.438	3.137

2017	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Acciones	699	3.436	4.135
Obligaciones	-	219	219
Total	699	3.655	4.354

	Miles de euros	
	2018	2017
Títulos con cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto – Zona euro	2.437	3.436
Títulos sin cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto – Zona euro	699	699
- Otros valores representativos de deuda	1	219
Total	3.137	4.354

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 -1.010 miles de euros (2017: -213 miles de euros) (Nota 27).

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)

13. PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

	Miles de euros	
	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas asociadas (ver Nota 32)	60.501	58.376
- Créditos a terceros	14.234	4.884
- Derivados	48	-
- Otros activos financieros	1.081	1.474
- Deudores comerciales no corrientes: acuerdo de concesión, derecho de cobro	26.515	24.571
Total	102.379	95.080
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Obra ejecutada pendiente de certificar	194.406	196.818
- Certificaciones y facturas	84.236	31.024
- Efectos a cobrar	27.834	30.734
- Retenciones por garantía	16.465	12.567
- Clientes empresas asociadas (ver Nota 32)	6.058	5.917
- Deudores varios	574	4.478
- Personal	2.575	1.165
- Administraciones públicas	12.073	14.743
- Accionistas por desembolsos exigidos	40	42
- Créditos a empresas asociadas a corto plazo	9.937	9.727
- Créditos a terceros	15.835	15.062
- Otros activos financieros	20.179	23.448
Total	390.212	345.725
Periodificaciones a corto plazo	21.686	31.502
Total préstamos y partidas a cobrar	514.277	472.307

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 2018 y 2017 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 3.904 miles de euros fueron cobrados en 2018 y 10.162 miles de euros en el ejercicio 2017.

A 31 de diciembre de 2018 el importe de facturas descontadas por factoring asciende a 63.162 miles de euros (2017: 55.157 miles de euros).

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

Deterioro de cuentas a cobrar y moneda extranjera

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

	Miles de euros
Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2016	19.707
Corrección valorativa por deterioro	331
Salidas y reducciones (regularización incobrables definitivo)	(4)
Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2017	20.034
Corrección valorativa por deterioro	644
Reversión del deterioro	(14)
Deterioro de valor de los créditos a 31.12.2018	20.664

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

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros	
	2018	2017
Euro	273.397	187.448
Peso - Colombia	48.210	57.662
Nuevo Sol - Perú	44.849	39.456
Leu - Rumania	637	995
Real - Brasil	867	899
Yen - Japón	16.497	24.253
Peso - México	17.119	87.960
Colon - El Salvador	69	22
Balboa- Panamá	-	43.315
Bolivianos- Bolivia	945	12
Dólar- México y Panamá	93.302	-
Peso - Chile	2.015	2.527
Zloty - Polonia	2.611	2.689
Quetzal - Guatemala	11.473	24.123
Lempira - Honduras	2.118	757
Otras monedas	168	189
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	514.277	472.307

Otros activos financieros

Este epígrafe recoge un importe de 20.179 miles de euros (2017: 23.449) que se corresponde con:

- 10.908 miles de euros de imposiciones bancarias (2017: 13.152). Principalmente derivadas de imposiciones a corto plazo con el Banco Sabadell.
- 285 miles de euros de entregas a cuenta a profesionales (2017: 358)
- 7.217 miles de euros en fianzas y depósitos (2017: 7.532).
- 1.768 miles de euros de exceso de aportaciones a UTES (2017: 2.406).

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.










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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	Miles de euros	
	2018	2017
Permutas de tipo de cambio – coberturas de tipo de cambio	1.070	-
Total Derivados - Activo	1.070	-
Menos parte no corriente:		
Permutas de tipo de cambio – coberturas de flujos de efectivo	48	-
Parte no corriente - Activo	48	-
Parte corriente - Activo	1.022	-

	Miles de euros	
	2018	2017
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	1.543	1.575
Permutas de tipo de cambio – coberturas de flujos de efectivo	3.455	-
Total Derivados - Pasivo	4.998	1.575
Menos parte no corriente:		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	1.352	1.575
Permutas de tipo de cambio – coberturas de flujos de efectivo	610	-
Parte no corriente - Pasivo	1.962	1.575
Parte corriente - Pasivo	3.036	-

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 0,375 % y 3,99% (2017: entre 0,409% y 3,99%).

En relación con la nueva financiación sindicada firmada por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2018 (Nota 22.4), el Grupo ha procedido a la contratación de dos nuevos instrumentos de cobertura de tipos de interés sobre la misma. Asimismo, ha cancelado el swap que mantenía para la cobertura del crédito sindicado firmado en 2015, que ha sido totalmente amortizado en julio de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 el importe del principal nominal de los contratos de cobertura de tipo de interés asciende a 78.507 miles de euros (56.305 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo mantiene contratos de cobertura de tipos de cambio sobre varias monedas en las que opera el grupo frente al euro

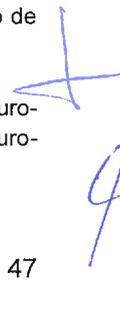
Asimismo, al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad mantiene diversos derivados de tipo de cambio con el objeto de cubrir la exposición al tipo de cambio de futuros flujos procedentes de sucursales y filiales.

Al 31 de diciembre de 2018 el importe del principal nominal de los contratos de cobertura de tipo de cambio euro-dólar asciende a 79.504 miles de euros y a 16.445 miles de euros en relación a la cobertura de tipo de cambio euro-yen.









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

La parte efectiva reconocida en patrimonio neto en el ejercicio 2018 por coberturas de flujos de efectivo asciende a -3.417 miles de euros (2017: 48 miles de euros) y genera un efecto fiscal igualmente registrado en patrimonio por importe de 854 miles de euros (2017: -12 miles de euros) registrado como impuesto diferido. Las liquidaciones de estos derivados generaron en el año un efecto bruto negativo de 1.064 miles de euros (2017: 822 miles de euros).

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

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.U. y sus sociedades participadas.

El propósito de dicha reestructuración era la desinversión en esta rama de actividad, cuya pérdida de control se ha producido en diciembre de 2018 (Nota 16). Por tanto, los activos y pasivos de las sociedades dependientes que forman parte del subgrupo Grupo Ortiz Properties fueron 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 2017 y el resultado que han arrojado dichas sociedades hasta la pérdida de control se recoge bajo el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2017 y 2018.

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 fueron 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 los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo se ha desprendido del 38,37% y del 12,81% de las acciones de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. respectivamente, 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.

15.1. 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, que tras la pérdida de control del Grupo sobre las mismas que ha tenido lugar en diciembre 2018 (Nota 6), han pasado a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia (Nota 10):

	Miles de euros	
	2018	2017
Grupo enajenable mantenido para la venta:		
Inmovilizado intangible	-	13.259
Inversiones inmobiliarias	-	20.346
Créditos a empresas del grupo	-	8.622
Otros activos corrientes y no corrientes	-	678
Total	-	42.905










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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Aldigavia	-	3.226
Aldigavia Oficinas	-	23.327
Total	-	26.553

La variación de valor razonable de las inversiones en estas sociedades durante los ejercicios 2018 y 2017 está incluida bajo epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Deuda financiera	-	7.236
Derivados	-	85
Periodificaciones a largo plazo	-	3.593
Pasivos por impuestos diferidos	-	1.483
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	598
Otros pasivos corrientes y no corrientes	-	438
Total	-	13.433

15.3. 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.

16. EXISTENCIAS

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Comerciales	89	80
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.107	1.484
Productos en curso	7	7
Productos terminados	3.990	3.990
Anticipos a proveedores	8.973	5.705
Total	14.166	11.266

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 2018 y 2017.

Pérdidas por deterioro de Existencias

Durante el ejercicio 2018 y 2017 el Grupo no ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro.

Existencias situadas en el extranjero

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no tiene existencias situadas en el extranjero.

Gastos financieros capitalizados

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido capitalización de intereses.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Existencias afectas a garantías

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por existencias valoradas en 3.875 miles de euros (2017: 3.875 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.

17. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

	Miles de euros	
	2018	2017
Tesorería	67.976	43.349
Total	67.976	43.349

El importe de tesorería restringida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 285 miles de euros.

18. 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	
	2018	2017
Capital escriturado	57.492	57.492
Total	57.492	57.492

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

2018

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

2017

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

Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

Acciones en patrimonio propias

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.










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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en 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 supuso una reducción de las reservas consolidadas por el importe al que estaban registradas dichas acciones.

Reservas

	Miles de euros	
	2018	2017
Reservas en sociedades consolidadas		
- Reserva legal	11.934	11.934
- Otras reservas	110.254	109.721
- Reservas en sociedades consolidadas integración global	68.205	75.137
- Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(31.215)	(33.329)
Reservas en sociedades consolidadas	159.605	163.463

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.

Resultado del ejercicio de la Sociedad dominante

Se muestra a continuación la propuesta de distribución del resultado de la sociedad dominante del ejercicio 2018 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la aprobada el 24 de mayo de 2018 correspondiente a la distribución del resultado 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Base de Reparto		
Resultado del ejercicio	6.619	7.892
Total	6.619	7.892

	Miles de euros	
	2018	2017
Aplicación del Resultado		
A dividendos	5.063	5.063
A reserva voluntaria	1.556	2.829
Total	6.619	7.892

19. 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 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo inicial	(2.073)	(4.037)
- De las sociedades consolidadas	(5.369)	1.878
- De las sociedades puestas en equivalencia	321	86
Saldo final	(7.121)	(2.073)

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Operaciones de cobertura

El desglose del epígrafe "Operaciones de cobertura" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
- De la sociedad dominante	(2.507)	(331)
- De las sociedades consolidadas	(440)	(925)
- De las sociedades puestas en equivalencia	(15.884)	(26.665)
Total operaciones de cobertura	(18.831)	(27.921)

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo inicial	(27.921)	(27.248)
Movimiento de operaciones de cobertura:	9.090	(673)
- De la sociedad dominante	(2.176)	173
- De las sociedades consolidadas y puestas en equivalencia	11.266	(846)
Saldo final	(18.831)	(27.921)

20. SOCIOS EXTERNOS

El desglose de esta partida por sociedades para los ejercicios 2018 y 2017 es el que se detalla a continuación:

2018	Miles de Euros		
	Reservas Minoritarios	Resultados Minoritarios	Total Socios Externos
Impulsa Grup Ortiz, S.L.	(31)	(11)	(42)
Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	268	-	268
Ortiz Colombia, S.A.S.	41	-	41
Grupo Ortiz Construcciones México, S.A.	-	-	-
Personal Management y Construcción, S.A. de C.V.	-	-	-
Constructora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. DE C.V.	-	966	966
Total	278	955	1.233

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
Total	8.083	19	8.102

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

21. SUBVENCIONES DE CAPITAL RECIBIDAS

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo inicial	1.823	1.933
Recibidas en el ejercicio	3	7
Bajas en el ejercicio	(332)	-
Imputación al resultado	(194)	(153)
Efecto impositivo	48	36
Saldo final	1.348	1.823

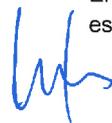
El desglose de las subvenciones por origen en sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
-En la sociedad dominante	-	332
-En las sociedades consolidadas	42	99
-En las sociedades puestas en equivalencia	1.306	1.392
Saldo final	1.348	1.823

22. DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

	Miles de euros	
	2018	2017
No corriente:		
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 22.3)	26.651	32.153
Deudas con entidades de crédito (Nota 22.4)	72.051	56.108
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 22.5)	2.247	2.128
Derivados	1.962	1.575
Otros pasivos financieros (Nota 22.8)	6.586	6.827
Deudas con partes vinculadas (Nota 31)	13.196	12.869
Periodificaciones a l/p	13.742	11.946
Provisiones a l/p	8.787	8.607
Total	145.223	140.381
Corriente:		
Obligaciones y otros valores negociables	24.829	1.122
Deudas con entidades de crédito	18.736	57.234
Acreeedores por arrendamiento financiero	768	591
Otros pasivos financieros	30.499	35.665
Deudas con partes vinculadas	62	32
Proveedores	284.066	235.186
Proveedores partes vinculadas	6	3
Acreeedores varios	463	305
Personal	3.635	3.892
Administraciones Públicas	11.633	10.684
Anticipos de clientes	36.022	19.342
Periodificaciones a c/p	61	133
Provisiones a c/p	720	1.099
Total	411.499	368.074

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









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

22.1 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	
	2018	2017
Euro	380.229	379.126
Peso - Colombia	25.187	32.185
Peso - México	14.391	19.105
Nuevo Sol - Perú	19.414	18.448
Peso - Chile	3.654	347
Zloty - Polonia	2.060	659
Leu - Rumania	1.625	692
Quetzal-Guatemala	9.322	722
Lempiras-Honduras	3.070	1030
Balboa- Panama	-	21.783
Yen-Japón	23.349	34.358
Bolivianos- Bolivia	3.449	-
Dólar- México y Panamá	70.931	-
Otras monedas	2	-
Total	556.722	508.455

22.2 Líneas de crédito no dispuestas

Se dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de euros	
	2018	2017
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	25.950	20.000
- con vencimiento superior a un año (*)	67.125	64.400
Tipo fijo:		
- con vencimiento a menos de un año	-	-
Total	93.075	84.400

(*) Incluye el tramo B de la financiación sindicada descrita en la nota 22.4

22.3 Bonos

Durante el ejercicio 2018, Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. ha procedido a realizar una nueva emisión de bonos en el MARF por importe de 50.000 miles de euros, previa amortización parcial de 262 bonos correspondientes a la emisión realizada en 2014 cuyo valor nominal ascendía a 26.200 miles de euros.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2018 la sociedad mantiene bonos correspondientes a dos emisiones, realizadas en 2014 y 2018. Los bonos emitidos en 2014 vencen en el corto plazo.

A continuación se detallan las principales características de ambas emisiones.

Emisión 2018

Con fecha 9 de julio de 2018, Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. ha realizado 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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

- Fecha de emisión y desembolso: 9 de julio de 2018
- Fecha de vencimiento: 9 de octubre de 2023
- Derechos económicos del tenedor: El tipo de interés es del 5,25% 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:

- Endeudamiento adicional.
- Ciertas adquisiciones y ventas.
- Distribución de dividendos a los accionistas.
- Realización de operaciones con partes vinculadas.
- Acuerdos societarios y modificaciones estructurales.
- Determinada información y cálculo de ratio.
- Cambio de control.
- Garantías reales.

Las 3 primeras limitaciones sólo se producen si no se cumplieran los ratios financieros cuyo cumplimiento se establece en el folleto informativo, y que la Dirección considera cumplidos a 31 de diciembre de 2018.

La Emisión no tiene garantías reales. Está garantizada por las entidades Cia. Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U., Indag, S.A.U., Asteisa Tratamientos de Agua, S.A.U., Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U., Elecor, S.A.U., Juan Galindo, S.L.U., Agrícola El Casar, S.L.U., Ortiz Área Inmobiliaria, S.A.U., Concesionaria Collado Villalba, S.A.U., EMCA Sociedad Concesionaria, S.L.U., Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U., Ortiz Energía Japan, K.K., y Ortiz Energía, S.A.U., las cuales representan más del 85% del EBITDA; existe la obligación de que los garantes siempre representen, al menos, el 85% 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 ES020531000.

Emisión 2014

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:

- Endeudamiento adicional.
- Ciertas adquisiciones y ventas.
- Distribución de dividendos a los accionistas.
- Realización de operaciones con partes vinculadas.
- Acuerdos societarios y modificaciones estructurales.
- Determinada información y cálculo de ratio.
- Cambio de control.
- Garantías reales.









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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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 2018 y 2017.

La Emisión no tiene garantías reales. Está garantizada por las entidades Ortiz Energía, S.A.U., Prorax, S.A.U., Ingeniería y Diseños Técnicos, S.A.U., Indag, S.A.U., Elecor, S.A.U., Contratas y Servicios Ferroviarios, S.A.U., Cia. Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U. Asteisa Tratamientos de Agua, S.A.U. y Construcciones 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 código ISIN ES0305031009.

Con fecha 24 de abril de 2018, la agencia AXESOR asignó al Emisor una calificación crediticia de BB+ con tendencia estable.

En junio de 2018, de forma previa a la nueva emisión realizada en 2018, el Grupo realizó una Oferta Pública de recompra de los bonos emitidos en 2014, mediante la cual se adquirieron 86 bonos, que junto a los 176 que se encontraban en posesión del grupo a 31 de diciembre de 2017, fueron inmediatamente amortizados.

El detalle de los bonos durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Obligaciones y bonos (valor nominal) - Emisión 2018	50.000	-
Efecto Coste Amortizado (por comisiones) – Emisión 2018	(449)	-
Bonos en posesión del Grupo – Emisión 2018	(22.900)	-
Intereses devengados pendientes de pago	279	-
Total bonos – Emisión 2018	26.930	-
Obligaciones y bonos (valor nominal) - Emisión 2014	23.800	50.000
Efecto Coste Amortizado (por comisiones) - Emisión 2014	(76)	(229)
Bonos en posesión del Grupo – Emisión 2014	-	(17.618)
Intereses devengados pendientes de pago	826	1.122
Total bonos – Emisión 2014	24.550	33.275
Total	51.480	33.275

El valor razonable del componente de pasivo del bono convertible a 31 de diciembre de 2018 y 2017 no difiere de su valor contable.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

El detalle del vencimiento de los bonos emitidos (que incluye también los adquiridos por el Grupo), al 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	Miles de euros					
	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Valor nominal	23.800	-	-	-	50.000	73.800
Intereses	4.291	2.625	2.625	2.625	2.625	14.791
Total	28.091	2.625	2.625	2.625	52.625	88.591

El detalle del vencimiento de los bonos emitidos, al 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

	Miles de euros		
	2018	2019	Total
Valor nominal	-	50.000	50.000
Intereses	3.500	3.500	7.000
Total	3.500	53.500	57.000

22.4 Préstamos con entidades de crédito

Los préstamos con entidades de crédito son los que se detallan a continuación durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros				
	2018				
Instrumento	Rango de Tipo de Interés	Dispuesto a 31.12.2017	Vencimiento 1 año	Vencimiento 2-5 años	Vencimiento Resto años
Préstamo sindicado	2,75%	65.525	5.013	60.512	-
Líneas ICO	2% - 2,758%	-	-	-	-
Pólizas de préstamos	3,75% - 5%	-	-	-	-
Financiación Project- Finance	1,71% - 2,01%	11.000	11.000	-	-
Préstamos hipotecarios	0,0% - 1,81%	13.383	1.844	6.829	4.710
Deudas por efectos descontados		-	-	-	-
Intereses devengados y no pagados		879	879	-	-
Total		90.787	18.736	67.341	4.710

	Miles de euros				
	2017				
Instrumento	Rango de Tipo de Interés	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	-	-
Total		113.342	57.234	49.931	6.177

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Con fecha 17 de julio de 2018, el Grupo ha firmado un contrato de crédito sindicado a largo plazo por un importe máximo inicial de 134.250 miles de euros, estructurado en un Tramo A por importe de 67.125 miles de euros y un Tramo B de crédito "revolving" por importe de 67.125 miles de euros (éste último con la finalidad también de financiar las necesidades generales de tesorería del Grupo).

Los fondos obtenidos mediante este crédito fueron parcialmente destinados al reembolso y cancelación total del crédito sindicado firmado en 2015 que mantenía el Grupo, el cual a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 44.590 miles de euros, así como a la cancelación de pólizas de préstamos y créditos por importe de 35.980 miles de euros.

Los saldos dispuestos de este crédito devengan un interés de Euribor más un diferencial variable de entre un 2% y un 3,25% en función del valor de determinados ratios, siendo el tipo inicial aplicado en 2018 de un 2,75%.

El Tramo A fue dispuesto en su totalidad a la fecha de firma del contrato, siendo su vencimiento el 17 de julio de 2023. Del tramo B no hay nada dispuesto a 31 de diciembre de 2018.

Por otro lado, se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, como es habitual para este tipo de operaciones, que la Dirección considera cumplidos a 31 de diciembre de 2018.

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

Fecha de vencimiento	Miles de euros
jul-19	5.370
ene-20	5.370
jul-20	5.370
ene-21	5.705
jul-21	5.706
ene-22	6.377
jul-22	6.377
ene-23	13.425
jul-23	13.425
Total	67.125

El importe de líneas de crédito y factoring no dispuestas al 31 de diciembre de 2018 asciende a 108.668 miles de euros (2017: 89.682 miles de euros).

22.5 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	
	2018	2017
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio:		
- Hasta 1 año	768	591
- Entre 1 y 5 años	2.246	2.128
- Más de 5 años	-	-
Valor actual al cierre del ejercicio	3.014	2.179

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

	Miles de euros	
	2018	2017
- Hasta 1 año	768	591
- Entre 1 y 5 años	2.246	2.128
- Más de 5 años	-	-
Total	3.014	2.179

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

22.6 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.

	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	126	163
Ratio de operaciones pagadas	120	169
Ratio de operaciones pendientes de pago	135	90

	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	302.853	268.944
Total pagos pendientes	175.141	116.972

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.

22.7 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.

Durante el ejercicio 2018 se ha procedido a la resolución del contrato de concesión del aparcamiento Alameda, que ha supuesto una baja en este epígrafe por importe de 2.238 miles de euros.

22.8 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)

23. 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
Saldo a 01.01.2017	721	-	-	459	1.180
Dotaciones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	(214)	-	-	-	(214)
Excesos	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	182	(49)	133
Saldo final a 31.12.2017	507	-	182	410	1.099
Dotaciones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	(318)	-	-	-	(318)
Excesos	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	(182)	121	(61)
Saldo final a 31.12.2018	189	-	-	531	720

No corriente	Miles de Euros				
	Provisión Liquidación de Obra	Provisión para otras Responsabilidades	Provisión para impuesto	Otras provisiones	Total
Saldo a 01.01.2017	-	-	7.176	-	7.176
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	-	-	-	-	-
Excesos	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	1.431	-	1.431
Saldo final a 31.12.2017	-	-	8.607	-	8.607
Dotaciones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	-	-	-	-	-
Excesos	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	181	-	181
Saldo final a 31.12.2018	-	-	8.788	-	8.788

La Provisión para impuesto corresponde al registro de los pasivos contingentes descritos en la nota 28.

24. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Efecto impositivo diferencia de conversión	2.503	1.684
Derivados	1.250	394
Amortización no deducible	267	311
Derechos por Deducciones y Bonificaciones Pdes.Aplicar.	1.261	888
Crédito por Pérdidas a Compensar del Ejercicio.	1.981	2.241
Reserva de capitalización pendiente de aplicar	-	257
Total Activos por impuestos diferidos	7.262	5.775

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros	
	2018	2017
Efecto impositivo diferencia de conversión	409	1.680
Libertad Amortización	5.998	6.227
Leasing	232	136
Subvenciones	14	125
Total Pasivos por impuestos diferidos	6.915	8.168

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido la siguiente:

Activos por impuestos diferidos:	Miles de euros			
	Créditos fiscales	Derivados	Otros conceptos	Total
Saldo a 1 de enero de 2018	3.129	394	2.252	5.775
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	113	-	(301)	(188)
Cargo (abono) a patrimonio neto	-	856	819	1.675
Saldo a 31 de diciembre de 2017	3.242	1.250	2.270	7.262

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	(317)	-	171	(146)
Cargo (abono) a patrimonio neto	-	(208)	(350)	(558)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	3.129	394	2.252	5.775

Pasivos por impuestos diferidos:	Miles de euros				
	Libertad de amortización	Diferencias de conversión	Derivados	Otros	Total
Saldo a 1 de enero de 2018	6.227	1.680	-	261	8.168
Cargo (abono) a pérdidas y ganancias	(226)	-	-	67	(159)
Cargo (abono) a patrimonio neto	(3)	(1.277)	268	1	(1.011)
Otros movimientos	-	-	-	(83)	(83)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	5.998	403	268	246	6.915

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

Los activos por impuestos diferidos por deducciones pendientes de aplicar y bases imponible 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 15 millones de euros en base (2017: 17 millones de euros) correspondientes principalmente a la actividad ejercida por el Grupo en Perú, Panamá y México.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

25. 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	
	2018	2017	2018	2017
Peso - Colombia	37.278	19.007	(37.116)	(13.860)
Peso - México	20.802	4.987	(21.127)	(6.846)
Nuevo Sol - Perú	12.244	22.890	(13.022)	(19.559)
Peso - Chile	758	6.098	(879)	(7.101)
Zloty - Polonia	-	-	(9)	(16)
Leu - Rumania	(92)	1.216	(388)	(641)
Balboa- Panamá	-	37.978	-	(27.418)
Dólar americano	295.083	101.272	(256.358)	(104.226)
Yen - Japón	23.488	33.846	(21.384)	(32.396)
Lempiras - Honduras	4.005	288	(3.753)	(356)
Colon - El Salvador	(1.323)	2.809	(168)	(2.789)
Quetzal-Guatemala	3.673	963	(2.762)	-
Peso- Bolivia	2.844	-	(3.034)	-
Otras monedas	-	160	(20)	-
Total	398.760	232.441	(360.020)	(215.911)

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			
	2018	%	2017	%
Nacional	206.325	34%	196.761	46%
Internacional	398.980	66%	232.441	54%
Total	605.305		429.202	100%

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

Actividad	Miles de Euros			
	2018	%	2017	%
Construcción + servicios	270.340	44%	240.673	56%
Energía	322.275	53%	177.534	41%
Concesiones	9.920	2%	9.514	2%
Inmobiliaria	2.770	1%	1.481	1%
	605.305	100%	429.202	100%

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2018	2017
a) Consumo de mercaderías	89	(3)
Variación de existencias de mercaderías	89	(3)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	316.928	107.561
Compras de materiales y elementos almacenables	159	673
Compra de otros aprovisionamientos.	316.600	107.191
Rappels compras otros aprovisionamientos	(26)	(37)
Variación existencias materias primas/Terrenos y solares	211	(240)
Variación existencias otros aprovisionamientos	(16)	(26)
c) Trabajos realizados por otras empresas	147.954	179.100
Certificaciones de obra y gastos de promociones en curso		
Trabajos-Servicios pendientes recibir o formalizar	81.593	104.572
Suministros y trabajos exteriores	54	37
Trabajos realizados por otras empresas	66.307	74.491
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
Total	464.971	286.658

Gastos de personal

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	61.883	65.076
Cargas sociales	16.078	17.228
Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida	36	73
Total	77.997	82.377

El epígrafe de sueldos y salarios incluye indemnizaciones con el personal por importe de 498 miles de euros en 2018 (723 miles de euros en 2017).

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

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

Categoría	2018	2017
Alta Dirección	5	5
Jefes Administrativos, técnicos y de obra	493	400
Mandos intermedios	299	253
Administrativos	257	255
Operarios	1.174	1.483
Total	2.228	2.396

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

La distribución por categorías y sexo del personal del Grupo era la siguiente al término de los ejercicios acabados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

			2018
	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	4	1	5
Jefes administrativos, técnicos y de obra	375	128	503
Mandos intermedios	260	19	279
Administrativos	124	123	247
Operarios	777	187	964
Total	1.540	458	1.998

			2017
	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	5	1	6
Jefes administrativos, técnicos y de obra	327	109	436
Mandos intermedios	254	20	274
Administrativos	116	129	245
Operarios	1.020	249	1.269
Total	1.722	508	2.230

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 22 empleados a 31 de diciembre de 2018 y 44 empleados a 31 de diciembre de 2017.

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

En el ejercicio 2018 y 2017 el epígrafe recoge el beneficio producido por las ventas de inversiones inmobiliarias (Nota 9) y la resolución del contrato de concesión del aparcamiento de Alameda en 2018 (Nota 7).

64

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

26. 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.

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	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2018		17.261		(9.407)

	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre Sociedades						
Diferencias Permanentes	19.302	(16.834)	2.468			
Diferencias Temporarias	979	(603)	376			
- Con origen en el ejercicio	-	(425)	(425)	15.297	(3)	15.294
- Con origen en ejercicios anteriores	979	(178)	801	194	(6.081)	(5.887)
Exención rentas establecimientos permanentes	-	(11.075)	(11.075)			
Ajustes de consolidación	-	-	11.659			
Base Imponible /resultado fiscal	-	-	(2.629)	-	-	-
Bases impositivas negativas ej. anteriores		(23)	(23)			
Base liquidable	-	-	(2.652)	-	-	-

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2017		15.600		(3.397)

	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre Sociedades						
Diferencias Permanentes	8.737	(7.599)	1.138			
Diferencias Temporarias	898	(316)	582	5.626	(9.023)	3.397
- Con origen en el ejercicio	-	(138)	(138)	5.481	(2.621)	2.860
- Con origen en ejercicios anteriores	898	(178)	720	145	(6.402)	(6.257)
Exención rentas establecimientos permanentes	-	(5.059)	(5.059)			
Reserva de capitalización		(1.495)	(1.495)			
Ajustes de consolidación			2.690			
Base Imponible /resultado fiscal			13.456			-
Bases impositivas negativas ej. anteriores			(559)			-
Base liquidable			12.897			-

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	
	2018	2017
Impuesto Corriente	2.095	3.732
Impuesto Diferido	58	1.914
Otros	743	(395)
Total	2.896	5.251

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

País	2018	2017
España	25%	25%
Polonia	19%	19%
Colombia	33%	34%
México	30%	30%
Brasil	34%	34%
Perú	29,5%	29,5%
Chile	27%	25,5%
Honduras	25%	25%
Italia	24%	24%
Francia	33,33%	33,33%
Guatemala	25%	25%
El Salvador	30%	30%
Japón	38,2%	30,86%

En el ejercicio 2017 se modificó 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.

En el ejercicio 2018 no se han aplicado deducciones a la cuota (2017: 1.143 miles de euros) y las retenciones e ingresos a cuenta han ascendido a 493 miles de euros (2017: 267 miles de euros). El importe a devolver por la Administración tributaria asciende a 106 miles de euros (2017: 1.815 miles de euros a pagar). Se encuentran pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

A 31 de diciembre el Grupo Fiscal ha incumplido el requisito de mantenimiento del incremento de los fondos propios durante el plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, es decir, desde el 31 de diciembre de 2017, por lo que en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018, reintegrará a la Administración Tributaria la cuota correspondiente a la reducción de la base imponible aplicada en el ejercicio 2017, así como los correspondientes intereses de demora.

El Grupo Fiscal Ortiz CYP no puede reducir la base imponible por la reserva de capitalización generada en el ejercicio 2017 pendiente de aplicar, ya que a 31/12/2018 ha incumplido el requisito de mantenimiento del incremento de los fondos propios durante el plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, es decir, desde el 31 de diciembre de 2017.

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.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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		
	2018	2017	Último año
Deducción doble imposición dividendos	250	264	Sin límite
Deducción por doble imposición plusvalías	1	1	Sin límite
Deducción doble imposición internacional	305	305	Sin límite
Deducción inversiones	680	318	2.036
Deducción donativos	16	-	2.028
Deducción amortización no deducible	9	-	Sin límite
Total	1.261	888	

27. RESULTADO FINANCIERO

	Miles de euros	
	2018	2017
Ingresos financieros	3.548	4.081
De participaciones en instrumentos de patrimonio	138	106
Dividendos	138	106
De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.410	3.975
De Empresas del Grupo y Asociadas	2.311	3.014
De terceros	1.099	961
Otros ingresos financieros	410	680
Ingresos de valores representativos de deuda otras empresas	689	281
Gastos financieros	19.010	18.754
Por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	183	28
Por deudas con terceros	18.827	18.726
Intereses de Obligaciones y Bonos	3.387	2.457
Intereses de Deudas L/P Entidades de Crédito	3.765	3.380
Intereses de Deudas a C/P Entidades de Crédito	4.368	5.026
Intereses de Deudas L/P Otras Empresas.	127	165
Intereses de Deudas a C/P Otras Empresas	44	-
Intereses por descuento de efectos otras entidades crédito	245	432
Intereses Operaciones Factoring sin Recurso	1.417	2.001
Intereses Operaciones Factoring con Recurso	299	292
Otros gastos financieros	5.175	4.973
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.010)	(213)
Cartera de negociación y otros	(1.010)	(213)
Diferencias de cambio	(7.945)	1.556
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(246)	(11)
Resultados por enajenaciones y otras	(246)	(11)
Beneficios en partic. y valores represent. de deuda a C/P otras empresas	294	-
Pérdidas en partic. y valores represent. de deuda a C/P otras empresas	(540)	(11)

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

(Expresada en miles de euros)

Las diferencias de cambio del ejercicio 2018 se han derivado principalmente de las variaciones de los tipos de cambio de las monedas locales de México y Colombia frente al euros y al US dólar durante el ejercicio.

28. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**Avales y garantías**

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene prestados a terceros avales ante clientes, Organismos Públicos y entidades financieras, por importe de 378 millones de euros (2017: 397 millones de Euros), de los cuales 347 millones de euros han sido prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras ante diversos clientes (2017: 323 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 29.641 miles de euros (2017: 36.537 miles de euros).

Otros pasivos contingentes

El Grupo, mantiene provisiones al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 para cubrir los posibles riesgos resultantes de los litigios en curso al haberles sido interpuestas determinadas demandas por las propias actividades que desarrollan. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos significativos adicionales a los provisionados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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. procedió al registro contable de dicho pasivo fiscal (Nota 10). Como consecuencia de que se consideró 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), del cual se cobraron 2.460 miles de euros en el ejercicio 2017. La Audiencia Nacional reconoció 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 2018 el Grupo ha procedido al registro de los intereses devengados en relación estas actas por importe de 180 miles de euros (2017: 1.431 miles de euros) (Nota 23).

Durante el ejercicio 2018 el Tribunal Supremo ha desestimado el recurso presentado en relación al acta de los períodos impositivos 2005 a 2007, que de forma prudente el Grupo ya optó por recoger en una provisión en ejercicio 2016, y que se mantiene a 31 de diciembre de 2018 (Nota 23)

El pago de esta última acta se encuentra garantizado mediante garantía hipotecaria sobre varios terrenos clasificados en el epígrafe de inversiones inmobiliarias por valor neto contable de 8.641 miles de euros (2017: 8.641 miles de euros) que garantiza por importe de 6.255 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017 el pago del acta de 2003 y 2004 se encontraba garantizado mediante aval bancario por importe de 6.894 miles de euros, que ha sido devuelto en el ejercicio 2018.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

29. COMPROMISOS

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

	Miles de euros	
	2018	2017
< 1 año	55	39
1 - 5 años	1.300	1.152
> 5 años	76	87
Total	1.431	1.278

30. 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 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 2018 las sociedades dependientes participan en 115 Uniones Temporales de Empresas (120 a 31 de diciembre de 2017).

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 2018 y 2017, sin ajustar las relaciones con las Sociedades del Grupo:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activos no corrientes	5.039	5.072
Activos corrientes	33.823	39.817
Total Activo	38.862	44.889
Patrimonio Neto	2.536	19.568
Pasivos no corrientes	581	601
Pasivos corrientes	35.745	24.720
Total Pasivo y Patrimonio Neto	38.862	44.889
Importe neto de la cifra de negocios	29.940	36.507
Resultado contable	498	3.592

31. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2018, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 1.919 miles de euros (1.608 miles de euros en 2017) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	1.919	1.608
Indemnizaciones por cese	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-
Total	1.919	1.608



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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	1.867	1.564
Obligaciones contraídas en materia de pensiones	-	-
Préstamos	8.973	4.073
Total	10.840	5.637

Durante el ejercicio 2018 el Grupo ha concedido préstamos a miembros de alta dirección, que a su vez son miembros del Consejo de Administración, por importe de 4.900 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo no concedió préstamos al personal de alta dirección.

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

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.

32. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos con partes vinculadas, han sido las siguientes durante los ejercicios 2018 y 2017:

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	2018						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	-	-	2.367	-	-	-	(2.217)	
Africana Energia, S.L.	2	-	-	17.601	-	-	-	-	
Alten Renewable Energy Developments, B.V.	152	-	-	990	-	-	-	(3.167)	
Alten Renewable Energy Investment, B.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	
Alten Gestion de Proyectos, S.L.U.	29	-	-	-	-	-	-	-	
Alten El Casar, S.L.	-	-	-	585	-	-	-	-	
Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.	-	-	-	1.136	-	-	-	-	
Consorcio Inca-Ortiz	121	-	-	-	-	-	-	-	
Fortem Integral, S.L.	1	-	-	157	-	-	-	-	
Inmuebles Gade, S.L.	-	-	-	8.734	-	-	-	(7)	
Medsolar SPV	574	-	-	461	-	-	-	-	
Ola Ortiz Construcción, S.P.A.	4.712	-	-	-	-	-	-	-	
Ormatz Mantenimiento Integral, S.L.	-	-	-	742	-	-	-	-	
Ortiz Sport Factory, S.L.	16	-	-	4.057	-	-	-	-	
Superficie Cartera Inversiones, S.A.	30	-	-	254	-	-	-	-	
Concesión del Sisga, S.A.S.	-	-	-	14.347	-	-	-	-	
Urbanizadora Gade, S.A.	1	-	-	9.005	-	-	-	(3)	(7.812)
Autopistas del Nordeste, S.A.S.	-	-	-	9.993	-	-	-	-	
Promotora Hospitalaria Tepic, S.A.P.I. de C.V.	168	-	-	-	-	-	-	-	
Aldigavia Oficinas, S.L.	146	-	-	-	-	-	-	-	
Aldigavia, S.A.U.	16	-	-	-	-	-	-	-	
Grupo Ortiz Properties Socimi, S.A.	83	(6)	-	-	-	-	-	(51)	
Ortega y Gasset Park, S.A.U.	6	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	6.058	(6)	9.937	60.501	-	(61)	(13.196)		

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

	2017						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.	189	-	-	1.146	-	-	-	-	-
Africana Energia, 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	-	-	-	-	-
Expciencia, 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	-	-	8	-	-	-	-	-
Ormats Mantenimiento Integral, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ortiz Sport Factory, S.L.	12	-	645	3.682	-	-	-	-	-
Superficie Cartera Inversiones, S.A.	38	-	-	1.176	-	-	-	-	-
Concesión del Sigga, S.A.S.	-	-	-	9.571	-	-	-	-	-
Urbanizadora Gade, S.A.	1	-	-	-	-	(29)	-	(3.651)	-
Autopistas del Nordeste, S.A.S.	-	-	-	13.395	-	-	-	-	-
TOTAL	5.917	(3)	9.727	58.376	-	(32)	-	(12.869)	-

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 2018 y 2017:

2018	Miles de euros					
	Ventas	Compras	Gastos intereses	Ingresos intereses	Otros resultados	Dividendos
Accesos de Ibiza, S.A.	-	-	125	149	-	-
Africana Energia, S.L.	24	0	-	256	-	-
Alten El Casar, S.L.	115	57	-	-	-	-
Bulevar del Arte y La Cultura, S.A.	-	-	-	49	-	-
Fortem Integral, S.L.	-	4	-	3	-	-
Medsolar, S.L.	131	-	-	-	-	-
Ola Ortiz Construction, S.P.A.	-	-	-	-	-	-
Ortiz Sport Factory, S.L.	2	-	-	220	-	-
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	345	317	13	21	-	12
Inmuebles Gade, S.L.	-	-	-	130	-	-
Urbanizadora Gade, S.A.	-	-	-	-	-	-
Viario A-31, S.A.	182	-	-	-	-	638
Autopistas del Nordeste, S.A.S.	960	1.265	-	864	-	-
Concesión del Sisga, S.A.S.	4.676	3.971	-	494	-	-
Ormat's Mantenimiento Integral, S.L.	124	-	-	-	-	327
Aldigavia Oficinas, S.L.	431	1.446	-	-	-	-
Aldigavia, S.A.U.	78	0	-	-	-	-
Grupo Ortiz Properties Socimi, S.A.	346	444	42	41	-	1.766
Promotora Hospitalaria TEPIC, S.A. de C.V.	602	93	-	-	-	-
Ortega y Gasset Park, S.A.U.	115	5	-	-	-	-
TOTAL	8.131	7.602	180	2.227	-	2.743

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
TOTAL	2.743	1.932	28	3.014	-	85

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

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

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.

33. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La información financiera del grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

2018	Construcción y Servicios	Energía	Inmobiliario-Patrimonial	Concesiones
Activos	375.408	205.512	158.622	45.574
Pasivos	371.355	150.359	39.616	5.970
Importe neto de la cifra de negocios	270.340	322.275	2.770	9.920
Resultado antes de impuestos	(5.469)	2.820	10.985	8.952

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
Importe neto de la cifra de negocios	240.673	177.534	1.481	9.514
Resultado antes de impuestos	10.147	9.886	(298)	715

34. 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 14001:2004 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.

35. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A juicio de los administradores de la Sociedad dominante, no se ha puesto de manifiesto ningún asunto que pueda tener algún efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas con posterioridad al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

(Expresada en miles de euros)

36. 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 215 miles de euros (2017: 184 miles de euros) y a 5 miles de euros por otros servicios prestados (2017: 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 28 miles de euros (2017: 68).



Handwritten signatures in blue ink, including a large signature on the left, a vertical signature, a signature with a horizontal line, a signature with a horizontal line, a signature with a vertical line, a signature with a vertical line, and a signature on the right.

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

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de diciembre de 2018

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	PWC
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	PWC
EMCA Sociedad Concesionaria, S.L.U.	Madrid	Concesiones	100	100	Ortiz CYP	PWC
Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U.	Madrid	Construcción	100	1.889	Ortiz CYP	PWC
Construcciones Icoma-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	PWC
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	-	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 Educatis, 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, S.A. de C.V.	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., en liquidación	Colombia	Construcción	100	236	Ortiz CYP / Ortiz Int. Inv.	No Auditada
Tecasol, S.A.	Uruguay	Construcción	70	2	Ortiz CYP	No Auditada
Águeda Educatis Tres Cantos, S.L.U.	Madrid	Inmobiliaria	100	3	Águeda Educatis	No Auditada
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
Constructora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.	Madrid	Construcción	47,5	-	Ortiz CyP	No Auditada
Total dependientes				126.520		

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

ANEXO I

31 de diciembre de 2017

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación			Auditoría
			%	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, S.A. de C.V.	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.A.U.	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
Total dependientes				238.137		

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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

31 de diciembre de 2018

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación			Auditoría
			%	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
Medsolar SPV10, S.R.L.	Italia	Energía	50	5	Agricasa	No Auditada
Ortiz Sport Factory	Madrid	Concesionaria	64,31	5	Agricasa/Fortem Ortiz CyP y Alten	No Auditada
Alten El Casar, S.L.	Madrid	Energía	66,44	220	2010 Energ. Renov.	No Auditada
Total multigrupo				25.750		

31 de diciembre de 2017

Nombre	Domicilio social	Actividad	Participación			Auditoría
			%	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 Ortiz CyP y Alten	No Auditada
Alten El Casar, S.L.	Madrid	Energía	61,31	688	2010 Energ. Renov.	No Auditada
Total multigrupo				29.746		

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

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS

31 de diciembre de 2018

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	466,7	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
Viarío A - 31, S.A.	Madrid	Concesionaria	26	1.639	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	2.909	Ortiz CyP	No Auditada
Superficie Cartera de Inversiones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	1	106	Ortiz CyP	PWC
Ormats mantenimiento Integral, S.L.	Córdoba	Energía	33,33	1	Ortiz CyP	No Auditada
Alten Renewable Energy Developments, B.V.	Holanda	Energía	32,8775	4.438	Ortiz CyP	No Auditada
Construcciones Inca-Ortiz, S.A.	Chile	Construcción	50	1	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	0	Alten 2010	No Auditada
Autopistas del Nordeste	Colombia	Concesionaria	25	33	Ortiz CyP	Deloitte
Concesión del Sisga, S.A.S.	Colombia	Concesionaria	25,01	7	Ortiz CyP	EY
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	117	Alten Dev. America	PwC
Cubico Alten Aguascalientes 2, S.A.P.I. de C.V.	México	Concesionaria	3,29	128	Alten Dev. America	PwC
Promotora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.	México	Concesionaria	47,5	5.039	Ortiz CyP	No Auditada
Ortega y Gasset Park, S.A.U.	Madrid	Concesionaria	48,81	4.533	GOP SOCIMI, S.A.	PWC
Aldigavia, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	48,81	9.576	GOP SOCIMI, S.A.	PWC
Aldigavia Oficinas, S.L.U	Madrid	Inmobiliaria	48,81	7.904	GOP SOCIMI, S.A.	PWC
Grupo Ortiz Properties, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	48,81	35.932	Ortiz CYP	PWC
Vending La Gavia, S.L.	Madrid	Concesionaria	50	25	Agricasa	No Auditada
Alten Renewable Energy Developments Africa, B.V.	Holanda	Concesionaria	16,7675	306	Alten Developments	No Auditada
Alten Solar Power (Hardap) (pty) Ltd	Namibia	Concesionaria	8,55143	256	Alten Dev. Africa	No Auditada
Total Asociadas				79.930		

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

ANEXO II

31 de diciembre de 2017			Participación			
Nombre	Domicilio social	Actividad	%	Miles de euros	Sociedad del Grupo titular	Auditoria
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
Ormat 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	Deloitte
Concesión del Sisga, S.A.S.	Colombia	Concesionaria	50	6	Ortiz CyP	EY
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	PwC
Cubico Alten Aguascalientes 2, S.A.P.I. de C.V.	México	Concesionaria	3,29	1	Alten Dev. America	PwC
Promotora Hospitalaria TEPIC, S.A.P.I. de C.V.	México	Concesionaria	47,5	5.039	Ortiz CyP	No Auditada
Total Asociadas				32.174		

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	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE BRETOÑA.	50%	Construcción	-	-
UTE CANTON CASA DE CAMPO.	50%	Construcción	1.477	(193)
UTE EDAR ARANJUEZ.	50%	Construcción	1.271	168
UTE EDAR RIBADEO.	50%	Concesiones	149	69
UTE EDAR VEGA.	75%	Construcción	-	-
UTE EDAR VILLANUEVA.	50%	Construcción	49	(2)
UTE ETAP VALMAYOR.	80%	Construcción	1.432	(12)
UTE EXTRACO-ASTEISA.ARCADE.	50%	Construcción	164	(22)
Total ASTEISA, TRATAMIENTO DE AGUAS, S.A.U.			4.542	8

CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE BIBLIOTECA BURGOS.	50%	Construcción	-	135
UTE CULTURA Y DEPORTE 2016.	50%	Construcción	338	-
UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.	50%	Construcción	-	(14)
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	-	-
Total CIA.INTNAL.CONSTRUCCION Y DISEÑO,S.A.U.			338	121

CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE ALICANTE.	20%	Construcción	-	-
UTE HENDAYA.	65%	Construcción	-	-
UTE MANTENIMIENTO LOTE 2 NOROESTE.	25%	Construcción	3.319	(558)
UTE MANTENIMIENTO OLMEDO PEDRALBA.	8%	Construcción	323	10
UTE MANTENIMIENTO ORENSE 2017.	50%	Construcción	-	-
UTE METRICO 2016.	33,33%	Construcción	-	-
UTE METRICO 2017.	33,33%	Construcción	25	(6)
UTE OLMEDO PEDRALBA.	8%	Construcción	1.735	162
UTE TABOADELA.	50%	Construcción	-	(4)
Total CONTRATAS Y SERVICIOS FERROVIARIOS,S.A.U.			5.402	(396)

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page, including a large blue signature on the right and several smaller ones on the left.

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

ANEXO III

ELECOR,S.A.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE CAMPO DE GIBRALTAR.	50%	Energía	-	-
UTE CUADROS ELECTRICOS AEROPUERTO ALDOFO SUAREZ.	50%	Energía	161	1
UTE CUADROS PRINCIPALES DE BAJA TENSION AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ MADRID-BARAJAS	50%	Energía	17	-
UTE ENERGIA MALAGA.	45%	Energía	126	46
UTE HIDRO-CAJAL.	50%	Energía	48	-
UTE ILUMINACION EFICIENTE LED METRO MADRID LOTES 1	45%	Energía	303	(3)
UTE MONTAJE CAJAL.	50%	Energía	(20)	(30)
UTE PLANTAS SOLARES FOTOVOLTAICAS EN AEROPUERTOS CANARIOS.	65%	Energía	991	15
UTE SUSTITUCION REDES HOSPITAL GETAFE.	90%	Energía	176	-
UTE TUNELES AV ZAMORA.	20%	Energía	62	1
UTE TUNELES NORTE.	30%	Energía	71	2
Total ELECOR, S.A.U.			1.935	32

EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE PAR ANDORRA.	70%	Concesiones	36	(91)
Total EMCA SOCIEDAD CONCESIONARIA,S.L.U.			36	(91)

IMPULSA GRUP ORTIZ, S.L.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE SANT ROC.	80%	Construcción	-	(2)
Total IMPULSA GRUP ORTIZ,S.L.			-	(2)

INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE CONEXION PARQUES.	90%	Construcción	-	-
UTE CR MACETEROS.	80%	Construcción	892	-
UTE EDIFICIOS XATIVA.	80%	Construcción	528	(84)
UTE GESTION INTEGRAL VICALVARO.	20%	Construcción	-	(0)
UTE INDITEC-SICE-PLAYAS CADIZ.	60%	Construcción	34	29
UTE MOBILIARIO LA VAGUADA.	50%	Construcción	(20)	(22)
UTE ORQUIDIARIO.	80%	Construcción	9	(5)
UTE PARQUE JUAN DE AUSTRIA.	80%	Construcción	180	-
UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.	45%	Construcción	4.053	203
UTE PARQUES RED REGENERADORA.	80%	Construcción	393	-
UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.	60%	Construcción	-	-
UTE TAJO SALOR.	60%	Construcción	-	5
UTE VILLA ESTEPONA.	80%	Construcción	668	70
Total INGENIERIA Y DISEÑOS TECNICOS,S.A.U.			6.736	196

JUAN GALINDO,S.L.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE CAMPO DE GIBRALTAR.	50%	Construcción	-	-
UTE POSADAS.	50%	Construcción	-	-
Total JUAN GALINDO,S.L.U.			-	-

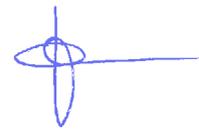


ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ANEXO III

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS,S.A.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE A-31.	27%	Construcción	935	143
UTE AFINO ETAP SANTILLANA.	50%	Construcción	-	(7)
UTE AFRICASOLAR.	25%	Energía	20	2
UTE ALCOVER.	50%	Construcción	366	371
UTE AUTOVIA ARGAMASILLA.	40%	Construcción	-	59
UTE BIBLIOTECA BURGOS.	50%	Construcción	-	135
UTE CANTON CASA DE CAMPO.	50%	Construcción	1.477	(193)
UTE CASA DEL CUENTO.	50%	Construcción	-	17
UTE CENTRO ACUATICO 2012.	20%	Construcción	-	(2)
UTE CLINICO MADRID.	30%	Construcción	-	(43)
UTE COLEGIO NOBELIS.	50%	Construcción	-	52
UTE CONEXION PARQUES.	10%	Construcción	-	-
UTE CONSERVACIÓN CUENCA.	50%	Construcción	834	1
UTE CR MACETEROS.	20%	Construcción	223	-
UTE CULTURA Y DEPORTE 2016.	50%	Construcción	338	-
UTE EDAR VILLANUEVA.	50%	Construcción	49	(2)
UTE EDIFICIOS P-VALLECAS.	100%	Construcción	-	(14)
UTE EDIFICIOS XATIVA.	20%	Construcción	132	(21)
UTE ENERGIA MALAGA.	50%	Energía	126	46
UTE ETAP VALMAYOR.	20%	Construcción	358	(3)
UTE GESTION CIUDAD LINEAL 2011-2012.	50%	Construcción	-	-
UTE GESTION FUENCARRAL 2010.	50%	Construcción	-	-
UTE GESTION INTEGRAL VICALVARO.	80%	Construcción	-	(1)
UTE GESTION LATINA 2010.	50%	Construcción	-	-
UTE GESTION PUENTE VALLECAS 2010.	50%	Construcción	-	-
UTE HIDRO-CAJAL.	50%	Construcción	48	-
UTE HOSPITAL ALBACETE.	38%	Construcción	-	(5)
UTE ILLESCAS.	50%	Construcción	-	-
UTE MANTENIMIENTO EMVS ORTIZ-FERNANDEZ MOLINA.	50%	Construcción	667	-
UTE MATADERO.	43%	Construcción	-	15
UTE NOVA CLINICA GIRONA.	35%	Construcción	596	(4)
UTE ORTIZ-SICE-ITUVAL GESTION ENERGETICA.	60%	Construcción	2.466	110
UTE PAR ANDORRA.	30%	Concesiones	16	(39)
UTE PARKING VILLALBA.	50%	Construcción	(10)	(66)
UTE PARQUE JUAN DE AUSTRIA.	20%	Construcción	45	-
UTE PARQUES FORESTALES Y VIVEROS.	10%	Concesiones	901	45
UTE PARQUES RED REGENERADORA.	20%	Construcción	98	-
UTE PLANTA RESIDUOS BADAJOZ.	20%	Construcción	-	-
UTE PLAZA MEXICO.	50%	Construcción	404	30
UTE POLIDEPORTIVO COLMENAR.	55%	Construcción	-	-
UTE PRESA ARBAS.	50%	Construcción	-	(1)
UTE RAMOS CARRION.	80%	Construcción	148	147
UTE RUTA DE LA PLATA 2015.	50%	Construcción	722	34
UTE RUTA DE LA PLATA.	50%	Construcción	-	(0)
UTE SALAS.	50%	Construcción	(307)	(179)
UTE SANT ROC.	20%	Construcción	-	-
UTE SIMANCAS.	50%	Construcción	-	-
UTE SOTANO TC.	50%	Construcción	-	-
UTE SUSTITUCION REDES HOSPITAL GETAFE.	10%	Construcción	20	-
UTE TUNELES NORTE.	20%	Energía	47	-
UTE URBANIZACIÓ CLINICA GIRONA.	35%	Construcción	95	(2)
UTE ZONAS VERDES ENSANCHE VALLECAS.	33,33%	Construcción	-	-
Total ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS,S.A.			10.812	627







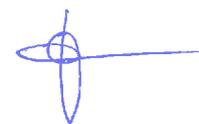
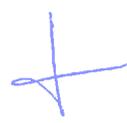

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO III

ORTIZ ENERGIA, S.A.U.	% de Particip	Actividad	2018	
			Cifra Negocio	Resultado
UTE AFRICASOLAR.	25%	Energía	20	2
UTE CUADROS ELECTRICOS AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ.	40%	Energía	107	1
UTE CUADROS PRINCIPALES DE BAJA TENSION AEROPUERTO ADOLFO SUAREZ MADRID-BARAJAS	40%	Energía	11	-
Total ORTIZ ENERGIA, S.A.U.			139	3
Total General			29.940	498







**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2018**

GRUP^{OR}ORTIZ

1

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

INDICE INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y situación del Grupo
2. Internacionalización del Grupo
3. Cartera actual
4. Financiación y Endeudamiento
5. Energía Internacional
6. Construcción Internacional
7. Concesiones Internacional
8. Concesiones Nacionales
9. Energía Nacional
10. Construcción Nacional
11. Servicios
12. Área Patrimonialista
13. Hechos relevantes
14. Políticas de Gestión
15. Aplazamientos de pagos a proveedores
16. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del Ejercicio
17. Cumplimiento de Compromisos
18. Evolución previsible del Grupo y estrategia corporativa
19. Empleo
20. Calidad, medio ambiente, prevención de riesgos laborales y actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica.
21. Estado de información no financiera

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

GRUPO ORTIZ, es un grupo con 58 años de historia. Actualmente está diversificado en cinco áreas de negocio con una importante presencia internacional

GRUPO ORTIZ destaca por su diversificación a nivel de áreas 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:

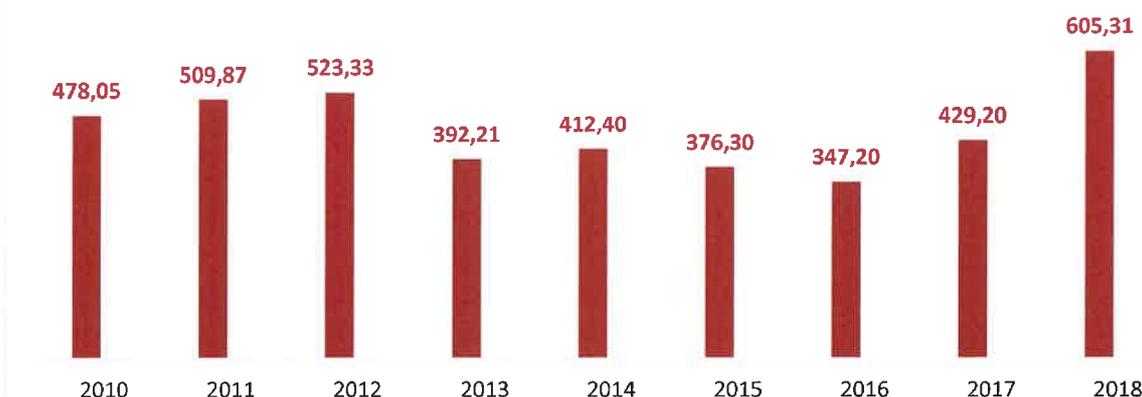
- **Concesiones.** Operador de concesiones, amplia experiencia a la financiación de la inversión, diseño, ejecución, explotación y conservación. Concesiones de Energía y de Construcción.
- **Energía.** Construcción de instalaciones de generación de energía fotovoltaica, eólica, termosolar, hidráulica, 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).

Durante el ejercicio 2018 la situación de la sociedad ha evolucionado favorablemente. La facturación del Grupo Consolidado ha alcanzado en el año 2018 los **605,31** millones de euros, un 41% más que en el ejercicio anterior 2017 que la facturación fue de 429 millones de euros, y un EBITDA de **39,37** millones de euros, un **32%** mayor que el año anterior.

Grupo Ortiz ha alcanzado en 2018 la mayor facturación consolidada en sus 58 años de historia: 605 M€.

A continuación, se muestra un gráfico de la evolución del Grupo Consolidado:

Facturación Grupo consolidado Evolución 2010-2018



La solidez del Grupo se constata en la evolución de las principales magnitudes del GRUPO ORTIZ en los últimos años, y este año 2018 destaca con un importante crecimiento en la facturación del grupo, como resultado de la diversificación de áreas de negocio e internacionalización del Grupo.

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

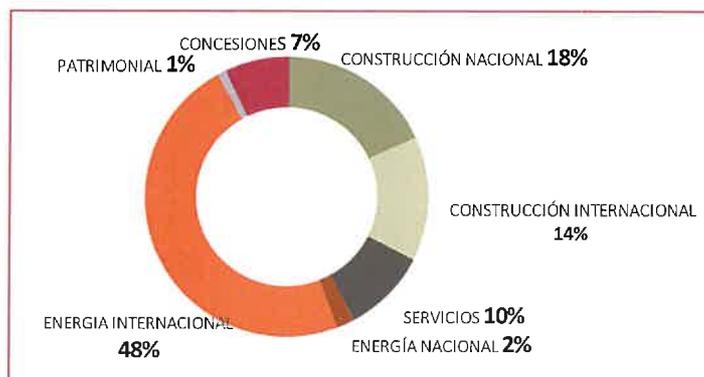
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Los datos de facturación y Ebitda por área de Negocio, y su comparativa con el año anterior se desglosan de la siguiente gráfica, destacando el crecimiento de facturación del 89% del área de Energía Internacional y el del 31% del área de construcción Internacional.

A continuación de detalla el desglose de Facturación y EBITDA 2018 por área de negocio:

	FACTURACIÓN 2018	% 2017-18	EBITDA 2018
CONSTRUCCIÓN NACIONAL	117,90	+7%	3,07
CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL	89,94	+31%	4,40
SERVICIOS	62,50	+1%	3,05
ENERGÍA NACIONAL	13,24	+23%	0,45
ENERGÍA INTERNACIONAL	309,04	+89%	13,23
PATRIMONIAL + VENTA SOCIMI	2,77	+25%	13,00
CONCESIONES DEPENDIENTES	9,92	+6%	2,17
TOTAL GRUPO CONSOLIDADO	605,31	+41%	39,37
+ CONCESIONES NO DEPENDIENTES	30,20	-27%	20,30
+ SOCIMI	3,92	-	1,90
TOTAL GRUPO (*)	639,43	+35%	61,57

A continuación, se muestra el peso de cada una de las áreas en cuanto a facturación:



Para entender mejor el Grupo, mencionamos a continuación las distintas partes que lo componen, que son:

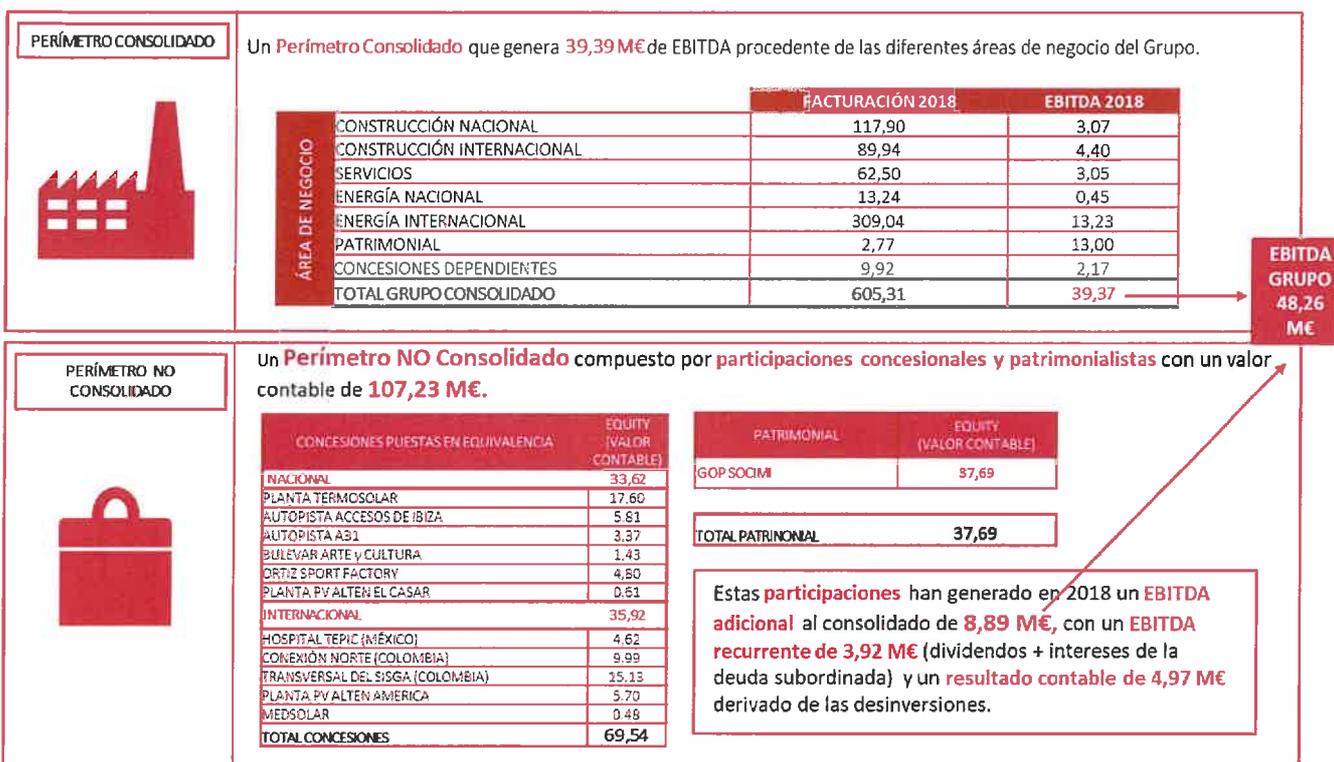
- Perímetro consolidado
- Perímetro no consolidado
 - o Participaciones concesionales
 - o Participaciones patrimonialistas

Como consecuencia de utilizar el método de puesta en equivalencia para consolidar las empresas asociadas, los EBITDAS y la Facturación de las empresas concesionarias y de la empresa Grupo Ortiz Properties Socimi no se reflejan en las cuentas anuales del Consolidado.

Haciendo el ejercicio de sumar todas las partes que componen el Grupo, podemos decir que la facturación del Grupo se eleva hasta los **639,43** millones de euros en caso de sumar el negocio concesional y patrimonial, que no consolidan en el Grupo, con un Ebitda que se eleva a **61,57** millones de euros en caso de sumar las concesiones que no consolidan en el Grupo y por primer año también se suma el EBITDA procedentes de Grupo Ortiz Properties Socimi tal y como se muestra en el **esquema** siguiente.

Handwritten signatures and a page number '4' are present at the bottom of the page.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018



Como resumen, y para entender mejor el grupo cabe destacar:

El perímetro consolidado: Con ventas de 605 M€ y Ebitda de 38,44 M€ procedente fundamentalmente de las áreas de negocio: Energía, Construcción y Servicios.

Participaciones Concesionales y Patrimonialistas: Con ventas de 34,12M€ y Ebitda de 22,2 M€. Están valoradas en aproximadamente 69,54 millones de euros las participaciones concesionales y en 37,69 las participaciones patrimonialistas.

Estas participaciones han generado al Grupo en 2018, un EBITDA adicional al consolidado de 8,06 millones de euros con un EBITDA recurrente de 3,9 millones de euros (dividendos + intereses de la deuda subordinada) y un resultado contable de 4,16 millones de euros derivado de las desinversiones.

Además, en este ejercicio hay caja de 67,97M€ procedente de desinversiones.

Concesiones Nacional: Valor contable **33,62 M€**

- Concesión Energía Termosolar La Africana
- Concesión Autovía Accesos de Ibiza
- Concesión Autovía Viario A31
- Concesión cultural: Bulevar Arte y Cultura
- Centro deportivo Sport Factory

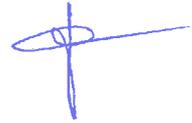
Concesiones Internacional: Valor contable **35,92 M€**

- Hospital Tepic México
- Concesión autovía en Colombia: Conexión Norte.
- Concesión autovía en Colombia: Trasversal del SISGA.

Patrimonial: Valor contable **37,69 M€**

- Grupo Ortiz Properties SOCIMI







ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

En el detalle anterior, está excluida la partida de Terrenos y Parcelas propiedad de Grupo Ortiz que tienen un valor contable de 55,50 M€ y se encuentran libres de deuda.

2. INTERNACIONALIZACIÓN DEL GRUPO

La facturación internacional en el ejercicio 2018 supone un 66% de la facturación. El ejercicio 2017 la facturación internacional representaba un 54% de la facturación del Grupo.

La facturación internacional en el ejercicio 2018 alcanza la cifra de ventas de 398,98 millones de euros y se divide en los siguientes países:

En los países donde estamos implantados: México 248,44 M€, Colombia 37,05 M€, Panamá 35,18 M€ y Perú 12.24M€,

Países con Proyectos de Energía en función de los clientes en todo el mundo: Japón 23.48 M€, Honduras 30,64 M€, Bolivia 2,84 M€, Guatemala 3.60 M€ y Otros países 5.51 M€.

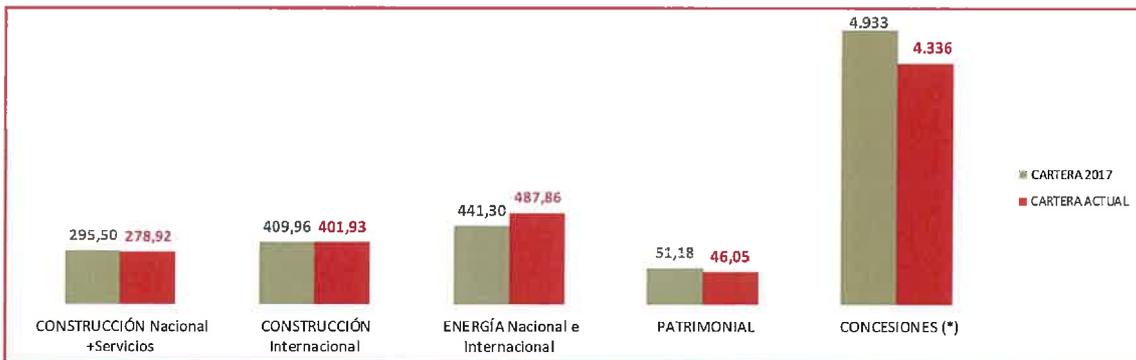
Del total de la facturación del área de Energía, un 96% es internacional.

Del total de la facturación del área de Construcción, un 65% es internacional.

3. CARTERA ACTUAL

La cartera actual contratada pendiente de ejecución del GRUPO ORTIZ es de 5.551 millones de euros.

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 4.336 millones de euros, lo que supone una bajada del 12% respecto el año anterior, motivado por la venta de varias concesiones durante el ejercicio.
- La cartera correspondiente al área de Energía asciende a 487,86 millones de euros, correspondiendo un 80 % de la misma a proyectos internacionales, una subida del 12% respecto al ejercicio anterior.
- La cartera correspondiente al área de Construcción internacional es de 401,93 millones de euros, estable la cartera respecto a los 409,96 millones de euros del ejercicio anterior.
- La cartera total correspondiente a las áreas de Construcción nacional y Servicios asciende a 278,92 millones de euros, un 7 % inferior al año anterior.
- La cartera correspondiente al área Patrimonialista es de 46,05 millones de euros, prácticamente igual a los 51,18 millones de euros del ejercicio anterior.

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 cuya obra de ejecución está ya muy avanzada.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
6

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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 78% de la cartera total es internacional por encima del **69%** de la cartera internacional del ejercicio anterior. Cabe destacar la internacionalización de esta cartera en las áreas de energía que es un **80%** y en el área de construcción es un **59%**.

A continuación, se muestra la cartera a ejecutar en el próximo ejercicio 2019 para las áreas de negocio de Construcción, Servicios y Energía **y que asciende a 661 M€:**



4. FINANCIACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO: El ENDEUDAMIENTO BRUTO CON y SIN RECURSO del GRUPO ORTIZ en 2018, asciende a la cifra de **145,28 millones**, lo que supone un descenso respecto al ejercicio anterior de un **3%**.

Si además sumamos, dentro de este concepto la rúbrica de "Otros Pasivos Financieros" y minoramos el importe de la única deuda sin recurso incluida que hay, el importe del ENDEUDAMIENTO BRUTO CON RECURSO DEL GRUPO ORTIZ a cierre de ejercicio 2018 asciende a la cifra de **165,33M** que supone un descenso del **5%** respecto el 2017 y de un **15%** respecto el 2016.

Este descenso se debe al compromiso del grupo con la política de reducción del endeudamiento, incluso en la etapa de crecimiento en el que se encuentra la propia empresa inmersa.

El Endeudamiento SIN RECURSO corresponde únicamente a la DEUDA PROJECT del Inmueble de viviendas VPPAOC en Villalba por importe de 11M de euros.

La totalidad de las pólizas de crédito a 31 de diciembre 2018, se encontraban sin disponer, es decir, disponibles al 100% como es algo habitual en el Grupo a cierre de ejercicio.

Es además en el 2018 cuando el grupo se anticipa a la renovación de la Financiación Sindicada lo que ha supuesto:

- Un desplazamiento de la financiación nueva sindicada hasta el 2023.
- Un descenso en el Endeudamiento por destinar parte de esta financiación a la cancelación de la Financiación internacional por importe de 30M.
- Un incremento del importe inicial de la misma de 120M a 134,25 M de euros actualmente.
- La incorporación de dos nuevas entidades en la misma.

Asimismo, el 2018 ha sido un ejercicio donde el Grupo ha continuado con la diversificación de sus fuentes de Financiación con una nueva emisión en el Mercado Alternativo de Renta Fija por importe de 50M con un plazo algo superior a los 5 años y un cupón fijo del 5,25% lo cual ha confirmado el apoyo y la confianza de los mercados en la compañía.

Para ello, se hizo una "tender offer" a la que acudieron más del 50% de los bonistas.

POSICIONES ACTIVAS: Es necesario evaluar las posiciones activas para poder analizar el endeudamiento neto.

Las posiciones activas a 31 de diciembre de 2018 ascienden a **89,04M** euros respecto la cifra del ejercicio del año anterior de 70,55 M euros.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO: Como consecuencia de ello, cerramos el ejercicio actual con una cifra de Endeudamiento Neto de **45,11M** euros siendo la cifra del ejercicio anterior 67,78 M euros.

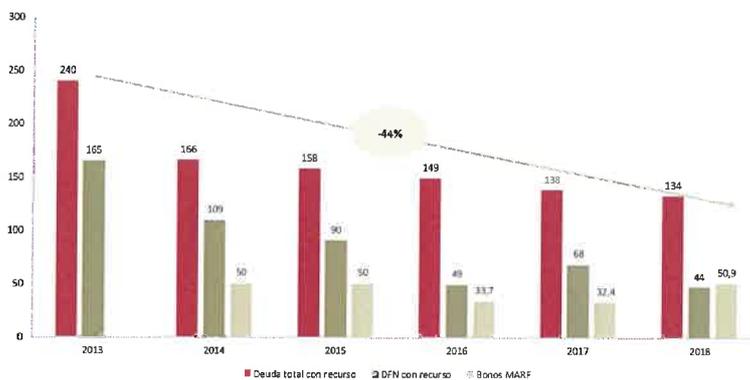
Si a esta partida la incrementamos la rúbrica de "Otros Pasivos Financieros" podemos hablar de un Endeudamiento Neto con Recurso de **76,17M** euros a cierre de 2018 en comparación con los 104,10M euros del ejercicio 2017, lo cual supone un descenso del **26%**

RESUMEN: A modo de Resumen, y ya incluyendo el concepto de "Otros pasivos Financieros" podemos hablar de:

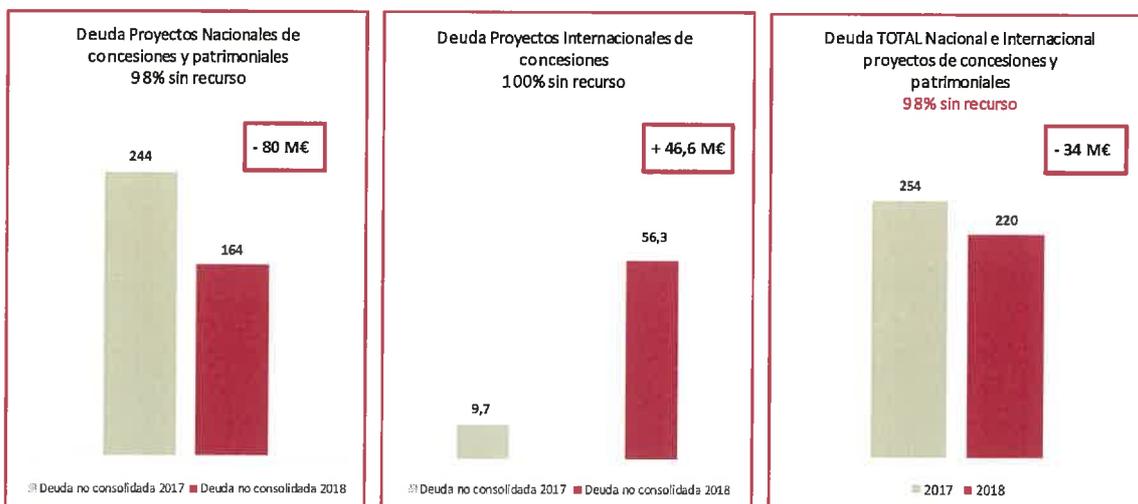
- Un Endeudamiento Bruto de **165,33M** euros lo cual supone una reducción del 5% respecto el ejercicio anterior
- Un importe en Posiciones Activas de **89,15M** euros que representa un incremento del **28%**
- Un Endeudamiento Neto de **76,17M** euros que es un descenso del **26%**

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 Sindicato, que en este ejercicio ya son coincidentes, son cumplidos de forma muy holgada encontrándose en la zona baja lo cual supondrá una minoración en los costes financieros del próximo ejercicio 2019.

A continuación, mostramos en un gráfico la evolución del endeudamiento consolidado del Grupo en los últimos años, teniendo en cuenta que no se incluye la partida de otros pasivos financieros ni Cedetis.



En el siguiente cuadro se muestra el endeudamiento no consolidado asociado a proyectos de Concesiones y Patrimoniales, donde se puede ver la reducción de la exposición en el Pool Bancario nacional en 80 millones de euros y la ampliación de Pool Bancario internacional en 46 millones de euros.:



Handwritten signatures and a page number '8' at the bottom of the document.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

5. ENERGÍA INTERNACIONAL

El Área de Energía del GRUPO ORTIZ, ha experimentado un fuerte crecimiento respecto de los años precedentes, en torno a un **89%** con respecto al año 2017, y todo apunta a que a corto y medio plazo continuaremos con un crecimiento más sostenido.

Durante el año 2018 se ha alcanzado la cifra de 1,3 GW de potencia instalada o en fase de instalación de proyectos fotovoltaicos. Destacar que la experiencia y referencias adquiridas han servido para consolidar el posicionamiento en el mercado, siendo optimistas para que ello contribuya al crecimiento en los próximos años.

El Área de Energía del Grupo Ortiz, ha experimentado un fuerte crecimiento a nivel mundial, acorde a lo que está ocurriendo en el mundo con la energía. Hemos pasado de una facturación de **175** en 2017 a superar los **309** millones en 2018, con unas excelentes expectativas de continuar con esta senda de crecimiento.

La energía ha tomado un protagonismo prioritario en la economía a nivel mundial motivado por la entrada en vigor del Acuerdo de París, firmado en 2015 y que, aun siendo un tratado medioambiental, tiene su principal punto de actuación en la energía.

El objetivo, basado en el incremento de la temperatura a nivel mundial por debajo de los 1,5 °C, se basa en la descarbonización de la economía para eliminar las emisiones de CO2 que causan el cambio climático. Para ello, será necesario disminuir las emisiones de CO2 a 2050 en un 95 % respecto de 1990, lo que lleva implícito disminuir el uso de combustibles fósiles entre un 80 y un 90 % respecto de los consumos actuales. Ello, solo será posible con un importante esfuerzo en eficiencia energética, una electrificación de la economía, y que la energía eléctrica sea producida con fuentes de energías renovables.

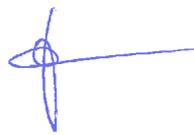
De forma global, los países desarrollados tendrán que realizar políticas de transición energética disminuyendo el actual uso de combustibles fósiles por renovables, garantizando en todo caso el suministro. Respecto de los países en vías de desarrollo, tendrán que instalar sistemas de generación con fuentes renovables y sistemas que garanticen la estabilidad del sistema eléctrico con las menores emisiones posibles.

La Agencia Internacional de la Energía estima que, para los países de la OCDE en el año 2023, el 30 % de la demanda de energía eléctrica será satisfecha por fuentes renovables, lo que representa un crecimiento de 6 puntos respecto de 2017. Esta demanda, será satisfecha principalmente por energía solar fotovoltaica. En el último año, solo los países de la OCDE han instalado más de 28 GW de fotovoltaica y 30 GW de eólica. A nivel de potencia, y a nivel mundial se está instalando entorno a los 100 GW de potencia al año de energía solar FV, lo que abre unas expectativas enormes de mercado, ello unido a las necesidades de infraestructura eléctrica de transporte y distribución que ello conlleva.

En este sentido, a nivel internacional el Área de Energía ha crecido un **75 %** respecto del volumen de facturación del año anterior 2017, destacando los proyectos siguientes por áreas geográficas:

México: El posicionamiento del Área en este mercado, es muy relevante habiendo supuesto el 75 % de la facturación del Área en el año 2018, por ello consideramos que se debe mantener los niveles de representación en este mercado que ayuden a garantizar los resultados a futuro. Ello permitirá, además de consolidar el posicionamiento en renovables en el que GRUPO ORTIZ ya es un referente a nivel mundial, que puedan madurar proyectos de otras tecnologías de generación y otra tipología de proyectos de Energía, como es el caso ya de un nuevo proyecto contratado correspondiente al sector de Oil&Gas relativo a la construcción de una nueva terminal de almacenamiento de combustible, teniendo como cliente a la CLH en México. En este país, hay que destacar los siguientes proyectos:

- Planta Fotovoltaica Navojoa, Sonora 257 Mwp
- Planta Fotovoltaica Jinko Power, Yucatán, 100 MWp.
- Planta Fotovoltaica Terranova Conejos, Ciudad Juarez, 93 MWp.
- Planta Fotovoltaica Tepezalá II, Aguascalientes 133 MWp.
- Planta Fotovoltaica Solem 1, EPC fotovoltaico de 180 MWp
- Planta Fotovoltaica Solem 2, EPC fotovoltaico de 168 MWp
- Terminal de Almacenamiento de combustible HST/CLH, Estado de México



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Japón: Este país ha apostado decididamente por las energías renovables, teniendo un marco regulatorio que garantiza su crecimiento sostenido a medio y largo plazo, ello nos permitirá posicionarnos de forma estable en este mercado, destacamos los siguientes proyectos:

- Planta Fotovoltaica Mine Yamaguchi, 14 MWp.
- Planta Fotovoltaica Shirakawa, Fukushima, 15 MWp.
- Planta Fotovoltaica Yamagata 25 MWp

Perú: en este país se ha apostado decididamente por los proyectos de Transmisión y Distribución (T&D), teniendo un marco de crecimiento de país en la capacidad de generación de centrales fundamentalmente hidráulicas que necesitan de infraestructuras de transporte para su conexión a la red nacional. Destacamos los siguientes proyectos:

- 132 km Línea de Transmisión Aguaytía-Pucallpa, 138 KV y subestaciones asociadas.

Centroamérica: en esta región se ha apostado por los proyectos de energías renovables, teniendo una posición excelente en la región y siendo un referente con más de 200 MW construidos y en operación comercial, destacando en el año la construcción de los siguientes proyectos:

- Proyecto Fotovoltaico PACIFIC SOLAR ENERGY en Honduras, 35 MWp.
- Ampliación de la planta solar fotovoltaica en proyecto HORUS, Guatemala, 17 MWp.

6. CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

La actividad de construcción internacional del Grupo cuenta con una **facturación de 89,94 millones de euros**, lo que ha supuesto un crecimiento del **31%** respecto al ejercicio 2016.

El área de construcción internacional cuenta con una **cartera a 31 de diciembre de 2018 de 401,93 millones de euros**.

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

COLOMBIA. A lo largo de 2018 se ha continuado con la ejecución de las siguientes obras.

- Construcción y ampliación del Sistema de Distribución del Acueducto del municipio de Magangué en el Departamento de Bolívar, para la Financiera del Desarrollo Territorial, para 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, también para 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".
- 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.

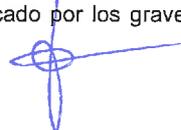
Señalar que todas las obras se encuentran dentro de los plazos previstos contractualmente, después de los eventos eximentes de responsabilidad analizados con la propiedad.

Respecto a la concesión del **Transversal del Sisga**, donde participamos al 50% después de la salida de uno de los socios, el 18 de mayo de 2018 conseguimos tener el cierre financiero definitivo en el cual participaron: Ashmore CAF, FDN, ICO y Blackrock. El monto total de la deuda ascendió a 575.200 mm COP y el equity base total ascendió a 261.861 mm COP.

En octubre de 2018 transferimos el 24,99% de la participación de la concesión a COFIDES. Los porcentajes de participación han quedado de la siguiente forma: ORTIZ (25,01%); COFIDES (24,99%) y KMA (50%). La venta a COFIDES supuso un cobro por parte de ORTIZ de 63.601 mm COP, de los cuales 48.838 mm COP son en concepto de devolución de la inversión de ORTIZ y el resto es la prima por la venta a COFIDES (incluyendo el tipo de cambio).

En **Concesión de Conexión Norte**, el año 2018 ha venido marcado por los graves incidentes de Orden Público





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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

registrados en el proyecto desde el mes de enero. Los incidentes han tenido consecuencias graves para el proyecto tales como: (i) Quema de Maquinaria; (ii) Amenazas a trabajadores; (iii) Atentados contra la policía de carreteras; (iv) interrupción del ritmo normal de ejecución del proyecto que ha conllevado a retrasos en la obra y a costes no previstos; (v) abandono de subcontratas y trabajadores por miedo a atentados; (vi) atentado contra trabajadores del proyecto.

Esto provocó que en el caso de ORTIZ se paralizaban los trabajos de construcción de la UF1 desde el mes de abril de 2018 hasta finales de 2018. Para intentar tener una situación lo más aceptable posible se buscó el apoyo del ejército, el cual desde septiembre de 2018 envió más de 400 soldados para velar por la seguridad de los trabajadores de la concesión.

Como consecuencia de los problemas de orden público, desde la concesión se solicitó un Evento Eximente de Responsabilidad que otorgase un mayor plazo de construcción para compensar el plazo perdido.

En agosto de 2018 firmamos las modificaciones a los contratos de créditos necesarias para reprogramar la obra adaptándola más a la realidad del proyecto.

En 2018 hemos adquirido maquinaria propia para el desarrollo de trabajos en Conexión Norte. Tenemos previsto ampliar su número a medida de que sea necesaria en obra y llevemos paralelamente una adecuada gestión de los equipos.

Desde el punto de vista administrativo, se implantó el programa y quedó operativa la emisión de facturas electrónicas, así como obligaba la DIAN a los Grandes Contribuyentes.

Se cancelaron con los bancos colombianos, todos los préstamos contratados hasta por un importe de \$73.264M (equivalentes a 12,2M €).

Se consigue con Bancolombia hacer "rotativo" el cupo otorgado de Ortiz Colombia, de tal manera que pueda ser utilizado indistintamente por Ortiz Colombia o por Ortiz España por valor de 57.600 millones de pesos. Esto permite que podamos presentarnos a las licitaciones de Findeter.

En materia de licitaciones, en 2018, ORTIZ CYP SA se vio limitado para participar con varias entidades como Empresa de Acueducto de Bogotá, idu, Fonade, Metro Medellín, Gobernación de Boyacá, Gobernación de Santander, Gobernación de Antioquia, Metrocali, Findeter, entre otras. Esto debido al no cumplimiento de los requisitos de capacidad financiera (ratios), descuento de puntos por multas y acuerdos comerciales. Para solucionar esta situación, se decidió crear una nueva SAS que nos permita acceder a licitaciones con las entidades anteriores.

Con el proyecto de Ruta caribe II, finalizado el año 2018 no se ha conseguido tener la adjudicación definitiva del contrato de concesión. Se tuvieron varias reuniones con la nueva Administración de la ANI y del Ministerio de Transporte e Infraestructura y las posiciones no están alineadas porque ellos quieren ajustar al contrato a la realidad de hoy y volver a publicarlo en el SECOP para manifestación de interés. Se ha renovado el cupo de crédito, por lo que permanece vigente hasta el 23 de julio de 2019.

En materia jurídica, indicar que todas las reclamaciones de las obras acabadas o en curso han sido presentadas y durante 2019 esperamos tener laudos de aquellas que van por vía de tribunal de arbitraje.

Queda emitida por parte del Contralor del Tolima "Acta de Imputación de Responsabilidad Fiscal", por lo permite solicitar la devolución de los excedentes embargados (\$7.045M).

MEXICO. En este año 2018 se ha comenzado la construcción de obra del Hospital Doctor Aquiles Calles Ramírez, en la ciudad de Tepic estado de Nayarit, con una capacidad de 150 camas censables y un presupuesto para la construcción de 1.068 millones de pesos mexicanos. Este proyecto se adjudicó en agosto de 2017, e incluye el diseño del hospital, redacción del proyecto de ejecución, construcción del hospital totalmente equipado y la operación del mismo por un periodo de 23 años desde la recepción de la obra.

Es destacable, que, durante la construcción de este proyecto, que se ha instalado una fábrica de elementos prefabricados a pie de obra, que ha ayudado a tener terminada la estructura de 26.500 m2 en 3 meses, agosto, septiembre y octubre, incluso con el inconveniente de haberla realizado durante la estación de lluvias.

PANAMÁ. Durante el año 2018 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, que a lo largo del 2018 fueron debidamente refrendadas. Estas obras

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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.

El 23 de noviembre se firmó la Recepción de los trabajos de Diseño, desarrollo de planos, acondicionamiento y restauración integral de la Santa Iglesia Catedral Basílica Metropolitana de Santa María La Antigua, Ubicada en la Plaza de la Independencia, corregimiento de San Felipe. La Consagración de esta tuvo lugar el día 26 de enero de 2019, aprovechando la visita del Papa Francisco a Panamá por la Jornada Mundial de la Juventud (JMJ) 2019 que ha tenido lugar del 22 al 27 de enero de 2019.

Durante el año 2018 las adjudicaciones del año anterior han seguido su curso de la siguiente manera:

- 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%). Actualmente se encuentra en fase de diseño previo al inicio de la construcción que se prevé comience durante el primer trimestre del año. En enero de 2018 ya se han facturado más de 20 millones de dólares, incluyendo el adelanto al que el contrato da derecho. El contrato proveerá de agua potable a nueve sectores del norte de la Ciudad de Panamá
- 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%). Se recibió la orden de proceder en mayo de 2018. Actualmente se encuentra en proceso de construcción a muy buen ritmo y en fase de consecución de una adenda al contrato por un aumento significativo en el alcance del contrato, lo que dará lugar al mismo aumento en el monto total del contrato.

Adicionalmente, durante el año 2018 no se ha producido ninguna nueva adjudicación a las empresas del Grupo presentes en Panamá.

Es importante destacar que en el año 2019 es año electoral, año de elecciones presidenciales que dará un fuerte impulso a nuevos proyectos y la contratación pública tanto en obra civil (carreteras, ffcc, puente, etc), obra singular, como en tratamientos de aguas, etc., que esperamos que el Grupo pueda aprovechar.

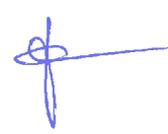
PERÚ. Durante el ejercicio 2018, se han ejecutado las obras del Hospital Alcides Carrión para el Gobierno Regional de Cerro de Pasco, llegando a culminar la obra civil y el equipamiento. Falta la formación del equipo médico que operará los equipos, pendiente de designación por el Gobierno Regional. Obra muy importante desde el punto de vista social con gran impacto en esta ciudad minera ubicada a 4.380 msnm, que por primera vez en su historia dispone de un edificio público con instalación de aisladores sísmicos, para minimizar los efectos de los sismos en la infraestructura.

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. En la Actualidad nos encontramos en diálogo con el Gobierno Regional para la aprobación de la totalidad del proyecto, y finalización de la obra lo antes posible. El avance de la Construcción es del 59,5% y el del Equipamiento del 52,1%

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 2018:

- 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 constructora peruana JE, 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. Se espera que se inicie el proceso de licitación en el segundo semestre de 2019.





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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

- Seguimos atentos al inicio de proceso de licitación de los Hospitales de Alta Complejidad de Chimbote y Piura, y se espera que el proceso de licitación se inicie en el primer semestre de 2019

Por razones de coyuntura política, la Autoridad para la Reconstrucción con cambios ha cambiado el criterio, y en lugar de centralizar la gestión de las obras, gran parte de las mismas las ha derivado hacia los Gobiernos Regionales y Municipalidades. Seguimos a la espera que la tipología e importe de los proyectos que salgan a licitación permitan nuestra participación.

Respecto al sector privado, han surgido algunos proyectos a futuro, pero que deben consolidarse por parte de la Propiedad. En el caso del Centro Comercial Camino Real, del Grupo Centenario, segmentaron el alcance del proyecto, lo que hace que no sea interesante para nosotros.

BOLIVIA. Nuestra presencia en el País se inició en 2018, con la ejecución del Hospital de Potosí, con un 51% de participación de ORTIZ. La obra consiste en la construcción de un hospital de Tercer Nivel y con 27.230 m2 superficie, sin Equipamiento Médico, y a finales del 2018 tiene un avance del 19,92%. El hospital tendrá 35 especialidades para la atención a la ciudadanía, contará con una capacidad de 276 camas y 29 consultorios.

El reto principal es la construcción de un Hospital de estas características a 4.100 msnm, uno de los hospitales construidos a mayor altura del mundo. Venía siendo una demanda de los ciudadanos del Departamento desde hace mucho tiempo. Se trata de una inversión del Banco Interamericano de Desarrollo y de la Gobernación de Potosí para el Ministerio de Salud. Este proyecto generará más de 500 puestos de trabajo directos y más de 1.100 indirectos y se contratará con más de 30 empresas locales.

El Sector Salud va a tener un fuerte apoyo del Gobierno, y hay planificada la construcción de 49 hospitales de segundo, tercer y cuarto nivel, con una inversión cercana a los 1.600 M USD. En concreto ya nos hemos inscrito nuestra declaración de interés para tres de ellos, que están listos para iniciar el proceso de licitación.

También hemos mostrado nuestro interés en el Sector Privado, en una clínica privada en Santa Cruz, cuyo promotor es un grupo empresarial de la misma ciudad.

Estamos a la expectativa de oportunidades de negocio interesantes para las empresas de Grupo.

ARGELIA. En Argelia hace años 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.

En 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.

En el momento actual, se han completado los trámites de demanda y contestación, replica y duplica, estando pendiente del acto de la vista ante el Tribunal del CIADI, que se celebrará los días 11 a 16 de marzo de 2019.

Tras la vista, el caso quedará visto para la emisión de LAUDO en el primer trimestre del año 2020.

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 2018

PREFABRICADO. Indagsa, durante el ejercicio 2018, ha seguido con la asistencia técnica internacional a diversos proyectos. En relación a su internacionalización cabe destacar:

- 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.
- Ejecución de planta de prefabricación a pie de obra para la realización de hospital en Tépico (México).
- Participación en numerosos estudios de plantas de energía renovable diseñando viales y redes de drenaje.

7. CONCESIONES INTERNACIONAL

HOSPITAL TEPIC NAYARIT, MÉXICO

SPV: Promotora Hospitalaria Tepic S.A.P.I. (ORTIZ 47,5%)

El área de CONCESIONES, en 2018 ha conseguido completar la financiación de la Asociación Público Privada (APP) de la sustitución del Hospital General de Tepic de 150 camas, en el estado de Nayarit, 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, 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.

El proyecto, adjudicado en 2017, contempla el Diseño, Construcción, Equipamiento y Prestación de Servicios complementarios durante los próximos 25 años. Los servicios asistenciales que incluye la concesión son: 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 nuevo hospital contará con 200 camas (150 censables), 35 consultorios, 7 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 medioambiental LEED.

La obra está siendo ejecutada por el equipo de CONSTRUCCION, tendrá un coste de unos 1.200.000.000 pesos mexicanos y comenzará la operación en septiembre de 2019.

Total Inversión 70 M€. Total obra 50 M€. Fondos propios de la SPV 15 M€. Fondos Grupo Ortiz 7M€.

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 2019 está previsto firmar el contrato de la APP RUTA CARIBE, que va de Cartagena a Barranquilla, adjudicada al consorcio Ortiz KMA

CONEXIÓN NORTE: SPV: Autopistas de Nordeste S.A.S. (ORTIZ 15%)

Longitud: 145 kilómetros (63 kilómetros de obra nueva y 82 kilómetros de rehabilitación), en Antioquia (Remedios–Zaragoza–Caucasia). Plazo de obra: febrero 2016 – enero 2021, en fase de ejecución. Plazo de la concesión: 2015 – 2043.

La Inversión alcanza los 572 M€. La Financiación bancaria es de ≈ 415 M€, firmada en el año 2016 con un apalancamiento: 75% / 25%.

Los fondos propios previstos en la SPV: 157 M €.

Se ha concretado en 2017 el acuerdo de inversión de 8 M€ con COFIDES, que ha tomado un 4,2% de la SPV reduciendo así la participación de Ortiz y su compromiso de aportación de equity.

Los fondos propios 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 + Tráfico garantizado por el Estado (90%), Peaje directo (10%).








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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

TRANSVERSAL DEL SISGA: SPV: Concesión Transversal del Sisga S.A.S. (ORTIZ 25%)

Longitud: 137 kilómetros (100% rehabilitación), en Cundinamarca, Boyacá y Casanare (Sisga–Guateque–San Luis de Gaceno–Aguaclara).

Plazo de obra: octubre 2016 – octubre 2019, en fase de ejecución. Plazo de concesión: 2015 – 2044.

La Inversión alcanza los 282 M€. La Financiación bancaria es de 196 M€, con un apalancamiento: 55% / 35%.

Los fondos propios previstos SPV: 85 M €.

Se ha concretado en septiembre 2018 el acuerdo de inversión de 24 M€ con COFIDES, que ha tomado un 24,9% de la SPV reduciendo así la participación de Ortiz y su compromiso de aportación de equity.

Los fondos propios a aportar por ORTIZ ascienden a 20 M€, de los cuales ya ha desembolsado un 75%

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

AUTOPISTA DEL CARIBE. (ORTIZ 30%)

Se continúa trabajando en esta iniciativa privada que ya tiene una adjudicación provisional pendiente de ratificar con la firma de un contrato de concesión.

Longitud: 474 kilómetros Cartagena – Barranquilla (duplicación de calzada y remodelaciones).

Plazo de concesión: 2019 – 2053. Inversión: 832 M€. La necesidad de Financiación con recursos ajenos al proyecto: 465 M€ (inversión – ingresos netos en fase de construcción).

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

8. CONCESIONES NACIONALES

A nivel nacional, Grupo Ortiz cuenta con más de **20 contratos en operación y 2 proyectos en fase de inversión**.

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 Ortiz, sino como sociedades puestas en equivalencia.

A **nivel nacional**, estas sociedades vehículo de inversión (SPV) representan un porcentaje muy alto de la actividad de concesiones, y el 80% de la facturación del área.

Las dos únicas sociedades concesionarias que consolidan es Concesionaria Collado Villalba S.A.U., que gestiona dos aparcamientos en esta localidad, y GoBarajas 2017 S.A., que está construyendo un aparcamiento de larga estancia junto al aeropuerto de Madrid.

En diciembre de 2017, se vendió Ortega y Gasset Park S.A.U., que gestiona un aparcamiento en Madrid a Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A. que ya no consolida en las cuentas anuales del Grupo.

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

- Ortiz Construcciones y Proyectos S.A.: los otros 6 aparcamientos
- Eleccor S.A.U.: proyectos de eficiencia y un parque fotovoltaico de 1 MW
- Asteisa Tratamiento de Aguas S.A.U.: la EDAR en Ribadeo

A continuación, se detalla la Facturación y el EBITDA de las Concesiones que consolidan en 2018:

- | | |
|--------------------------|-------------------|
| • Aparcamientos: | 3,20 M€ / 2,80 M€ |
| • Medio Ambiente (EDAR): | 0,15 M€ / 0,10 M€ |
| • Estación de Servicio: | 5,60 M€ / 0,15 M€ |
| • UTE Energía Málaga: | 0,30 M€ / 0,20 M€ |
| • Eficiencia Energética: | 0,50 M€ y 0,20 M€ |

Adicionalmente, las Concesiones que consolidan por puesta en equivalencia han generado un EBITDA al Grupo Ortiz (en forma de dividendos y préstamos) por importe 4,25 M€ y las ventas de activos realizadas en 2018 han generado un resultado al Grupo de 5,2 M€.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Total EBITDA 2018: 12,90 M€

El área de Concesiones ha pasado de 3 trabajadores a 140 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 casi 200 trabajadores.

9. ENERGÍA NACIONAL

En el mercado nacional, hay que destacar la contratación de un parque fotovoltaico de 13 MWp para la sociedad Alten en El Casar, en Guadalajara, actualmente en fase inicial, que debe estar en explotación el 31/08/2019. Resaltar en el campo de las renovables en este mercado la ejecución durante 2018 de 4 proyectos de generación fotovoltaica para autoconsumo para los aeropuertos de Canarias (Lanzarote, Las Palmas, Fuerteventura y Tenerife) gestionados por AENA, que representan una potencia total de 4 MWp, cifra importante si se considera que son de autoconsumo.

Señalar así mismo, el proyecto de evacuación del parque eólico situado en Plasencia, propiedad de Naturgy, que incluye una subestación elevadora de 40 MVA y 132 kV y una línea aérea y subterránea de 132kV y de 8 Km de longitud.

Significar así mismo, que se mantienen 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 NATURGY, ENDESA, 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, actualmente superan los 800 MW en operación y mantenimiento, en 8 países. 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.

Por último, queremos resaltar las buenas expectativas para los próximos ejercicios, fruto del esfuerzo de los últimos años, el posicionamiento en los mercados y las referencias adquiridas a nivel internacional.

En el **mercado español**, nos encontramos que, a lo largo de 2018 se ha producido un cambio radical en la política energética con un impulso decidido del gobierno, enfocado al cumplimiento de los compromisos en materia de medioambiente que España ha adquirido con la comunidad internacional. En este sentido, el gobierno ha aprobado dos Reales Decretos Ley buscando un marco normativo estable que garantice las inversiones en energías renovables con vistas a facilitar el cumplimiento de los ambiciosos objetivos establecidos.

Los objetivos estimados para España, de instalación de energías renovables, cifran para 2030 una potencia instalada de Fotovoltaica de unos 47 GW y para Eólica de unos 31 GW. Lo que supondrá unas inversiones superiores a los 60.000 millones de euros, solo en estas instalaciones, sin considerar infraestructuras de evacuación de transporte de la energía generada. España deberá instalar una media de 3.000 MW al año de potencia fotovoltaica para cumplir los objetivos.

Hay que resaltar, que también el autoconsumo ha cambiado sustancialmente su marco regulatorio y tendrá un importante desarrollo a corto y medio plazo. Una vez termine el desarrollo reglamentario y se identifiquen claramente los modelos de negocio de instalaciones de cierto tamaño, se abrirá una nueva línea de actividad para el Área de Energía, que vendrá a confirmar lo ya iniciado en instalaciones de autoconsumo en los aeropuertos de Canarias.

Estos escenarios, abren unas grandes oportunidades de negocio en el sector, bien es cierto que el sector está muy maduro y con unos niveles de competencia muy elevados, que obligará a desarrollar mecanismos de vinculación a los proyectos que facilite la entrada en ellos, garantizando las obras a precios y condiciones satisfactorias de negocio. El sector está en continua evolución y debemos adaptarnos a él, para garantizar nuestra continuidad en el tiempo. Por otra parte, no nos podemos olvidar, que los sistemas de generación con fuentes renovables, no garantizan potencia y tendremos que prestar atención al desarrollo de los proyectos que se realicen basados en tecnologías de combustión, en especial la cogeneración por sus bajas emisiones, alta eficiencia y garantía de suministro que dicha

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

tecnología aporta. Estas tecnologías tendrán más fácil entrada en los países que necesiten potencia nueva, que tendrán que unir renovables y tecnologías que garanticen la estabilidad del sistema eléctrico.

10. CONSTRUCCIÓN 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 2018 se ha incrementado la producción de edificación nacional pasando de una cifra de producción en 2017 de algo más de 52,6 millones de euros hasta alcanzar los 57,3 millones de euros, suponiendo un incremento de producción de un 8,9% sobre el año 2017. Este aumento de facturación ha sido debido a coincidir las fases de mayor producción de las diversas obras procedentes de los contratos con entidades financieras mediante el sistema de GIP, así como de otros contratos de obras residenciales con clientes privados. Además, se ha producido un gran incremento respecto al año 2017 tanto en licitaciones como en adjudicaciones de obras residenciales, fundamentalmente en Madrid, derivado de la consolidación de las buenas expectativas y en el aumento de la financiación por parte de las entidades bancarias, así como la coincidencia en el tiempo del interés de diversos fondos de inversión de ampliar su presencia productiva de obras residenciales en España.

El volumen de viviendas terminadas en el año 2018 ha sido de 410 viviendas, y teniendo en ejecución 1480 viviendas, en línea con el año anterior que se terminaron 392 viviendas y un significativo incremento de un 42,17% en las viviendas en ejecución frente a las de 2017.

Durante el año 2018 los niveles de licitación de obras, principalmente edificación residencial para cooperativas y/o pequeñas promotoras, se ha incrementado en volumen económico en más de un 72% respecto de 2017, aunque en menor número de proyectos, lo que indica que estamos seleccionando los concursos a los que nos presentamos, y estos son de mayor volumen debido a que las promotoras se arriesgan a promover promociones cada vez mayores al haberse consolidado la recuperación de ventas, sobre todo en Madrid. Además, la ratio de contratación de obras de edificación residencial ha aumentado este año pasando de un 15% sobre el importe económico licitado en el 2017 a un 23% sobre el importe licitado en el 2018, aumentando en volumen total de adjudicación en más de un 100% respecto al volumen adjudicado en el 2017.

Este hecho, junto con la adjudicación de la obra de la construcción de la Nueva Clinica Girona con un presupuesto mayor de 48 millones de euros, hace que la cartera contratada actualmente asciende a más de 116 millones de euros frente a los casi 72 millones de euros que teníamos a finales de 2017, lo que supone tener un objetivo de producción para el 2019 de 70,7 millones de euros que supone un incremento de un 23,4% respecto al volumen de producción del 2018.

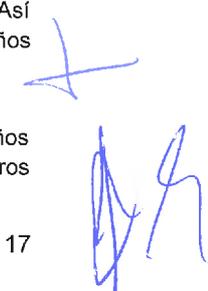
En resumen, además de la adjudicación de la Nueva Clinica Girona con un presupuesto mayor de 48 millones de euros se han consolidado clientes como son Plainfield Spain SL en el ámbito de Parque de Ingenieros de Madrid donde en el 2018 nos han adjudicado 319 viviendas en 2 proyectos o Gedepin que nos han adjudicado 92 viviendas en otros 2 proyectos, y volviendo a adjudicarnos obra clientes públicos tradicionales de Ortiz como son IVIMA y la EMVS de Madrid.

Rehabilitación y Servicios de Edificación. Durante el año 2018, se ha producido un notable aumento de la producción de la Dirección de Rehabilitación y Servicios, alcanzando una cifra de negocio de 74,65 Millones de Euros lo que supone un incremento del 44% sobre la producción del año 2017 que alcanzó la cifra de 51.74 millones. Así mismo se ha producido un incremento de la cartera contratada para el año 2019 y posteriores con respecto a los años anteriores, alcanzando la cifra de 58,84 Millones a fecha 1 de enero de 2019.

Estos incrementos han confirmado la línea de crecimiento de contratación que ha venido sucediendo en los años 2016 y 2017. En buena medida por la confianza de los inversores privados en los sectores Hoteleros, Centros Comerciales, Viviendas de Lujo.





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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Otros inversores privados que ha aumentado su inversión ha sido los del Sector Docente tanto en Madrid Capital como en otras localidades de la Región y resto de España.

En los que se refiere al Sector Público, también ha aumentado la inversión en equipamientos especialmente el Ayuntamiento de Madrid a finales de 2018 y futuras obras a realizar en 2019. Manteniéndose la línea ascendente de la inversión en los servicios de Mantenimiento integral e Inversiones en Edificios Demaniales.

Las obras principales realizadas durante el año 2018 ha sido las siguientes:

Rehabilitación Privada: Consolidación y Reforma Edificio RIU en Plaza de España. Construcción de Edificio de Aulas en Colegio Runnymede. Edificio Sanitario con aparcamiento subterráneo en C/ Ventisquero de la Condesa. Edificio Industrial en C/ Emilio Muñoz. Edificio Ampliación Aulas Edificio Alcalá de Henares

Rehabilitación Pública: Escuela Infantil de Las Tablas. Escuela Infantil de Arroyofresno Centro de Mayores en Calviá Baleares. Reforma Edificio de Correos en Palma de Mallorca. Rehabilitación edificio Banco de España en Cercedilla. Rehabilitación Cubierta Edificio Congreso de los Diputados. Rehabilitación Cubierta Ayuntamiento de Brunete.

Servicios Privados: Mantenimiento Palacio de los Deportes de Madrid. Mantenimiento Edificio Sanitas. Mantenimiento 1420 Viviendas para SCI.

Servicios Públicos: 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. Mantenimiento de Edificios en Las Rozas, Leganés, Fuenlabrada y Boadilla del Monte.

Mantenimiento Integral Estepona. Mantenimiento e Inversión en Edificios Demaniales de la Juntas Municipales de Ciudad Lineal, Fuencarral, Centro, Moncloa Aravaca, Salamanca y San Blas.

Obra Civil. El ejercicio 2018 se ha caracterizado en general por la escasa licitación de obra civil de la administración pública con la salvedad del último trimestre del año donde se ha puesto de manifiesto lo que puede ser un cambio de tendencia para este año 2019, por su parte la licitación privada está en importes prácticamente nulos.

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 el Ayuntamiento de Madrid se han realizado diversas obras de urbanización en distintos distritos de la ciudad, así como la Remodelación de la Gran Vía.

Con Adif, empresa perteneciente al Ministerio de Fomento y dado el aumento de la licitación de los últimos dos meses del año, nos ha sido adjudicado en UTE con Cosfesa, la ejecución de las obras de la Base de Montaje de Mezquita y se continúa licitando en los diferentes tramos de plataforma.

Por otro lado, con el Ayuntamiento de Madrid se han finalizado las dos actuaciones de pavimentación de aceras en barrios, se han finalizado las obras de remodelación de calles en el entorno de Chueca en el distrito Centro de Madrid, así como la Remodelación de la Gran Vía

En relación a obra hidráulica están en ejecución las obras contratadas a finales del año pasado de actuaciones urgentes de la red de Abastecimiento con el Canal de Isabel II (por un plazo de dos años).

Ferrovionario. La empresa ferroviaria del Grupo, COSFESA, ha mantenido su actividad durante el ejercicio 2018 a través de los contratos de servicios y de las obras de renovación de vía de la red convencional.

COSFESA ha sido adjudicataria por parte de Adif y en UTE con Copasa, de las obras de "Proyecto de Construcción para la implantación del ancho estándar en el proyecto Taboadela-Ourense", además de las obras de renovación de vía y tratamiento de trincheras y revestimientos de túneles. Por otro lado se continúa con la ejecución de los trabajos

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

del contrato de Mantenimiento de Infraestructura y vía de red convencional (MIV) en la Zona Noroeste contratados a finales del 2017 por un período de 2 años + 2 de prórroga.

Junto con lo anterior, se han continuado ejecutando y están a punto de finalizar las obras de la base de la Iniesta, así como 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 del contrato de colaboración Público Privada con Adif en el que participa Cosfesa.

Tratamiento de aguas. Durante 2018 ASTEISA, nuestra empresa de Tratamiento de Aguas, ha continuado con su actividad licitando y ejecutando las obras adjudicadas en España.

Entre las adjudicaciones acontecidas durante el 2018 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 firmó 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), se han finalizado 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 2018 sigue volcada en el área internacional, y en particular en la República de Panamá, donde se están ejecutando las obras de la ETAP de Santiago de Veragüas en Panamá importantes obras que se detallan en el área internacional.

Sistema Industrializado de Construcción Indagsa. Durante el ejercicio 2018, 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.

Los proyectos de I+D más destacados en los que ha colaborado Indagsa, durante el 2018 son:

- UHPC: Desarrollo de hormigones de muy alta resistencia con incorporación de materiales reciclados.
- 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.

11. SERVICIOS

En el área de servicios la cifra de negocios es de 62.50M de euros. Los contratos de servicios de mantenimiento y conservación aportan una cartera recurrente a medio plazo, y ofrecen flujos de caja recurrentes.

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 se ha incrementado un 11,5%, ascendiendo a 48,47 millones de euros.

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 2018 han sido: el mantenimiento de zonas verdes y mobiliario urbano de Ciudad Real, el servicio de conservación de parques, jardines y arbolado urbano en Marbella (Málaga), la ejecución del parque Juan de Austria en Alcalá de Henares (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).

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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), el servicio de mantenimiento de zonas verdes en Ciudad Real, el servicio de conservación de zonas verdes de Alzira (Valencia) y el servicio de mantenimiento de parques y jardines en Marbella (Málaga), así como la prórroga del servicio de mantenimiento de zonas verdes de Humanes de Madrid.

Además, se han conseguido contratos relevantes como la remodelación de los parques Canarias y Salamanca en Alcobendas (Madrid), la remodelación del parque Otero Besteiro en Las Rozas (Madrid), la reforma del parque Juan de Austria en Alcalá de Henares (Madrid), el acondicionamiento del parque Víctimas del Terrorismo en Galapagar (Madrid), la regeneración del parque Pradolongo en el distrito de Usera (Madrid) o la urbanización del nuevo parque Queiles en Tudela (Navarra).

Asimismo, se ha continuado con los contratos de servicios existentes del ejercicio pasado, como son el mantenimiento de zonas verdes de 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 2019, 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.

12. **ÁREA PATRIMONIALISTA (INMOBILIARIA)**

El año 2018 es el año de consolidación de la Sociedad Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A, Sociedad que ostenta la propiedad de los principales activos patrimonialistas del Grupo. Durante el ejercicio 2018, se han producido 149 operaciones de compra de acciones de dicha Sociedad, con un volumen de contratación total de 1.899.599 acciones (el 38,38%). Durante este ejercicio, tiene además lugar la entrada en el accionariado de 4 inversores institucionales, con una participación total del 18,62%. De esta forma, a 31 de diciembre de 2.018, el capital de la Sociedad está participado; por Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. en un 48,81%, por 5 inversores institucionales en un 22,29%, y el 28,90% por 130 inversores. Asimismo, el precio de la acción se ha incrementando en el 2018 en un 4%, hasta los 15,60 €/acción.

Cabe destacar el incremento del valor de mercado de la cartera de Grupo Ortiz Properties SOCIMI, S.A, según tasación realizada a 31 de diciembre de 2.018, de 9,921 millones de euros (un 6,23% con respecto a 2.017), hasta los 169,265 millones de euros.

La estrategia empresarial de esta Sociedad continuará siendo maximizar la obtención de rentas asociadas y contener el gasto de explotación de los activos, con el objetivo de optimizar su sólida y diversificada cartera, de modo que se añada valor y rentabilidad al conjunto del portfolio, y se aporte valor al esfuerzo del inversor.

El Grupo cuenta además con 2 millones de metros cuadrados de terrenos y parcelas, sin deuda financiera asociada (de los cuales 59.692 m2 son parcelas finalistas, 38.260 m2 se encuentran en el U.Z.P. 1.03 de Valdecarros y el resto son terrenos en Arroyo Butarque, Barajas, Coslada, Vicálvaro, Burgos, Guadalajara y Sevilla), 132 viviendas destinadas al arrendamiento y 14 viviendas destinadas a la venta.

A cierre de año, por tanto, el Grupo cuenta con un total de 39.860 m2 de superficie terciaria, 484 viviendas destinadas al arrendamiento, 14 viviendas destinadas a la venta y 976 plazas de aparcamiento, con las ocupaciones que se detallan a continuación;








ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

	% Tipología	Superficie nº Viv./nº Plazas	% Ocupación
Oficinas	61%	24.368	97%
Comercial	23%	9.091	89%
Naves	16%	6.401	94%
Terciario	100%	39.860	95%
Viviendas Monte Elviria (Málaga)	3%	14	0%
Viviendas Paracuellos	35%	176	99%
Viviendas Colmenar	19%	96	99%
VPPAOC Alcalá	16%	80	99%
Viviendas Chopera	17%	84	98%
VPPAOC Huerta	10%	48	98%
Viviendas	100%	498	96%
Ortega y Gasset	83%	814	71%
Resto Plazas	17%	162	17%
Ortega y Gasset y Plazas	100%	976	61%

La continuidad en la tendencia alcista del mercado inmobiliario se ha visto de nuevo reflejada en los resultados de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2.018;

En el terciario, esta tendencia alcista se recoge en un incremento de las rentas, manteniéndose los niveles de ocupación en el 95%, con un volumen de contratación de 1.748 m2, de los que 1.297 m2 fueron en alquiler y 451 m2 en venta. Cabe destacar:

- Las mayores ventas del free standing del Burger King, lo que supone mayor ingreso por renta variable para la Sociedad.
- La renovación del arrendamiento de 932 m2 de superficie comercial en Madrid, incrementando la renta en una media del 14%.
- El arrendamiento de 367 m2 de superficie comercial en Madrid, incrementando la renta en una media del 5%.
- El residencial destinado al arrendamiento;
 - Incrementa sus niveles de ocupación hasta el 99%
 - Incrementa el precio medio de los nuevos alquileres en un 6%.
 - Incrementa la renta bruta anual de la promoción de 80 viviendas de Alcalá de Henares, en un 14%, una vez vencida la opción de compra.
 - Incrementa la renta bruta anual de la promoción de 84 viviendas de Collado Villalba, en un 18%, una vez finalizado el periodo de protección y vencida la opción de compra.
- El aparcamiento Ortega y Gasset; mantiene la ocupación en rotación en el 9%, incrementando el número de abonados en un 6% con respecto al 2017. Todo ello supone un incremento los ingresos de explotación en un 5% con respecto al 2017.

13. HECHOS RELEVANTES 2018

Los hechos más relevantes en cada una de las áreas de negocio del grupo, en el ejercicio 2018 son:

En el área de CONCESIONES:

- COFIDES entra en la financiación de la concesión Transversal del Sisga en octubre 2018
- ANI (Agencia nacional de infraestructuras de Colombia): Están en fase de construcción las Concesiones Conexión Norte y Transversal del Sisga.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

- HOSPITAL TEPIIC, México: En fase de construcción (hospital de 150 camas para el para el Instituto de Seguridad y Seguros Sociales de los Trabajadores del Estado –ISSSTE).
- ALTEN-CÚBICO AGUASCALIENTES México: Entrada en operación de Solem I y II prevista para primer trimestre 2019.
- ALTEN ESPAÑA: Alten El Casar, inicio de la construcción de la planta en el primer trimestre del 2019.
- APARCAMIENTOS: Los abonos se han incrementado en un 17% respecto al ejercicio anterior.
- POLÍTICA ROTACIÓN DE ACTIVOS MADUROS: Se mantiene la política de rotación, dando este año lugar a:
 - ALTEN ESPAÑA, Se han vendidos todos los parques fotovoltaicos en España (salvo ALTEN El Casar) que está en ejecución.
 - Se ha vendido en el 2018 el Parque Eólico Santa María.

En el área de ENERGIA:

- ALTEN-CUBICO: Se ha finalizado las obras de las dos plantas EPC fotovoltaicas SOLEM I y SOLEM II de 150 y 140 MW en Aguascalientes, México. Las obras comenzaron a ejecutarse en agosto 2017 y finalizaron a finales de este ejercicio 2018.
- CANADIAN SOLAR: En ejecución EPC Fotovoltaico en Aguascalientes, México de 70 MWp.
- TRINA SOLAR: En ejecución EPC Fotovoltaico en Aguascalientes, México de 1323MWp.
- X-ELIO: En ejecución 2 EPC plantas fotovoltaicas en Sonora y Chihuahua, México (93 MWp y 257 MWp) y en Japón (14 MWp).
- JINKO SOLAR: En ejecución EPC Fotovoltaico. En Yucatán México de 100 Mw
- PACIFIC SOLAR: En ejecución EPC Fotovoltaico de 35 MWp en Honduras.
- GRUPO ONYX: En ejecución ampliación planta fotovoltaica Horus en Guatemala (16 MWp adicionales).

ELECOR:

- En ejecución instalaciones eléctricas de cuatro aeropuertos en Canarias.
- Contratos de O&M de plantas fotovoltaicas en México, Guatemala, Honduras y Japón.
- Contrato con Renfe para mantenimiento instalaciones eléctricas en cocheras.

JUAN GALINDO:

- Ejecución de infraestructuras de evacuación en los proyectos fotovoltaicos: Alten-Cúbico (Solem I y II), Canadian Solar, Trina, Jinko y X-Elio.
- Contrato de EPC en Perú con TERN para construcción línea y 2 subestaciones (138 Kv).
- Contrato con ENDESA para servicio de recuperación de energía en Almería y Jaén.
- Contrato con NATURGY para infraestructuras de evacuación parque eólico en Cáceres.

En el área de CONSTRUCCION:

Construcción Nacional:

Edificación:

- Un total de 1.429 viviendas en ejecución en el ejercicio 2018, un 37% más que en el ejercicio anterior.
- Un total de 497 viviendas contratadas en 2018.

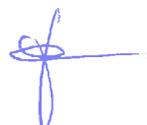
Rehabilitación:

- En ejecución obra reforma estructural Edificio España (Madrid).
- Demolición y consolidación estructural del edificio sito en calle Martínez Campos (Madrid).

Obra Civil:

- Finalización en plazo obras de reforma de la Gran Vía (Madrid).





ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Construcción internacional:

Panamá:

- En ejecución saneamiento San Miguelito (Lotes I y III).
- Finalizada la restauración Catedral de Panamá.
- En ejecución obras de tratamiento de aguas: Veraguas y Anillo Hidráulico.

Colombia:

- En ejecución obras autopista Conexión Norte.
- En ejecución obras autopista Transversal del Sisga.

Perú:

- En ejecución Hospital Andahuaylas.
- Finalizado Hospital en Pasco.

México:

- En ejecución obras del Hospital Tepic en Nayarit.

Bolivia:

- En ejecución obras de Hospital Potosí.

OPERACIÓN SOCIMI:

- Venta del 51,19 % de la Socimi GOP a inversores hasta diciembre 2018.
- Entrada de inversores Institucionales: Santander Small Caps, Premaat, Gescooperativo, EBN.
- Operaciones de compraventa durante 2018 por importe de 28,883 M€.

FINANCIACIÓN:

Refinanciación Sindicado por 134,25 M€:

- Amortización de la financiación internacional.
- Mejora de las condiciones y minoración de costes financieros.
- Vencimiento 2023.

Nueva emisión de bonos en el MARF por 50 M€:

- Tipo: 5,25%. (175 pb. de mejora).
- Vencimiento octubre 2023.

Obtención de líneas de Créditos Documentarios por importe de 75 M€:

Avales para proyectos EPC energía (+ 60 M€) y Concesiones (20 M€).

14. 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.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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 del departamento de tesorería 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.

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 2018 y 2017 es la siguiente:

Referenciado a Euribor	Miles de Euros	
	2018	2017
Deuda con tipo de interés variable no cubierta por derivados financieros	13.205	40.007
Endeudamiento del Grupo(*)	142.267	146.617
Deuda expuesta a riesgo de tipo de interés (%)	9%	27%

(*) 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.

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.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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

El contrato de préstamo sindicado firmado en el ejercicio 2018 ha permitido una mayor reducción 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 2019.

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.

15. 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.

	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	126	163
Ratio de operaciones pagadas	120	169
Ratio de operaciones pendientes de pago	135	90

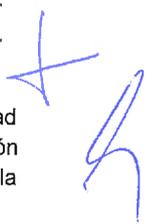
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	302.853	268.944
Total pagos pendientes	175.141	16.972

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.






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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

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.

16. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

A juicio de los administradores de la Sociedad dominante, no se ha puesto de manifiesto ningún asunto que pueda tener algún efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas con posterioridad al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

17. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

A continuación, se muestran cuadros resumen de los hitos más relevantes del ejercicio 2018 de la estrategia del Grupo en cuanto a: crecimiento del Grupo, reestructuración y reducción de la deuda, cumplimiento de ratios de la deuda sindicada y de los Bonos, Venta de participaciones de la Socimi, y verificación de la política de rotación de Activos.

<p>1 CRECIMIENTO GRUPO 2018</p> <p>Cumplimiento de la facturación prevista en el plan de negocio <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> Fact. consolidada 2018: 605,31 M€ (Prevista: 592 M€). Incremento facturación 2017-2018: 41% facturación Internacional: 65% 	<p>4 CUMPLIMIENTO RATIOS</p> <p>Ratios sindicado & bonos <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> Ratio DFN/EBITDA (deuda con C.R.): 1,60 ≤ 3,00 Ratio DFN + deuda indirecta/EBITDA indirecto: 1,88 ≤ 3,90 Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos: 5,55 ≥ 2,50
<p>2 REESTRUCTURACIÓN DEUDA</p> <p>Reestructuración deuda sindicada + nueva emisión de bonos <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> Ordenación deuda corporativa. Minoración costes financieros. Deuda L/P: vto. en 2023. 	<p>5 SOCIMI</p> <p>Venta Socimi <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> 51,19% inversores externos. Entrada inversores institucionales.
<p>3 REDUCCIÓN DEUDA</p> <p>Minoración de la DFN <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> -26% respecto a 2017. <p>Minoración de la Deuda Con Recurso <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> -44 % periodo 2013-2018. 	<p>6 ROTACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Rotación de activos <input checked="" type="checkbox"/></p> <ul style="list-style-type: none"> Venta a COFIDES participación en concesión del Siga (Colombia). Venta Fotovoltaico (Alten Alconera II). Venta Eólico (Sta Mª Nieva).

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

18. 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, México, Chile, Honduras, Guatemala, El Salvador).

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.

Cabe destacar que durante este ejercicio 2018 el Grupo ha cumplido importantes hitos, todos ellos alineados con la estrategia marcada por el Grupo:

- **Crecimiento del Grupo:** Se ha cumplido la facturación prevista del ejercicio, tanto en el área de negocio que se preveía crecer, Energía, como a nivel global en la Facturación consolidada 2018, alcanzando 604M€, frente a los 592M€ previstos.
- **Reducción de la deuda,** Refinanciación de la deuda sindicada y nueva emisión de bonos
- **Cumplimiento de ratios** del Préstamo Sindicado y de los Bonos.
- **Rotación de activos:** Desinversiones en el área de concesiones e inmobiliaria.
- **Venta de SOCIMI:** alcanzando el 51,19% formado por inversores externos.

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

Negocio.

- Mantener cada ejercicio el Gran volumen en el desarrollo del Área de Energía bajo contratos de EPC, llave en mano.
- Consolidación del crecimiento orgánico en los países con implantación, y 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 en la política de reducir endeudamiento de Grupo Ortiz.

La estrategia nos lleva a 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.








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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

19. EMPLEO

Grupo Ortiz defiende la contratación indefinida y las oportunidades internas para crear empleo estable, aumentando durante los últimos años el número de contratos indefinidos. En la actualidad en España el **74,15% del personal es Indefinido**. Así mismo hemos desarrollado un programa de **Gestión del Talento** que nos ayuda a promocionar a nuestros profesionales y reubicarlos con éxito en los nuevos sectores en expansión del Grupo, como es el caso de Energías, Concesiones.

A fecha de 31 de diciembre del año 2.018 el número de trabajadores total del Grupo asciende a 2.083 empleados y sin embargo a fecha 31 de diciembre del año 2.017, el número de empleados del Grupo ascendía a 2.299 personas, por lo que al cierre de este ejercicio hay 216 trabajadores menos.

Asimismo, destacar que esta disminución de personal no trae su causa en extinciones contractuales, sino en finalizaciones de contratos de servicios con personal que ha sido objeto de subrogación, perteneciente al área de servicios, concretamente de las bajas laborales únicamente 22 se deben a despidos de trabajadores o trabajadoras, de los cuales 4 son mujeres.

El empleo en el área de negocio de la construcción ha sufrido una evolución positiva y se ha situado en este año en 583 personas, lo que supone un repunte del 3% anual, y ello fruto del empuje de obras tan singulares como el Edificio Plaza de España o la remodelación de la Gran Vía. Cabe destacar que es el primer ejercicio en que crece éste área, una vez el Grupo ha conseguido acomodar la plantilla a la producción y a las áreas emergentes. De esta manera, y tras varios ejercicios de reducción de personal en esta área y de recolocaciones en las áreas más competitivas de técnicos con experiencia y formación, además de abrir un proceso muy importante de internacionalización, se ha conseguido reestructurar la plantilla, adecuando la misma a las áreas de negocio, su producción y localización, así se han producido 16 cambios de empresa dentro del Grupo. De esta manera, se pasa de 1.320 trabajadores nacionales en el año 2010 en Construcción a 565 en el año 2.017 y pese a esta disminución, el número global de trabajadores del grupo aumenta de 1.893 empleados en el 2010 a 2083 al cierre del presente ejercicio, gracias a la diversificación e internalización.

El empleo en el área de negocio de energía asciende a 232 trabajadores, sin tener en cuenta a los técnicos españoles destinados en países extranjeros, que ascienden a 56 profesionales, además de los trabajadores locales en los países que son más de 268 personas, y todo ello acorde al crecimiento en esta área estratégica para el Grupo.

En estos últimos años hemos expatriado a Países de Latinoamérica, Asia, África y Europa, a más de 150 técnicos y profesionales, proporcionándoles así una carrera internacional.

Este programa permite la promoción de nuestro Capital Humano, adquiriendo así una experiencia internacional de alto valor para su futuro desarrollo.

En el 2018 el número de trabajadores expatriados en total se ha incrementado hasta los 101 empleados procedentes de más de 6 empresas diferentes del grupo y de diversas áreas de negocio como son Energía, Construcción, Rehabilitación, Concesiones, Agua y Medio Ambiente, y radicados en 12 países distintos.

El número de expatriados a cierre del ejercicio 2018 supone un aumento del 28% respecto a finales del año 2017, en la que se contaba con 71 profesionales en el exterior, y un incrementado de casi el 50% con respecto al año 2016. Específicamente en el área de construcción, son 45 personas las que están desplazadas en el extranjero.



[Handwritten signature]

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

En el Área Internacional, el total del personal local de los distintos países es de 555 personas. Este es un dato fluctuante durante el año, pues depende de lo intensivo de la necesidad de mano de obra para acometer ciertos proyectos, además del impacto de la estacionalidad en obras que se ejecutan en LATAM.

Es importante resaltar que, tras la superación de la crisis el mercado ha quedado profundamente transformado, además de haber tenido que hacer frente a la internacionalización del negocio, se ha tenido también que afrontar una diversificación de actividades en los que operar, y lo que es más importante, se ha iniciado un proceso de tecnificación y especialización en los principales sectores de actuación- construcción y energía- que, está marcando la política de contratación de personal del Grupo.

Ello ha llevado a establecer como **estrategia corporativa, la transformación de la plantilla**, contratando perfiles profesionales más técnicos y polivalentes, con y sin experiencia, dando así oportunidades de desarrollo profesional a personas jóvenes con gran potencial y, a trabajadores y trabajadoras con experiencia que han sabido adaptarse a las nuevas circunstancias. Es evidente que, a mayor cualificación, mayor es el coste de personal, pero desde Ortiz apostamos por el talento como medio para conseguir la viabilidad de las empresas y del incremento de la calidad y de la sostenibilidad.

La política de formación del Grupo Ortiz viene a dar respuesta a la transformación y desarrollo que ha sufrido GRUPO ORTIZ en los últimos años. La diversificación e internacionalización de las actividades del Grupo condicionan el conjunto de acciones formativas con el fin de potenciar, mejorar y proporcionar, conocimientos, habilidades y aptitudes de los trabajadores de la empresa, y así mejorar la competitividad en un mercado cada vez más exigente y en continua evolución.

20. CALIDAD, MEDIO AMBIENTE, PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES Y ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

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.

CALIDAD Y GESTIÓN MEDIAMBIENTAL

En el ejercicio de 2018, las empresas de Grupo ORTIZ han realizado la adaptación de sus Sistemas de Gestión de calidad y Medio Ambiente a los nuevos referenciales ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015, culminando dicho proceso en el mes de Mayo de 2018, mediante auditoría de entidad certificadora externa acreditada por ENAC, con resultado de EVALUACIÓN CONFORME.

En dicho proceso de auditoría, se visitaron un total de 41 centros de trabajo (10 centros fijos y 31 centros temporales/obras) repartidos por todo el territorio nacional, Perú y Méjico, y se entrevistaron a un total de 110 trabajadores.

Aparte de los procesos de auditoría que realizan las entidades de certificación externas, Grupo Ortiz tiene establecida una sistemática interna de evaluación, seguimiento y control operacional con el objetivo de asegurar que se están implementando en los diferentes centros de trabajo, fijos o temporales, ubicados en territorio nacional o en el extranjero, los criterios de control de calidad, medio ambiente y prevención de riesgos laborales definidos en nuestro sistema de gestión.

En este sentido, el Departamento de Calidad y Gestión Ambiental, ha realizado un total de, ha realizado un total de 140 visitas de inspección y control a distintos centros de trabajo de Grupo Ortiz, con la emisión de 140 Notas de Calidad y Medio Ambiente.








ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES.

En el ejercicio de 2018, Grupo ORTIZ ha renovado el certificado OHSAS 18001:2007 del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos laborales implementado en todas las sociedades del Grupo, culminando dicho proceso en el mes de Mayo de 2018, mediante auditoría de entidad certificadora externa acreditada por ENAC, con resultado de EVALUACIÓN CONFORME.

Así mismo, en este mismo período, el Servicio de Prevención Propio Mancomunado pasó las auditorías reglamentarias de Prevención de Riesgos Laborales, conforme marca el RD 39/1997 (Reglamento de los Servicios de Prevención).

En dicho proceso de auditoría, se visitaron un total de 71 centros de trabajo repartidos por todo el territorio nacional, Perú y Méjico, y se entrevistaron a un total de 237 trabajadores.

El Servicio de Prevención ha realizado un total de 580 visitas de inspección y control a diferentes centros de trabajo con la emisión de 315 Notas de Seguridad/EPH/Centros Fijos, que se completa con 305 comisiones de prevención realizadas con los subcontratistas en obras.

Cabes destacar que, en el ejercicio de 2018, Grupo ORTIZ ha potenciado la sistemática de supervisión, seguimiento y control de los proyectos que se están realizando en el exterior en materia de Calidad, Medio Ambiente y prevención de Riesgos Laborales.

En este sentido, se han realizado 81 visitas "in situ" a centros de trabajos por parte Director de Calidad y Prevención y Jefe de Servicio de Prevención de empresas y delegaciones internacionales de Grupo Ortiz, en especial los proyectos de energía en Aguascalientes (Solem I y II, Tepezalá y Canadian), Hospital de Tepic y proyectos de construcción en Panamá y Colombia.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO e INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Durante el ejercicio 2.018, las sociedades ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. e INDAG, 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

Durante el ejercicio 2.018, se han desarrollado proyectos de Investigación y Desarrollo e Innovación Tecnológica (I+D+i) por importe de total 1.707 miles de euros de los cuales 1.457 miles de euros corresponden al gasto realizado en proyectos de Investigación y Desarrollo y 250 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:

- Estudio e investigación sobre las mejoras arquitectónicas de refuerzo en rascacielos. Edificio España.
- Sistema de monitorización y control para la evaluación del estado estructural de edificios en tiempo real

Los proyectos de I+D más destacados en los que ha colaborado Indagsa, durante el 2018 son:

- Diseño y desarrollo de hormigones no estructurales de muy altas prestaciones, compuestos por materias primas recicladas.
- Desarrollo de un sistema de fijación de las placas de anclaje.
- Desarrollo de innovadoras soluciones de fachadas de hormigón prefabricadas con PCMS para edificios.
- 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.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

21. **ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

En cumplimiento de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, el Grupo ha presentado un informe separado de Información No financiera, que se formula por los Administradores de la sociedad dominante de forma conjunta con este Informe de Gestión Consolidado.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018**

El Consejo de Administración de Grupo Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. en fecha 14 de Marzo de 2019, 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 2018, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.



Fdo.: Juan Antonio Carpintero López



Fdo.: Emilio Carpintero López



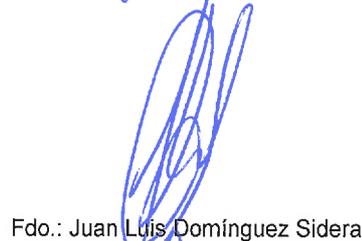
Fdo.: Javier Carpintero Grande



Fdo.: Sara Carpintero Grande



Fdo.: Carlos Cuervo-Arango Martínez



Fdo.: Juan Luis Domínguez Sidera



Fdo.: Raúl Arce Alonso



Fdo.: Alejandro Moreno Alonso