



**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2016
e Informe de Revisión Limitada



**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de revisión limitada
sobre estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2016



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A. por encargo de la Dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2016, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

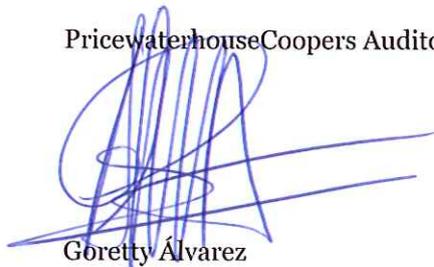
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Técnicas Reunidas, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Goretty Álvarez

28 de julio de 2016

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA		
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.		
Año 2016	Nº	01/16/15914
COPIA		
.....		
Informe sobre trabajos distintos a la auditoría de cuentas		
.....		

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

**Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades dependientes**

Nota		
	Balance intermedio resumido consolidado	1
	Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada	3
	Estado del resultado global intermedio resumido consolidado	4
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	5
	Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	6
	Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	
1	Información general	7
2	Bases de presentación	8
3	Políticas contables	8
4	Estimaciones	9
5	Gestión del riesgo financiero	9
6	Estacionalidad de las operaciones	11
7	Información por segmentos operativos	12
8	Impuesto sobre las ganancias	14
9	Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles	15
10	Instrumentos financieros	16
11	Patrimonio	19
12	Provisiones para riesgos y gastos	21
13	Transacciones con partes vinculadas	21
14	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección	22
15	Plantilla media	23
16	Otra información	23
17	Hechos posteriores	24

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2015
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2016	A 31 de diciembre de 2015
ACTIVOS			
Activos no Corrientes			
Inmovilizado material	9	60.788	64.180
Fondo de comercio	9	1.242	1.242
Otros activos intangibles	9	64.482	64.559
Inversiones en asociadas		184	4.889
Activos por impuestos diferidos		175.319	186.730
Activos financieros disponibles para la venta	10.a	1.016	1.010
Instrumentos financieros derivados	10.a	6.681	6.273
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	20.704	16.093
		330.416	344.976
Activos Corrientes			
Existencias		21.205	21.696
Clientes y cuentas a cobrar		2.523.968	2.401.537
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	43.187	47.476
Instrumentos financieros derivados	10.a	20.761	25.516
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.a	61.713	63.198
Efectivo y equivalentes de efectivo		642.086	708.840
		3.312.920	3.268.263
Total activos		3.643.336	3.613.239

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2015
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2016	A 31 de diciembre de 2015
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	11	5.590	5.590
Prima de emisión		8.691	8.691
Acciones propias	11	(74.334)	(74.150)
Otras reservas		4.193	1.137
Reserva de cobertura		(58.900)	(93.203)
Diferencia acumulada de conversión		(9.305)	(4.165)
Ganancias acumuladas		557.429	585.713
Dividendo a cuenta		-	(35.830)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		433.364	393.783
Participaciones no dominantes		3.884	3.737
Total patrimonio neto		437.248	397.520
PASIVOS			
Pasivos no Corrientes			
Deuda financiera	10.d	105.860	157.651
Instrumentos financieros derivados	10.b	4.381	13.426
Pasivos por impuestos diferidos		15.333	11.500
Otras cuentas a pagar	10.b	606	482
Otros pasivos	10.b	577	577
Obligaciones por prestaciones a empleados		3.917	3.929
Provisiones para riesgos y gastos	12	33.760	31.217
		164.434	218.782
Pasivos Corrientes			
Acreedores comerciales		2.728.525	2.611.322
Pasivos por impuestos corrientes		82.110	86.510
Deuda financiera	10.d	76.763	81.808
Instrumentos financieros derivados	10.b	101.978	167.225
Otras cuentas a pagar	10.b	45.757	46.060
Provisiones para riesgos y gastos		6.521	4.012
		3.041.654	2.996.937
Total pasivos		3.206.088	3.215.719
Total patrimonio neto y pasivos		3.643.336	3.613.239

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Importes en miles de euros)

	Notas	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2016	2015
Ingresos ordinarios		2.303.938	1.883.617
Variación de existencias		514	510
Aprovisionamientos		(1.629.329)	(1.252.857)
Gasto por prestaciones a los empleados		(296.734)	(277.288)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	9	(10.162)	(7.558)
Costes de arrendamiento y cánones		(26.228)	(22.849)
Otros gastos de explotación		(253.528)	(232.159)
Otros ingresos de explotación		3.907	3.623
Beneficio de explotación		92.378	95.039
Ingresos financieros		4.190	4.690
Gastos financieros		(5.192)	(2.445)
Diferencias de cambio netas		1.573	2.088
Resultado financiero		571	4.333
Participación en los resultados de empresas asociadas		(3.306)	995
Beneficio antes de impuestos		89.643	100.367
Impuesto sobre las ganancias	8	(23.757)	(25.293)
Beneficio del periodo		65.886	75.074
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		65.705	74.516
Participaciones no dominantes		181	558
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	11	1,22	1,39

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2016 Y 2015
 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2016	2015
Resultado del periodo	65.886	75.074
Otro resultado global :		
<i>Partidas que no se reclasificarán al resultado</i>	-	-
Total partidas que no se reclasificarán al resultado	-	-
<i>Partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</i>		
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	34.303	(37.561)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(5.140)	274
Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado	29.163	(37.287)
Resultado global total del periodo	95.049	37.787
Atribuible a:		
- Propietarios de la dominante	94.868	37.229
- Participaciones no dominantes	181	558
Resultado global total del periodo	95.049	37.787
Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante que surge de:		
- Actividades continuadas	95.049	37.787
- Actividades interrumpidas	-	-
	95.049	37.787

Las partidas que se muestran en este estado del resultado global intermedio resumido consolidado se presentan netas del impuesto.

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
 (Importes en miles de euros)

	Atribuible a los propietarios de la dominante										Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reserva legal	Reserva de capitalización	Reserva de cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta			
Saldo a 1 de enero de 2015	5.590	8.691	(73.371)	1.137	-	(49.255)	(18.307)	614.288	(35.846)	2.905	455.832	
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2015	-	-	-	-	-	(37.561)	274	74.516	-	558	37.787	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(2.981)	-	-	-	-	2.964	-	-	(17)	
Distribución de resultados del 2014	-	-	-	-	-	-	-	(75.000)	35.846	-	(39.154)	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	(12.481)	-	-	(12.481)	
Saldo a 30 de junio de 2015 (No auditado)	5.590	8.691	(76.352)	1.137	-	(86.816)	(18.033)	604.287	-	3.463	441.967	
Saldo a 1 de enero de 2016	5.590	8.691	(74.150)	1.137	-	(93.203)	(4.165)	585.713	(35.830)	3.737	397.520	
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2016	-	-	-	-	-	34.303	(14.508)	65.705	-	181	85.681	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(184)	-	-	-	-	-	-	-	(184)	
Distribución de resultados del 2015	-	-	-	-	3.056	-	-	(78.056)	35.830	-	(39.170)	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	9.368	(15.933)	-	(34)	(6.599)	
Saldo a 30 de junio de 2016 (No auditado)	5.590	8.691	(74.334)	1.137	3.056	(58.900)	(9.305)	557.429	-	3.884	437.248	

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2016 Y 2015 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del periodo	65.886	75.074
Ajustes de:		
- Impuestos	23.757	25.293
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	10.162	7.558
- Movimiento neto de provisiones	5.052	(13.531)
- Participación en el resultado de empresas asociadas	3.306	(995)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1.485	(1.159)
- Ingresos por intereses	(4.190)	(4.690)
- Gastos por intereses	5.192	2.445
- Variación en resultados de derivados	(24.798)	22.112
- Diferencias en cambio	(1.573)	(2.088)
- Otros ingresos y gastos	-	(3.985)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	491	1.681
- Clientes y cuentas a cobrar	(125.001)	(470.654)
- Otros activos financieros	(28.884)	5.611
- Acreedores comerciales	98.700	179.272
- Otras cuentas a pagar	-	524
- Otras variaciones	12.449	3.606
Otros flujos de las actividades de explotación:		
- Intereses pagados	(5.192)	(2.445)
- Intereses cobrados	4.190	4.690
- Pagos por impuesto sobre las ganancias	(9.425)	(9.249)
- Otros pagos (cobros)	(34)	-
Efectivo neto generado por actividades de explotación	31.573	(180.930)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	(5.119)	(8.330)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	(1.574)	(2.683)
Adquisición de empresas asociadas	-	(1.500)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(6)	-
Desinversión en empresas del grupo y asociadas	1.222	-
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(5.477)	(12.513)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Emisión deuda financiera	-	77.280
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(184)	-
Otras deudas	-	(17)
Reembolso recursos ajenos	(56.836)	(1.409)
Dividendos pagados	(35.830)	(35.846)
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación	(92.850)	40.008
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(66.754)	(153.435)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	708.840	628.367
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	642.086	474.932

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO A 30 DE JUNIO DE 2016

1. Información general

Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la Sociedad) es la sociedad dominante del Grupo y se constituyó el día 6 de julio de 1960 como Sociedad Anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 5692, folio 129 del tomo 1407 de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 22573, libro 0 de la Sección 8, folio 197, hoja M-72319, inscripción nº 157. El domicilio social de Técnicas Reunidas, S.A. se encuentra en Madrid en la calle Arapiles, 14. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la calle Arapiles 13.

Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo) es un grupo que tiene por objeto la realización de todo tipo de servicios de ingeniería y construcción de instalaciones industriales, que contempla desde estudios de viabilidad o ingenierías básicas y conceptuales, hasta la ejecución completa de grandes y complejos proyectos "llave en mano" incluyendo ingeniería y diseño, gestión de aprovisionamiento y entrega de equipos y materiales, y la construcción de instalaciones y otros servicios relacionados o vinculados, como la asistencia técnica, supervisión de construcción, dirección de obra, dirección facultativa, puesta en marcha y entrenamiento. El Grupo, dentro de su actividad de servicios de ingeniería, opera a través de distintas líneas de negocio dentro de los sectores de refino, gasista y energético principalmente.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2006 en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizando en el mercado continuo y formando parte del Ibex35.

Las compañías que componen el Grupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A. (Sociedad dominante) y las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2016.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados y formulados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2016. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, estados financieros intermedios) se muestran en miles de euros salvo mención expresa.

2. Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y deberán leerse conjuntamente con los cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

3. Políticas contables

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

Los impuestos devengados sobre los resultados de los períodos intermedios se calculan en función del tipo impositivo que resultaría aplicable al resultado anual total previsto.

3.1. Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones";
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios".
- NIIF 8 "Segmentos de explotación";
- NIC 16 "Inmovilizado material";
- NIC 38 "Activos intangibles";
- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas";
- NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados";
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas";
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización";
- NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados";
- NIC 1 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar"

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios.

3.2. Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota:

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros";
- NIIF 10 (modificación) y NIC 28 (Modificación), "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos";
- NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes";
- NIIF 16, "Arrendamientos";
- NIC 7 (modificación), "Iniciativa sobre información a revelar";
- NIC 12 (modificación), "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas";
- NIIF 2 (modificación), "Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones"

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus estados financieros consolidados.

4. Estimaciones

La preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados exige a la dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios, los juicios importantes hechos por la Dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación, han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015; a excepción de los cambios en las estimaciones para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias (véase Nota 3).

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a distintos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los cuentas anuales consolidadas, por lo que deberán leerse conjuntamente con los cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 2).

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

5.2 Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las entidades del Grupo y en actividades financieras agregadas de Grupo. La División Financiera del Grupo hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas.

5.3 Estimación del valor razonable

Para aquellos instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable se desglosa las valoraciones por niveles, siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3).

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

Al 30 de junio de 2016				Saldo
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	61.713	-	-	61.713
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	27.442	-	27.442
Total activos	61.713	27.442	-	89.155
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	106.359	-	106.359
Total pasivos	-	106.359	-	106.359

Al 30 de junio de 2015				Saldo
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	64.371	-	-	64.371
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	34.099	-	34.099
Total activos	64.371	34.099	-	98.470
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	157.103	-	157.103
Total pasivos	-	157.103	-	157.103

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el periodo.

a) Instrumentos financieros en el nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando se puede disponer de los precios de cotización de forma fácil y regular a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales de mercado que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

b) Instrumentos financieros en el nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por, ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.

El valor razonable de permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados basados en curvas de tipos de interés estimadas.

El valor actual de los futuros de moneda extranjera se determina usando los tipos de cambio a futuro a la fecha de balance, descontándose el importe resultante a su valor actual.

Otras técnicas, como el análisis de los flujos de efectivos descontados, se usan para analizar el valor razonable del resto de instrumentos financieros.

En lo que a instrumentos financieros se refiere, se debe incluir el riesgo de crédito en las valoraciones a valor razonable, entendiendo por riesgo de crédito tanto el riesgo de crédito de la contraparte como el riesgo de crédito propio del Grupo cuando sea necesario.

Debido a las características de la cartera del Grupo, la aplicación del riesgo de crédito tiene impacto principalmente en la cartera de derivados financieros designados como cobertura de flujos de efectivo, dado que los mismos se valoran a valor razonable.

Estos instrumentos tienen la particularidad de que sus flujos de fondos esperados no están predeterminados sino que cambian en función de la variable financiera subyacente, por lo que la determinación del riesgo de crédito a aplicar, es decir el propio o el de la contraparte, no es intuitiva sino que depende de las condiciones de mercado de cada momento y requiere por lo tanto la cuantificación a través de modelos de valoración.

Los derivados contratados por el Grupo corresponden a futuros de divisa y futuros sobre materias primas.

Las operaciones a plazo de divisas consisten en la compra de una divisa contra la venta de otra divisa diferente, cuyo cambio se fija en la fecha de contratación y su entrega o liquidación se realiza en el futuro, a partir del tercer día hábil posterior al de la contratación.

Las operaciones a plazo de materias primas cotizadas consisten en la compra o venta de una materia prima a futuro, cuyo cambio se fija en la fecha de contratación y su entrega o liquidación se realiza en el futuro, a partir del tercer día hábil posterior al de la contratación.

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los futuros de divisa y materias primas dependerá de la liquidación del futuro. En el caso de que la liquidación sea favorable al Grupo, se incorpora un spread de crédito de la contraparte para cuantificar la probabilidad de impago a vencimiento; en caso contrario, si la liquidación se espera negativa para el Grupo, se aplica el propio riesgo de crédito sobre la liquidación final del Grupo. Para determinar si la liquidación de los futuros es favorable o contraria al Grupo, es necesario utilizar un modelo estocástico en el que se simule el comportamiento del derivado en distintos escenarios mediante modelos matemáticos complejos, en función de la volatilidad del subyacente, y aplicar el spread de crédito resultante en cada simulación.

Ni en 2016 ni en 2015 se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2016 ni en 2015 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

6. Estacionalidad de las operaciones

La actividad del Grupo no presenta un carácter estacional.

7. Información por segmentos operativos

El Grupo está organizado en los segmentos de negocio que se detallan a continuación:

- Petróleo y Gas
- Energía
- Infraestructura e industrias

Aun cuando la actividad principal del Grupo es la realización de servicios de ingeniería y construcción, el Grupo presenta la organización por segmentos de negocios antes mencionados en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que se derivan de los mismos, así como la especialización para la realización de los proyectos, entre otras cuestiones, requieren que se realice esta división para una mejor comprensión de la organización por segmentos de actividad y basándose en la información que revisa el Consejo de Administración.

El segmento de Petróleo y Gas centra su actividad en la realización de servicios de ingeniería, aprovisionamiento y construcción en las operaciones de procesamiento de petróleo y de producción y procesamiento químico, así como también actividades relacionadas con toda la cadena de valor en la producción y extracción del gas natural, siendo estas la producción, tratamiento, almacenamiento y transporte. La actividad en el sector del refino incluye la realización de refinerías hasta la modernización y expansión de instalaciones de refino ya existentes. El tipo de unidades diseñadas y construidas corresponde tanto a unidades de refino básico, como de conversión y mejora de octanaje. Asimismo, el Grupo realiza actividades de diseño y construcción de servicios auxiliares y otras unidades de refinería. La actividad en el sector petroquímico incluye el diseño y construcción de planta de proceso y producción de monómeros, polímeros y plástico, así como de plantas químicas y unidades de fertilizantes. En cuanto a las actividades relacionadas con el negocio de gas natural, el tipo de unidades diseñadas y construidas corresponde principalmente a la extracción y tratamiento preliminar del gas natural antes de su utilización en posteriores procesos o su preparación para su exportación. El Grupo está especialmente especializado en instalaciones de regasificación y transporte.

En el segmento de Energía el Grupo realiza servicios de consultoría, ingeniería, aprovisionamiento y construcción en un rango de instalaciones de generación de energía eléctrica, tales como centrales térmicas convencionales, ciclos combinados, gasificación integrada con ciclo combinado, centrales nucleares, cogeneraciones, solares, pilas de combustible, residuos sólidos y biomasa. Además, el Grupo opera en el suministro "llave en mano" de centrales y en ocasiones, en los servicios de explotación, operación y mantenimiento de las plantas.

El segmento de Infraestructuras e Industrias realiza proyectos en múltiples ámbitos tales como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas u otros organismos como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos.

El análisis de los segmentos operativos se realiza en base a una valoración del beneficio de explotación de los segmentos operativos, ajustado por los costes de estructura del grupo no asignados. Adicionalmente el Grupo gestiona de manera conjunta tanto las actividades de financiación como el efecto del impuesto sobre los beneficios. En consecuencia, los gastos e ingresos financieros y el Impuesto sobre las ganancias no han sido asignados a los segmentos. Adicionalmente no se asignan los inmovilizados, ni las amortizaciones ni los deterioros de estos, al no considerarse relevantes.

Cabe mencionar que en los años presentados no se han realizado ventas entre los distintos segmentos reportados.

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016					
	Petróleo y Gas	Energía	Infraestructuras y otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	2.033.317	197.040	73.582	-	2.303.938
Beneficio de explotación	129.315	11.481	(4.773)	(43.643)	92.378
Resultado financiero neto	-	-	-	571	571
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	(3.306)	(3.306)
Beneficio antes de impuestos	129.315	11.481	(4.773)	(46.378)	89.643
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(23.757)	(23.757)
Beneficio del ejercicio	129.315	11.481	(4.773)	(70.135)	65.886
Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015					
	Petróleo y Gas	Energía	Infraestructuras y otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.660.363	169.935	53.271	48	1.883.617
Beneficio de explotación	126.148	9.251	(1.032)	(39.328)	95.039
Resultado financiero neto	-	-	-	4.333	4.333
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	995	995
Beneficio antes de impuestos	126.148	9.251	(1.032)	(33.952)	100.367
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(25.293)	(25.293)
Beneficio del ejercicio	126.148	9.251	(1.032)	(59.245)	75.074

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015
España	51.194	50.813
Oriente Medio	787.636	498.234
América	620.913	618.337
Asia	316.640	177.280
Europa	189.662	171.295
Mediterráneo	337.893	367.658
Total	2.303.938	1.883.617

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio principalmente corresponden a operaciones realizadas en Arabia Saudí, Abu Dabi, Malasia y Kuwait; en el área de América corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en Canadá, Chile, Bolivia, Perú y Mexico; el área geográfica de Asia comprende operaciones efectuadas en China y Australia; el área geográfica de Europa comprende operaciones efectuadas principalmente en Rusia, Bélgica y Finlandia, y el área geográfica de Mediterráneo incluye básicamente operaciones en Turquía y Argelia, entre otros países.

Respecto a los activos y pasivos por segmento no se han producido, durante el primer semestre de 2016 y 2015, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2015 y 2014, correspondiendo en su mayoría al segmento Petróleo y Gas (Nota 2).

8. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio terminado a 30 de junio de 2016 es del 26,5% (el tipo impositivo estimado para el período finalizado a 31 de diciembre de 2015 fue el 25,2%).

9. Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Activo Intangible		Inmovilizado material
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2016	1.242	84.253	145.146
Adiciones	-	1.574	5.119
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(90)	(2.527)
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2016	1.242	85.737	147.738
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2016	-	19.694	80.966
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(90)	(2.527)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	1.651	8.511
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2016	-	21.255	86.950
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2016	1.242	64.559	64.180
Saldos al 30 de junio de 2016	1.242	64.482	60.788

	Miles de euros		
	Activo Intangible		Inmovilizado material
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2015	1.242	76.424	116.902
Adiciones	-	2.683	8.330
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2015	1.242	79.107	125.232
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2015	-	16.020	64.817
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	1.435	6.123
Otros traspasos y otros movimientos	-	839	1.316
Saldos al 30 de junio de 2015	-	18.294	72.256
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2015	1.242	60.404	52.085
Saldos al 30 de junio de 2015	1.242	60.813	52.976

En el epígrafe de Otro inmovilizado Intangible recoge principalmente los activos concesionales que opera el Grupo.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 no se han producido circunstancias que indiquen la posible existencia de deterioro de valor del fondo de comercio.

10. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

A continuación se desglosan los activos financieros (excluyendo los Clientes y cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo) al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por naturaleza y categoría de valoración:

	Miles de euros			
	A 30 de junio de 2016			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	1.016	-	-
Derivados	-	-	-	6.681
Otros activos financieros	-	-	20.704	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.016	20.704	6.681
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	20.761
Otros activos financieros	61.713	-	43.187	-
Corto plazo/corrientes	61.713	-	43.187	20.761
Total activos financieros a 30.06.2016	61.713	1.016	63.891	27.442

	Miles de euros			
	A 31 de diciembre de 2015			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	1.010	-	-
Derivados	-	-	-	6.273
Otros activos financieros	-	-	16.093	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.010	16.093	6.273
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	25.516
Otros activos financieros	63.198	-	47.476	-
Corto plazo/corrientes	63.198	-	47.476	25.516
Total activos financieros a 31.12.2015	63.198	1.010	63.569	31.789

El importe en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable.

a.1) - Correcciones de valor por deterioro de activos financieros

A continuación se muestra el movimiento producido en el primer semestre de 2016 y 2015 en el saldo de provisiones por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Clientes y cuentas a cobrar":

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Saldo inicial provisión	13.504	12.797
Dotaciones con cargo a resultados	-	-
Aplicaciones	(4)	(429)
Saldo final provisión	<u>13.500</u>	<u>12.368</u>

El resto de activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2016 y 2015.

a.2) – Clientes y otras cuentas a cobrar

La cuenta Clientes incluye 1.759.951 miles de euros (31 de diciembre de 2015: 1.658.666 miles de euros) en concepto de obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 2.20 de los cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

b) Pasivos financieros

A continuación se desglosan los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales) al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por naturaleza y categoría de valoración:

	Miles de euros	
	A 30 de junio de 2016	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	105.860	-
Derivados	-	4.381
Otros pasivos financieros	1.183	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	<u>107.043</u>	<u>4.381</u>
Deudas con entidades de crédito	76.763	-
Derivados	-	101.978
Otros pasivos financieros	45.757	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	<u>122.520</u>	<u>101.978</u>
Total Pasivos financieros a 30.06.2016	<u>229.563</u>	<u>106.359</u>

	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2015	
Pasivos Financieros Naturaleza / Categoría	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	157.651	-
Derivados	-	13.426
Otros pasivos financieros	1.059	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	158.710	13.426
Deudas con entidades de crédito	81.808	-
Derivados	-	167.225
Otros pasivos financieros	46.060	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	127.868	167.225
Total Pasivos financieros a 31.12.2015	286.578	180.651

El importe en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable.

c) Derivados financieros de cobertura

En la nota 2.21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para las actividades de cobertura. No ha habido cambios en tales criterios durante el primer semestre de 2016.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2016 en los epígrafes de Derivados de cobertura (corriente y no corriente) corresponden a las variaciones por la valoración de los instrumentos financieros derivados realizada por el Grupo. No se han producido variaciones en las técnicas de valoración en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. Dichas técnicas de valoración son las habituales de mercado, y el procedimiento consiste en calcular el valor razonable descontando los flujos de caja futuros asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades y curvas de precios forwards vigentes en las fechas de cierre de acuerdo con los informes de expertos financieros.

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 no se han producido ineficiencias por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2016	A 31 de diciembre 2015
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	105.860	157.651
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	76.763	81.808
Total Recursos ajenos	182.623	239.459

Dentro de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 30 de junio de 2016 se incluyen 22.720 miles de euros (27.006 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) relativos a la deuda financiera asociada a los activos concesionales del Grupo. Dichos préstamos están garantizados con dichos activos concesionales.

El importe de las líneas de crédito no dispuestas por el Grupo al 30 de junio de 2016 asciende a 695.339 miles de euros (471.085 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

11. Patrimonio

Capital

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones propias a 30 de junio de 2016 representan el 3,90% del capital social de la Sociedad dominante (3,90% a 31 de diciembre 2015) y totalizan 2.179.299 acciones (2.178.374 acciones a 31 de diciembre de 2015).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 25 de junio de 2014 autorizar la adquisición de acciones propias hasta el límite establecido por Ley, a un precio mínimo del 75% de su valor de cotización y a un precio máximo del 120% de su valor de cotización en la fecha de la transacción. La autorización se ha concedido para un período de 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

La Sociedad Dominante ha suscrito un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. El marco de este contrato serán las Bolsas de Valores españolas y la finalidad perseguida será favorecer la liquidez de las transacciones. El contrato tiene vigencia de 1 año. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociadas al contrato es de 55.000 y el importe destinado a la cuenta de efectivo asociada al contrato es de 2.500 miles de euros.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2006 en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

Dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 es el siguiente:

- Primer semestre 2016:

- El Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2015 aprobó abonar un importe de 35.830 miles de euros (0,667 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobó con cargo a los resultados del ejercicio 2015. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 12 de enero de 2016.

- La Junta General de Accionistas del 29 de junio de 2016 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. El día 14 de julio de 2016 se pagó un importe de 39.170 miles de euros (0,729 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicional al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2015.

- Primer semestre 2015:

- El Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2014 aprobó abonar un importe de 35.846 miles de euros (0,667 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobó con cargo a los resultados del ejercicio 2014. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 15 de enero de 2015.
- La Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2015 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. El día 15 de julio de 2015 se pagó un importe de 39.154 miles de euros (0,729 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicional al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2014.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015:

	Primer semestre 2016			Primer Semestre 2015		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	667	0,667	35.830	667	0,667	35.846
Dividendos totales pagados						
a) Dividendos con cargo a resultados	667	0,667	35.830	667	0,667	35.846
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los Propietarios de la Dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo. El detalle de las mismas para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2015
Beneficio del periodo atribuible a propietarios de la dominante	65.705	74.516
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles)	53.716	53.742
Ganancias por acción (en euros)	1,22	1,39

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

12. Provisiones para riesgos y gastos

En la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para el establecimiento de estas provisiones. No ha habido cambios en los criterios durante el primer semestre de 2016. Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015 en el epígrafe de provisiones no corrientes se muestran a continuación:

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 01.01.2016	2.185	18.032	11.000	31.217
Reversiones / Aplicaciones	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	2.543	2.543
Saldo al 30.06.2016	2.185	18.032	13.543	33.760

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 01.01.2015	3.375	22.421	11.000	36.796
Reversiones / Aplicaciones	(626)	(4.404)	(8.000)	(13.030)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldo al 30.06.2015	2.749	18.017	3.000	23.766

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 no se han producido variaciones significativas en la provisión para riesgos y gastos corriente.

El movimiento de provisiones producido se refleja por el importe neto de la variación en el epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

13. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, propias del tráfico ordinario del Grupo, durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 son las siguientes:

- Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad

Con fecha 18 de mayo de 2016, Técnicas Reunidas, S.A. vendió a Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.U., propietaria del 5,096% de las acciones de la Sociedad dominante del Grupo, la participación que a 31 de diciembre de 2015 ostentaba en la Sociedad Layar Castilla, S.A. por un importe de 4.085 miles de euros. Dicha operación generó un beneficio contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 2.862 miles de euros.

El Grupo no realizó operaciones con ninguno de los accionistas principales durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2015.

- Operaciones realizadas con Consejeros y Directivos del Grupo

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 no se han realizado operaciones con Consejeros de la Sociedad.

Por otra parte, en la Nota 14 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A.

- Operaciones realizadas con Sociedades asociadas

Se corresponde a las operaciones realizadas con las sociedades del Grupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación.

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección

a) Remuneraciones al Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Concepto retributivo		
Retribución fija	707	415
Retribución variable	787	350
Dietas	628	551
Otros servicios	-	119
Total:	2.122	1.435
Otros beneficios		
Primas de seguros de vida	21	4
Total otros beneficios:	21	4

b) Remuneraciones a directivos

La remuneración total pagada al personal de alta dirección, correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, asciende a un importe de 4.008 miles de euros (2015 comparativo: 2.602 miles de euros).

Anticipos: Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 y 2015 no se han concedido anticipos al personal de alta dirección.

15. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2016 y 2015 distribuidos por categoría y por sexo:

Plantilla Media del periodo de seis meses terminado el 30 de junio

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta dirección	21	3	24	21	2	23
Ingenieros y licenciados	2.871	1.637	4.508	2.733	1.482	4.215
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	1.283	535	1.818	1.245	485	1.730
Jefes administrativos	1.222	472	1.694	1.200	449	1.649
Ayudantes no titulados	215	338	553	137	282	419
Otras categorías	498	164	662	441	148	589
TOTAL	6.110	3.149	9.259	5.777	2.848	8.622

16. Otra información

- Contingencias y garantías otorgadas

En la Nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. A 30 de junio de 2016 el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 4.029.400 miles de euros (31 de diciembre de 2015: 4.270.073 miles). La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos Estados financieros a 30 de junio de 2016, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

Con fecha 28 de junio de 2014 la Agencia tributaria comunicó a Técnicas Reunidas, S.A., como sociedad dominante del Grupo Fiscal, el inicio de actuaciones inspectoras para el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2008-2011.

Con fecha 15 de Junio de 2015 la Sociedad recibe propuesta de liquidación por un importe de 136,2 millones de euros más intereses, firmando dicha acta en disconformidad. El Acuerdo de Liquidación se fundamenta en las discrepancias de la Agencia Tributaria con los criterios que sustentan el estudio de precios de transferencia del Grupo.

Con fecha 10 de Julio de 2015 la propuesta de liquidación fue recurrida en reposición ante la propia Agencia Tributaria con resultado desfavorable. La sociedad presentará recurso en vía Contencioso Administrativa contra la resolución mencionada.

A fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, el Grupo está a la espera de que Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) ponga de manifiesto el contenido del expediente para que comience el periodo de alegaciones de dicha fase.

En opinión de la Dirección de la Sociedad y sus asesores fiscales se concluye que no es probable que el importe de dichas actas se tenga que satisfacer. La Dirección considera que existen argumentos técnicos para que los criterios de Técnicas Reunidas sean estimados en su totalidad, y dichas posibilidades resultan más elevadas en la fase Contencioso Administrativa. El juicio de Técnicas Reunidas se basa en que las Actas con Acuerdo firmadas en 2010 reconocían el

derecho a la exención de las UTES con las que el Grupo Técnicas Reunidas opera en el extranjero y, además, definían el modelo de transacciones intragrupo sobre el que Técnicas Reunidas, con el apoyo de sus asesores fiscales, desarrolló su nuevo modelo de precios de transferencia. Además de los fundamentos técnicos que defienden esta argumentación, es muy relevante la consideración de que el modelo actualmente inspeccionado, ha sido elaborado tomando como base los puntos establecidos por las autoridades fiscales recogidos en las anteriores Actas con Acuerdo firmadas con la Agencia Tributaria en el año 2010.

En consecuencia, la dirección ha considerado que no corresponde el registro de pasivo alguno.

A fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados la Sociedad no ha tenido que realizar ningún pago relativo a las Actas en Disconformidad. Se han presentado avales por importe de 136,2 millones de euros de cuota y 28,6 millones de euros de intereses de demora.

Las actuaciones se han ampliado al IVA de los ejercicios 2012 y 2014. Asimismo, el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2012 a 2015 de los restantes impuestos principales que le son de aplicación.

Por otro lado, el Grupo es parte en ciertas disputas judiciales dentro del curso ordinario de sus actividades (con clientes, proveedores, empleados o autoridades administrativas y fiscales). A 30 de junio de 2016, la opinión de los asesores legales externos del Grupo es que el desenlace de las mismas no afectará significativamente a la situación patrimonial del Grupo.

La disputa más significativa corresponde al proyecto de Sines, en Portugal. Se ha iniciado un proceso de arbitraje aún en sus primeras fases, con reclamaciones cruzadas entre Técnicas Reunidas y el cliente relacionadas principalmente sobre las responsabilidades de ambas partes en relación a diversos retrasos. Igualmente el cliente ha reclamado un importe por pérdidas de producción causadas con dolo. Sin embargo, la planta fue recepcionada a satisfacción del cliente y pagada íntegramente. Asimismo, los avales de buena ejecución y de garantía fueron devueltos por el cliente en su totalidad, Por consiguiente, la Dirección del Grupo y sus asesores legales concluyen que hay altas probabilidades de éxito en las pretensiones de Técnicas Reunidas y la probabilidad de que se genere un pasivo significativo es remota, no observando efecto financiero alguno.

Por otro lado, en el proyecto de Heilenic, en Grecia, hay un proceso de arbitraje que fue iniciado por Técnicas Reunidas con el objetivo de reclamar la cuenta a cobrar registrada por 18 millones de euros pendiente por un proyecto de Servicios de Ingeniería y Supervisión finalizado en 2013. Dicha reclamación ha sido posteriormente contravenida por el cliente. Se ha evaluado por parte de la Dirección que no hay riesgo de insolvencia del cliente final.

17. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo intermedio correspondiente a seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no se ha producido ningún acontecimiento significativo.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2016

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2016

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2016 de 92,4 millones de euros, un 2,8% inferior respecto al alcanzado en 1S 2015. Durante este periodo, los ingresos ordinarios ascendieron hasta 2.303,9 millones de euros, con una mejora del 22,3%, respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados por el gran volumen de pedidos conseguidos durante el año anterior, que ofrece visibilidad de crecimiento para los próximos años de ejecución.

De la totalidad de los ingresos, un 88% procedió de la actividad de Petróleo y Gas, manteniéndose como el mayor contribuyente a la facturación del grupo, apoyada principalmente en los proyectos de refino; en un 9% procedió de los proyectos de generación de Energía y en un 3% del área de Infraestructuras e Industrias.

En el primer semestre del año la nueva contratación procedió tanto de mercados tradicionales, como el caso de México, como de nuevas oportunidades de diversificación geográfica, como el caso de Finlandia.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2016

La evolución de cada una de las diferentes áreas de negocio de TR ha sido la siguiente:

Petróleo y Gas

En el primer semestre de 2016, la facturación de la división de petróleo y gas natural ascendió a 2.033 millones de euros. En esta área, TR engloba su actividad de refino, petroquímica y puesta en producción de campos de petróleo y gas.

Esta división continúa siendo el pilar de actividad para la compañía y representó un 88% de la facturación total en el primer semestre de 2016.

La principal adjudicación de esta división durante este período fue la siguiente:

Proyecto de Minatitlán en México

En marzo, Técnicas Reunidas fue seleccionada por Pemex Transformación Industrial para la segunda fase de la ejecución del proyecto diésel ultra bajo azufre en la refinería General Lázaro Cárdenas de Minatitlán, México, por un importe de unos USD 800 millones.

El alcance de esta fase incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de dos nuevas unidades de refino, hidrosulfuradora de diésel y planta de recuperación de azufre, así como modificaciones en una unidad hidrosulfuradora existente más los servicios auxiliares correspondientes y la integración de las instalaciones fuera de los límites de batería para estas plantas.

Este proyecto forma parte de los planes de desarrollo y modernización que Pemex Transformación Industrial va a llevar a cabo, con inversiones por valor de USD 5.500 millones, como parte del "Proyecto de Calidad de Combustibles" en sus refinerías en todo el país para producir y suministrar diésel con un contenido máximo de azufre de 15 partes por millón (ppm), lo cual supone una reducción del 97% para cumplir con las normas ambientales. De igual manera, se mejorará la calidad del aire al reducir la emisión de gases de efecto invernadero en más de 12.000 toneladas anuales.

Estas obras tendrán un impacto muy positivo en las zonas donde se sitúan las refinerías generando unos 12.000 empleos directos y 31.000 indirectos.

El contrato se inició bajo la modalidad de libro abierto ("open book") y se desarrolla en dos etapas. La primera de ellas, por un importe aproximado de USD 50 millones, se adjudicó a TR en Septiembre de 2014 e incluyó la ejecución de un diseño básico extendido (FEED), la estimación detallada del coste de la inversión y la compra de algunos equipos de largo plazo de entrega.

La segunda fase es la adjudicada ahora y se trata de la ejecución del proyecto en la modalidad llave en mano, incluyendo ingeniería de detalle, suministro de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha, con un importe estimado de USD 800 millones y con un plazo de ejecución de 36 meses.

Ejecución de los proyectos

Durante los primeros seis meses del año 2016, los proyectos que más avance experimentaron fueron por el área de downstream: la refinería de Talara para Petroperu en Perú, la refinería de RAPID para Petronas en Malasia, la refinería STAR para SOCAR en Turquía, la refinería de Jazan para Saudi Aramco en Arabia y la refinería de Minatillán para Pemex en México; y por la parte de upstream y gas: el proyecto de Fadhili para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait, el proyecto de IGCC para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto de Gasco en EAU y el proyecto de Touat para GDF Suez / Sonatrach en Argelia.

Por otro lado, la compañía terminó la construcción de los siguientes proyectos: el proyecto petroquímico Petrokemya para Sabic en Arabia, el proyecto petroquímico de Kemya para Sabic / Exxon Mobil en Arabia, el proyecto de refino de Volgograd para Lukoil en Rusia, el proyecto químico NAT para Yara en Australia, las unidades de refino para YPFB Refinación en Bolivia y el proyecto de upstream de la mejoradora para CNRL en Canadá.

Energía, infraestructuras e industrias

Las ventas del área de energía e infraestructuras e industrias fueron de 271 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2016. Este importe representa un crecimiento del 12% respecto al año anterior como consecuencia de la contribución de los proyectos adjudicados en 2014.

La principal adjudicación de esta división durante este período fue la siguiente:

Proyecto de Kilpilahti en Finlandia

Kilpilahti Power Plant Ltd, sociedad participada al 40% por Neste, 40% por Veolia y 20% por Borealis, seleccionó en marzo a Técnicas Reunidas para la ejecución del contrato de diseño y construcción de una nueva planta de generación de energía eléctrica y vapor que abastecerá a la refinería de Neste y el complejo petroquímico de Borealis en Porvoo, Finlandia.

La planta de generación está compuesta por tres generadores de vapor con una capacidad total de 600 t/h y una turbina de vapor de 40 MW de potencia. El sistema principal de generación de vapor está basado en una caldera de lecho fluido circulante (CFB en sus siglas en inglés) que utilizará asfalteno como combustible principal y dos calderas convencionales en base a diversos combustibles líquidos y gaseosos disponibles en refinería. La instalación cumplirá con los últimos estándares en regulaciones ambientales, incluida la Directiva de Emisiones Industriales (IED) de la Comisión Europea.

La inversión total de la instalación ronda los 400 millones de euros, de los cuales € 270 millones corresponden al contrato de Técnicas Reunidas, que cubre los servicios de ingeniería, aprovisionamientos, construcción y puesta en marcha de la instalación hasta operación comercial. Se prevé que la planta entre en producción a mediados de 2018.

Para TR este será su primer proyecto en Finlandia lo que amplía la presencia de la compañía en los países nórdicos tras la adjudicación por Yara en Noruega de una planta de ácido nítrico en 2014.

Ejecución de los proyectos

En el primer semestre de 2016 los proyectos que más progreso en ejecución experimentaron fueron: la planta de generación de electricidad Kilpilahti para para Neste, Veolia y Borealis en Finlandia, el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana en República Dominicana y la planta de carbón Turow para Polska Grupa Energetyczna en Polonia.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2016

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos propios del sector como la volatilidad del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la capacidad de sus proveedores para atender los pedidos, la reducción de liquidez de nuestros clientes, la aparición de nuevos competidores, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje, la volatilidad del mercado de divisas, recortes de demanda o excesos de oferta del petróleo y el gas, así como los riesgos geopolíticos de los mercados donde se esté operando e incluso circunstancias extraordinarias que en la actualidad no es posible predecir.

Como cualquier empresa internacional, la compañía está expuesta a las circunstancias económicas globales o del mercado local. La crisis financiera internacional ralentiza la adjudicación y arranque de los proyectos, al requerir plazos superiores para obtener la financiación de algunos proyectos.

Tampoco beneficia el largo periodo de bajos precios del petróleo que está viviendo el sector desde la segunda mitad del año 2014, que continua influyendo en los estudios de rentabilidad de nuevas inversiones. El exceso de producción actual acentuado por la producción del shale oil en EEUU, por el mantenimiento de producción de la OPEP y por el levantamiento de las sanciones en Irán, son focos de incertidumbre seguidos de cerca por el mercado y se relacionan con los niveles de precios del petróleo.

También conflictos de naturaleza geopolítica que afecten a países con actividad o influencia en el sector de la energía, pueden incidir en la evolución de la actividad del grupo, como el ejemplo vivido en 2015 con las sanciones rusas o la inestabilidad político-social que está viviendo recientemente Turquía.

Por todo ello, Técnicas Reunidas desempeña una comprometida gestión del riesgo durante todo el progreso de ejecución de los proyectos; tanto en los que comienzan, como en aquellos cuya entrega tendrá lugar este año, o que se encuentran aún en fase de garantía.