



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

Informe de revisión limitada
sobre estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2014



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 2014, 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 2014 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 2013. 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 2014 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 2014. 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 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rafael Pérez Guerra'.

Rafael Pérez Guerra
Socio

31 de julio 2014

**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 2014

**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	12
7	Información por segmentos operativos	12
8	Impuesto sobre las ganancias	13
9	Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles	14
10	Instrumentos financieros	15
11	Patrimonio	18
12	Provisiones para riesgos y gastos	20
13	Transacciones con partes vinculadas	21
14	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la sociedad dominante y a la alta dirección	23
15	Plantilla media	24
16	Otra información	24
17	Hechos posteriores	25

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2013
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2014	A 31 de diciembre de 2013
ACTIVOS			
Activos no Corrientes			
Inmovilizado material	9	46.617	41.802
Fondo de comercio	9	1.242	1.242
Otros activos intangibles	9	69.583	69.725
Inversiones en asociadas		16.754	12.431
Activos por impuestos diferidos		37.276	37.852
Activos financieros disponibles para la venta	10.a	1.010	1.010
Instrumentos financieros derivados	10.a	434	4.251
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	5.723	5.796
		178.639	174.109
Activos Corrientes			
Existencias		25.182	24.298
Clientes y cuentas a cobrar		1.515.556	1.461.065
Cuentas a cobrar y otros activos		19.468	22.891
Instrumentos financieros derivados	10.a	10.751	21.899
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.a	62.179	67.872
Efectivo y equivalentes de efectivo		638.934	590.814
		2.272.070	2.188.839
Total activos		2.450.709	2.362.948

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 2014 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2013
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2014	A 31 de diciembre de 2013
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	(73.371)	(73.371)
Otras reservas		1.137	1.137
Reserva de cobertura		(2.990)	(4.386)
Diferencia acumulada de conversión		(24.448)	(25.121)
Ganancias acumuladas		549.837	557.790
Dividendo a cuenta		-	(35.846)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		464.446	434.484
Participaciones no dominantes		3.533	4.036
Total patrimonio neto		467.979	438.520
PASIVOS			
Pasivos no Corrientes			
Deuda financiera	10.d	24.482	25.915
Instrumentos financieros derivados	10.b	4.115	8.799
Pasivos por impuestos diferidos		7.936	10.203
Otras cuentas a pagar	10.b	527	332
Otros pasivos	10.b	539	539
Obligaciones por prestaciones a empleados		8.951	8.827
Provisiones para riesgos y gastos	12	18.581	29.566
		65.131	84.181
Pasivos Corrientes			
Acreeedores comerciales		1.814.809	1.729.828
Pasivos por impuestos corrientes		41.713	47.945
Deuda financiera	10.d	4.004	4.126
Instrumentos financieros derivados	10.b	6.974	18.011
Otras cuentas a pagar	10.b	47.315	38.351
Provisiones para riesgos y gastos		2.784	1.986
		1.917.599	1.840.247
Total pasivos		1.982.730	1.924.428
Total patrimonio neto y pasivos		2.450.709	2.362.948

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 2014 Y 2013
(Importes en miles de euros)

	Notas	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2014	2013
Ingresos ordinarios		1.478.660	1.394.570
Variación de existencias		1.011	627
Aprovisionamientos		(961.602)	(934.864)
Gasto por prestaciones a los empleados		(243.224)	(217.123)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	9	(5.650)	(4.540)
Costes de arrendamiento y cánones		(23.805)	(21.140)
Otros gastos de explotación		(171.604)	(149.624)
Otros ingresos de explotación		1.552	5.146
Beneficio de explotación		75.339	73.052
Ingresos financieros		6.508	6.157
Gastos financieros		(2.493)	(1.670)
Diferencias de cambio netas		445	251
Resultado financiero		4.460	4.738
Participación en los resultados de empresas asociadas		(485)	161
Beneficio antes de impuestos		79.314	77.951
Impuesto sobre las ganancias	8	(12.770)	(10.524)
Beneficio del periodo		66.544	67.427
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		67.047	66.901
Participaciones no dominantes		(503)	526
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	11	1,25	1,24

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
2014 Y 2013
(Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2014	2013
Resultado del periodo	66.544	67.427
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	1.396	(26.210)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	673	(3.547)
Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado	2.069	(29.757)
Resultado global total del periodo	68.613	37.670
Atribuible a:		
- Propietarios de la dominante	69.116	37.144
- Participaciones no dominantes	(503)	526
Resultado global total del periodo	68.613	37.670
Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante que surge de:		
- Actividades continuadas	68.613	37.670
- Actividades interrumpidas	-	-
	68.613	37.670

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 2014 Y 2013
 (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	Otras reservas	Reserva de cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta		
Saldo a 1 de enero de 2013	5.590	8.691	(73.371)	1.137	14.044	(6.633)	518.517	(35.846)	11.562	443.691
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2013	-	-	-	-	(26.210)	(3.547)	66.901	-	526	37.670
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del 2012	-	-	-	-	-	-	(75.000)	35.846	-	(39.154)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(6.283)	-	(8.316)	(14.599)
Saldo a 30 de junio de 2013 (No auditado)	5.590	8.691	(73.371)	1.137	(12.166)	(10.180)	504.135	-	3.772	427.608
Saldo a 1 de enero de 2014	5.590	8.691	(73.371)	1.137	(4.386)	(25.121)	557.790	(35.846)	4.036	438.520
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2014	-	-	-	-	1.396	673	67.047	-	(503)	68.613
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del 2013	-	-	-	-	-	-	(75.000)	35.846	-	(39.154)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2014 (No auditado)	5.590	8.691	(73.371)	1.137	(2.990)	(24.448)	549.837	-	3.533	467.979

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
2014 Y 2013 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del periodo	66.544	67.427
Ajustes de:		
- Impuestos	12.770	10.524
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	5.650	4.540
- Movimiento neto de provisiones	(10.187)	(4.388)
- Participación en el resultado de empresas asociadas	485	(161)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5.693	(733)
- Ingresos por intereses	(6.508)	(6.157)
- Gastos por intereses	2.493	1.670
- Variación en resultados de derivados	640	5.808
- Diferencias en cambio	(445)	29
- Otros ingresos y gastos	124	-
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(884)	(520)
- Clientes y cuentas a cobrar	(54.491)	75.197
- Otros activos financieros	3.423	(10.677)
- Acreedores comerciales	67.624	(105.386)
- Otras cuentas a pagar	6.329	(10.224)
- Otras variaciones	(4.078)	(3.547)
Otros flujos de las actividades de explotación:		
- Intereses pagados	(2.493)	(1.670)
- Intereses cobrados	6.508	6.157
- Pagos por impuesto sobre las ganancias	(3.335)	-
Efectivo neto generado por actividades de explotación	95.861	27.889
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	(9.402)	(6.662)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	(938)	(377)
Adquisición de empresas asociadas	-	(987)
Adquisición de participación en dependiente	-	(14.599)
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(10.340)	(22.625)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Otras deudas	250	-
Reembolso recursos ajenos	(1.805)	(1.888)
Dividendos pagados	(35.846)	(35.846)
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación	(37.401)	(37.734)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	48.120	(32.470)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	590.814	616.833
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	638.934	584.363

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 2014

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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados y formulados por el Consejo de Administración el 31 de julio de 2014. 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 2014 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y deberán leerse conjuntamente con los estados financieros anuales consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2013.

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 2014:

- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades".
- NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".
- NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros".
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)".
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión".
- NIC 36 (Modificación) "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros".
- NIC 39 (Modificación) "Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas".

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

3.2. Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014:

- CINIIF 21 "Gravámenes".

3.3. 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:

- NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados".
- NIIF 9, "Instrumentos financieros".
- NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición".
- NIIF 9 (Modificación) "Instrumentos financieros: Contabilidad de coberturas y modificaciones de la NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39".

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 2013; 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 estados financieros anuales, por lo que deberán leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (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

No ha habido cambios significativos en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar para pasivos financieros con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

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:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Al 30 de junio de 2014				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	62.179	-	-	62.179
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	11.185	-	11.185
Total activos	62.179	11.185	-	73.364
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	11.089	-	11.089
Total pasivos	-	11.089	-	11.089

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Al 31 de diciembre 2013				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	67.872	-	-	67.872
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	26.150	-	26.150
Total activos	67.872	26.150	-	94.022
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	26.810	-	26.810
Total pasivos	-	26.810	-	26.810

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 2014 ni en 2013 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 2014 ni en 2013 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 detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014			
	Petróleo y Gas	Energía, Infraestructuras e Industrias	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.404.666	73.994	-	1.478.660
Beneficio de explotación	136.809	(8.970)	(52.500)	75.339
Resultado financiero neto	-	-	4.460	4.460
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	(485)	(485)
Beneficio antes de impuestos	136.809	(8.970)	(48.525)	79.314
Impuesto sobre las ganancias	-	-	(12.770)	(12.770)
Beneficio del ejercicio	136.809	(8.970)	(61.295)	66.544

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013			
	Petróleo y Gas	Infraestructuras e Industrias	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.276.544	118.026	-	1.394.570
Beneficio de explotación	105.051	1.749	(33.748)	73.052
Resultado financiero neto	-	-	4.738	4.738
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	161	161
Beneficio antes de impuestos	105.051	1.749	(28.849)	77.951
Impuesto sobre las ganancias			(10.524)	(10.524)
Beneficio del ejercicio	105.051	1.749	(39.373)	67.427

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2014	2013
España	29.381	50.176
Oriente Medio	520.852	475.916
América	271.661	289.518
Asia	118.225	190.448
Europa	274.237	190.116
Mediterráneo	264.304	198.396
Total	1.478.660	1.394.570

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio principalmente corresponden a operaciones realizadas en Arabia Saudí y Abu Dhabi; en el área de América corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en Canadá, Chile y Bolivia; el área geográfica de Asia comprende operaciones efectuadas en China y Australia; el área geográfica de Europa comprende operaciones efectuadas principalmente en Rusia y Bélgica, 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 2014 y 2013, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2013, correspondiendo en su mayoría al segmento Petróleo y Gas.

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 31 de diciembre de 2014 es del 16,1% (el tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2013 fue el 13,5%).

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

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Activo Intangible		Inmovilizado material
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2014	1.242	83.634	97.906
Adiciones	-	937	9.402
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	1.242	84.571	107.308
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2014	-	13.908	56.104
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	1.080	4.570
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	17
Saldos al 30 de junio de 2014	-	14.988	60.691
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2014	1.242	69.726	41.802
Saldos al 30 de junio de 2014	1.242	69.583	46.617

	Miles de euros		
	Activo Intangible		Inmovilizado material
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2013	1.242	82.478	82.972
Adiciones	-	377	6.662
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(199)	(233)
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2013	1.242	82.656	89.401
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2013	-	12.451	49.194
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(170)	(233)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	674	3.866
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2013	-	12.955	52.827
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2013	1.242	70.027	33.778
Saldos al 30 de junio de 2013	1.242	69.701	36.574

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

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 por naturaleza y categoría de valoración:

	Miles de euros			
	A 30 de junio de 2014			
Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura	
Activos Financieros:				
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	1.010	-	-
Derivados	-	-	-	434
Otros activos financieros	-	-	5.723	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.010	5.723	434
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	10.751
Otros activos financieros	62.179	-	19.468	-
Corto plazo/corrientes	62.179	-	19.468	10.751
Total activos financieros a 30.06.2014	62.179	1.010	25.191	11.185

	Miles de euros			
	A 31 de diciembre de 2013			
Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura	
Activos Financieros:				
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	1.010	-	-
Derivados	-	-	-	4.251
Otros activos financieros	-	-	5.796	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.010	5.796	4.251
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	21.899
Otros activos financieros	67.872	-	22.891	-
Corto plazo/corrientes	67.872	-	22.891	21.899
Total activos financieros a 31.12.2013	67.872	1.010	28.687	26.150

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 2014 y 2013 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 2014	30 de junio de 2013
Saldo inicial provisión	10.858	10.466
Dotaciones con cargo a resultados	-	141
Aplicaciones	(225)	-
Saldo final provisión	10.633	10.607

El resto de activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2014 y 2013.

a.2) – Clientes y otras cuentas a cobrar

La cuenta Clientes incluye 883.846 miles de euros (31 de diciembre de 2013: 746.664 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 estados financieros anuales consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

b) Pasivos financieros

A continuación se desglosan los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales) al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 por naturaleza y categoría de valoración:

	Miles de euros	
	A 30 de junio de 2014	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	24.482	-
Derivados	-	4.115
Otros pasivos financieros	1.066	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	25.548	4.115
Deudas con entidades de crédito	4.004	-
Derivados	-	6.974
Otros pasivos financieros	47.315	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	51.319	6.974
Total Pasivos financieros a 30.06.2014	76.867	11.089

	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2013	
Pasivos Financieros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	25.915	-
Derivados	-	8.799
Otros pasivos financieros	871	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	26.786	8.799
Deudas con entidades de crédito	4.126	-
Derivados	-	18.011
Otros pasivos financieros	38.351	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	42.477	18.011
Total Pasivos financieros a 31.12.2013	69.263	26.810

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 2013 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 2014.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2014 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 2014 y 2013 no se han producido ineficiencias por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2014	A 31 de diciembre 2013
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	24.482	25.915
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	4.004	4.126
Total Recursos ajenos	28.486	30.041

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo corresponden principalmente 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 2014 ascienden a 112.560 miles de euros (112.778 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

11. Patrimonio

Capital

A 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 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.

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2014. Las acciones propias a 30 de junio de 2014 representan el 3,85% del capital social de la Sociedad dominante (3,85% a 31 de diciembre 2013) y totalizan 2.154.324 acciones (2.154.324 acciones a 31 de diciembre de 2013)

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 2014 y 2013 es el siguiente:

- Primer semestre 2014:

- El Consejo de Administración del 12 de diciembre de 2013 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 2013. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 16 de enero de 2014.
- La Junta General de Accionistas del 26 de junio de 2014 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. El día 15 de julio de 2014 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 12 de diciembre de 2013.

- Primer semestre 2013:

- El Consejo de Administración del 13 de diciembre de 2012 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 apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2012 y hecho efectivo el 17 de enero de 2013.
- La Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2013 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2013 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 de 13 de diciembre de 2012.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013:

	Primer semestre 2014			Primer Semestre 2013		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	667	0,667	35.846	667	0,667	35.846
Dividendos totales pagados						
a) Dividendos con cargo a resultados	667	0,667	35.846	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 2014 y 2013 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2014	A 30 de junio de 2013
Beneficio del periodo atribuible a propietarios de la dominante	67.047	66.901
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles)	53.742	53.742
Ganancias por acción (en euros)	1,25	1,24

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 2013 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 2014. Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 en el epígrafe de provisiones no corrientes se muestran a continuación:

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 01.01.2014	5.982	1.748	21.836	29.566
Reversiones / Aplicaciones	(3.000)		(7.985)	(10.985)
Dotaciones				
Saldo al 30.06.2014	2.982	1.748	13.851	18.581

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2013

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 01.01.2013	6.060	1.748	18.248	26.056
Reversiones / Aplicaciones	(3.710)	-	-	(3.710)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldo al 30.06.2013	2.350	1.748	18.248	22.346

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 son las siguientes:

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014				
	Accionistas significativos	Administrados y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	4.201	-	4.201
Gastos financieros	754	1.362	-	-	2.116
Total Gastos	754	1.362	4.201	-	6.317
Prestación de servicios	-	-	8.273	-	8.273
Ingresos financieros	26	280	22	-	328
Total Ingresos	26	280	8.295	-	8.601

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013				
	Accionistas significativos	Administrados y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	5.022	-	5.022
Gastos financieros	933	850	-	-	1.783
Total Gastos	933	850	5.022	-	6.805
Prestación de servicios	-	-	7.573	-	7.573
Ingresos financieros	26	198	20	-	244
Total Ingresos	26	198	7.593	-	7.817

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014				
	Accionistas significativos	Administrados y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (1)	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	256.419	770.824	-	-	1.027.243
Otras operaciones (2)	-	-	-	-	-

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013				Total
	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (1)	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	291.775	421.446	-	-	713.221
Otras operaciones (2)	-	-	-	-	-

- Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad

Se corresponde con las operaciones realizadas con el Grupo BBVA derivadas de su actividad bancaria.

(1) A 30 de junio 2014 las líneas de crédito contratadas con el Grupo BBVA ascendían a 5.000 miles de euros y 10.000 miles de USD (5.000 miles de euros y 10.000 miles de USD a 30 de junio de 2013), de los cuales se encontraban dispuestos 0 miles de euros (0 miles de euros a 30 de junio de 2013).

Adicionalmente, a 30 de junio 2014 el grupo Técnicas Reunidas había contratado con el Grupo BBVA la realización de operaciones de ventas de dólares americanos por otras divisas por un importe 403.687 de miles de dólares americanos (271.512 miles de dólares americanos a 30 de junio de 2013) y operaciones de compra de dólares americanos por euros por un importe de 42.846 miles de dólares americanos (21.043 miles de dólares americanos en 2013).

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo BBVA, no habiéndose producido cambios significativos en comparación con diciembre de 2013.

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no se han realizado operaciones con otros accionistas (excepto capital flotante) de la Sociedad.

- Operaciones realizadas con Administradores y directivos del Grupo

El Grupo realiza operaciones con Sociedades en las cuales los Consejeros de la Sociedad son también administradores o consejeros, y son propias del tráfico ordinario del Grupo derivadas de la ejecución de proyectos.

En concreto el importe por garantías y avales recibidos se refiere a operaciones realizadas con el Grupo Santander.

Las operaciones realizadas con el Grupo Santander derivadas de su actividad bancaria han sido:

(1) A 30 de junio 2014 las líneas de crédito contratadas con el Grupo Santander ascendían a 19.000 miles de euros (19.000 a 30 de junio de 2013), de los cuales se encontraban dispuestos 0 miles de euros (0 miles de euros a 30 de junio de 2013).

Adicionalmente, a 30 de junio 2014 el grupo Técnicas Reunidas había contratado con el Grupo Santander la realización de operaciones de ventas de USD por otras divisas por un importe de 203.534 miles de dólares americanos (355.788 miles de dólares americanos a 30 de junio de 2013), operaciones de compra de dólares americanos por otras divisas por un importe de 26.777 miles de dólares americanos (52.425 miles de dólares americanos en 2013).

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Santander, no habiéndose producido cambios significativos en comparación con diciembre de 2013.

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no se han realizado operaciones con otros accionistas (excepto capital flotante) de la Sociedad.

- Operaciones realizadas con Personas, sociedades o entidades del Grupo

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
Concepto retributivo		
Retribución fija	329	330
Retribución variable	350	600
Dietas	538	553
Total:	1.217	1.483
Otros beneficios		
Anticipos	-	-
Primas de seguros de vida	6	8
Total otros beneficios:	6	8

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 2014, asciende a un importe de 2.365 miles de euros (2013 comparativo: 2.613 miles de euros).

Anticipos: Durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 y 2013 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 2014 y 2013 distribuidos por categoría y por sexo:

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

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta dirección	21	2	23	21	2	23
Ingenieros y licenciados	2.534	1.374	3.908	2.384	1.183	3.567
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	1.155	449	1.604	1.099	366	1.465
Jefes administrativos	1.112	411	1.523	1.058	334	1.392
Ayudantes no titulados	136	265	401	128	238	366
Otras categorías	415	146	561	400	113	513
TOTAL	5.373	2.647	8.020	5.090	2.236	7.326

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 2013 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. A 30 de junio de 2014, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 2.784.700 miles de euros (31 de diciembre de 2013: 2.204.309 miles). La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos Estados financieros a 30 de junio de 2014, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

En el ejercicio 2013 se iniciaron actuaciones inspectoras ante Técnicas Reunidas, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades (2008 a 2011) y otros impuestos (2009 a 2011). En consecuencia, pueden considerarse abierto a inspección los ejercicios 2008 a 2011 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2009 a 2011 para el resto de otros impuestos que le son de aplicación.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios aún no se conocen los resultados derivados de la inspección, si bien, como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de tal inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

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). 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 y se genera al no llegarse a un acuerdo en el proceso de liquidación final, después de que la planta fuese recepcionada y pagada en su totalidad por el cliente.

17. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo intermedio correspondiente a seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros no se ha producido ningún acontecimiento que la Dirección de la Sociedad considera que pueda afectar significativamente a la actividad de la Sociedad.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2014

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2014 de 75,3 millones de euros, un 3,1% superior respecto al alcanzado en 2013. Durante este periodo, los ingresos ordinarios ascendieron hasta 1.478,7 millones de euros, con una mejora del 6,0%, respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados por una cartera de proyectos a ejecutar record para la compañía.

La totalidad de los ingresos procedieron en un 95% de la actividad desarrollada en el área de Petróleo y Gas, que continúa manteniendo el mayor peso de la facturación del grupo, gracias sobre todo a las oportunidades del área de refino; en un 2% de los proyectos de generación de Energía y en un 3% del área de Infraestructuras e Industrias.

Por otro lado, la actividad comercial que lleva desarrollando la compañía durante años anteriores, ha generado sus frutos consiguiendo nuevos contratos en distintas áreas geográficas: Arabia Saudita, Perú, República Dominicana, Bangladesh y Canadá.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2014

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

Petróleo y Gas

La división de petróleo y gas natural continúa siendo el área de actividad más importante de TR. En el primer semestre de 2014, llegó a representar un 95% de las ventas del grupo, alcanzando la cifra de 1.404 millones de euros.

En esta área, TR engloba su actividad de refino, petroquímica y puesta en producción de campos de petróleo y gas.

Las adjudicaciones más relevantes que se han producido durante este período fueron las siguientes:

Proyecto de Jazan en Saudi Arabia

Saudi Aramco, la empresa estatal de petróleo de Arabia Saudí, seleccionó a Técnicas Reunidas para la ejecución del contrato llave en mano del proyecto Utilities & Common Area dentro del complejo GICC (Gasificación Integrada en Ciclo Combinado) que será desarrollado en la provincia de Jazan, sudoeste de Arabia Saudí.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

El complejo GICC de Jazan, que será el más grande del mundo de este tipo, convertirá en gas de síntesis el residuo de vacío obtenido de la refinería adyacente, de 400.000 bpd de capacidad y en la que TR se encuentra ejecutando actualmente dos proyectos. La capacidad eléctrica de la planta será de aproximadamente 2.400 MW los cuales serán en gran parte exportados a la red nacional.

El alcance del proyecto incluye la ejecución de las instalaciones de los servicios auxiliares de la planta GICC bajo un contrato llave en mano que comprende los servicios de ingeniería, aprovisionamiento de equipos, construcción, precomisionado y soporte a la puesta en marcha de las unidades. El monto del contrato es cercano a los 1.700 millones de dólares, y las instalaciones entrarán en operación en 2017.

Refinería de Talara en Perú

Técnicas Reunidas y Petroperú firmaron en el primer semestre de 2014, el acuerdo final de conversión a contrato llave en mano para el proyecto de la modernización de la refinería de Talara, Perú, para la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de tratamiento de crudo de la modernización de dicha refinería. Su valor total es de algo más 2.700 millones de dólares.

El proyecto incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a la puesta en marcha de las instalaciones en un plazo de 55 meses. El objetivo del proyecto es producir combustibles, diésel y gasolina, de acuerdo a los nuevos requerimientos ambientales peruanos (máximo contenido de azufre de 50 ppm), a precios competitivos. El proyecto contribuirá también a una reducción del impacto ambiental, una producción de combustibles de mejor calidad y por supuesto un aumento de la capacidad de procesar crudos pesados para incrementar su flexibilidad operativa.

En el marco de la preocupación por el medio ambiente, esta refinería tendrá emisiones mínimas, generará su propia energía eléctrica y dispondrá de sus instalaciones de desalinización y potabilización del agua de mar para no alterar los acuíferos de la zona.

El proyecto de modernización permitirá incrementar la producción de la refinería de 62.000 a 95.000 barriles al día.

Proyecto para la refinería de Sturgeon, Canadá

En el primer semestre de 2014, North West Redwater Partnership adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato llave en mano de 580 millones de dólares canadienses para la ejecución de las unidades de recuperación de ligeros y de azufre, integradas en la Fase 1 de la Refinería North West Redwater Sturgeon en Alberta, Canadá.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

North West Redwater Partnership es el resultado de la unión entre las empresas North West Upgrading Inc. y Canadian Natural Resources Limited, con una participación del 50% cada una.

El alcance del proyecto incluye la ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha, hasta la terminación mecánica de la unidad de recuperación de ligeros y la planta de azufre, que forman parte de la primera fase de la refinería de bitumen que tendrá una capacidad de procesamiento de aproximadamente 78.000 barriles por día de una mezcla de bitumen sintético diluido para transformarlo en productos de alto valor (nafta dulce estabilizada, diésel de muy baja concentración de azufre, gasoil bajo en azufre, gas licuado de petróleo, hidrógeno y dióxido de carbono de alta pureza).

Este proyecto para North West Redwater Partnership, es la continuación del proceso de expansión de TR en el mundo y reforzará considerablemente la presencia y posicionamiento de la compañía en Canadá.

Ejecución de los proyectos

En el primer semestre de 2014 los proyectos que más avance experimentaron fueron: La refinería de Izmit para Tüpras en Turquía, el complejo petroquímico Sadara para Dow Chemical y Saudi Aramco en Arabia Saudita, el proyecto Kemia para Sabc y Exxon Mobile, el proyecto Petrokemya para Sabc, el proyecto de petroquímica para Yara/Orica/Apache en Australia, el proyecto de gas de Gran Chaco para YPFB en Bolivia y el proyecto de arenas bituminosas para CNRL en Canadá.

Energía, infraestructuras e industrias

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, las ventas de esta área de negocio fueron de 74 millones de euros, por el reducido número de contratos recibidos en años anteriores. Sin embargo hasta julio de 2014, la división de energía ha resultado adjudicataria de cuatro grandes proyectos:

Proyecto en Ashuganj en Bangladesh

Ashuganj Power Station Company Ltd (APSCL) seleccionó a TR, que lidera un consorcio junto a TSK, como contratista principal para la ingeniería, compra de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de una nueva planta de generación de electricidad en Ashuganj, Bangladesh. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano con un valor aproximado de 300 millones de dólares.

El objetivo del proyecto es la construcción de una nueva instalación de ciclo combinado en base a gas natural para producción de energía eléctrica, que será exportada a la red de distribución local. El ciclo combinado consta de una turbina de gas, una caldera de recuperación y una turbina de vapor así como de todos sus sistemas auxiliares. Generará una potencia neta de unos 380 MW en condiciones del emplazamiento, a 35°C y 98% de humedad.

El proyecto está financiado por el Banco Asiático de Desarrollo.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

Unidad de generación de energía para PGE en Polonia

El consorcio formado por Técnicas Reunidas, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe (MHPSE) y Budimex firmaron un contrato “llave en mano” y “a tanto alzado” con Polska Grupa Energetyczna (PGE) relativo a la construcción de una nueva unidad de generación de carbón en la central eléctrica de Turów en Bogatynia, al sudoeste de Polonia.

El alcance del proyecto de la nueva unidad de carbón supercrítico de 450 MWe, que quemará lignito local en cumplimiento con las severas regulaciones ambientales locales y tendrá una eficiencia muy superior a la de una central de carbón convencional, incluirá una caldera de carbón, tratamiento de gases de combustión, turbina de vapor y todo el equilibrio apropiado de la central, incluida una torre de refrigeración de tiro natural.

El valor contractual total asciende a 3.250 millones de zloty (aproximadamente 770 M€) lo que representará para TR un aumento de su cartera de aproximadamente 170 M€.

La orden para proceder a la ejecución del contrato será notificada por PGE antes de finales de este año. La central estará operativa a los 56 meses de la orden de ejecución.

Central de generación de electricidad para AES en República Dominicana

AES Dominicana, a través de Dominican Power Partners (DPP), adjudicó a Técnicas Reunidas la ejecución de las obras de conversión a ciclo combinado de la central eléctrica Los Mina en Santo Domingo, República Dominicana.

La nueva central permitirá aumentar su capacidad de generación de energía en 114 MWe adicionales al actual ciclo abierto de 210 MWe. La planta existente en la actualidad cuenta con dos turbinas de gas que operan en ciclo abierto. Tras ellas, TR instalará dos generadores de vapor de recuperación de calor, una turbina de vapor y todos los componentes necesarios para la planta. El proyecto se ha adjudicado a TR como contrato llave en mano, incluyendo los servicios de ingeniería, aprovisionamiento de equipos y materiales, construcción, puesta en servicio y puesta en marcha de la central, hasta alcanzar su pleno funcionamiento comercial.

El valor del contrato es de aproximadamente 140 millones de dólares. A la firma del mismo, DPP emitirá una orden de ejecución limitada, a la que seguirá el aviso de ejecución final, previsto para septiembre de este año. La planta se finalizará en un plazo de 27 meses tras el aviso de ejecución final.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

Central de generación de electricidad en Perú

EnerSur, una de las principales compañías de generación de energía eléctrica en Perú y parte del grupo GDF Suez, seleccionó a Técnicas Reunidas junto a la peruana JJC Contratistas Generales para la ejecución del contrato de diseño y construcción de una nueva central de generación de energía eléctrica en Ilo, en el sur de Perú.

La nueva central contempla la instalación de tres turbinas de gas con combustible dual con una potencia neta total de 500 MWe \pm 20%. El alcance del proyecto incluye los servicios de ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha hasta operación comercial.

La instalación permitirá a EnerSur hacer frente a sus obligaciones de garantía de potencia en el programa de reserva fría "Nodo Energético del Sur", que aportará una mayor seguridad de suministro eléctrico a los consumidores finales, incluyendo consumidores domésticos e importantes proyectos mineros en el sur de Perú.

El contrato ha sido adjudicado por aproximadamente 240 millones de dólares, y el importe correspondiente a TR es la mitad de esta cantidad. Tras la firma del contrato, el cliente dará un orden de ejecución limitada a la que seguirá la orden de ejecución final, prevista para octubre de este año. La planta estará en operación 23 meses tras la orden de ejecución final.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2014

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos de negocio como son, entre otros, 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 disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje y la volatilidad del mercado de divisas, propios de la actividad del sector.

También la compañía está expuesta a las circunstancias económicas globales o del mercado local que pueden afectar a todo tipo de sectores. Así, 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. También la crisis financiera internacional ralentiza la adjudicación y arranque de los proyectos, al requerir plazos superiores para obtener la financiación de algunos proyectos. Finalmente la presencia de nuevos competidores, muy especialmente de origen coreano, que ofrecen precios competitivos, impulsa a la empresa a mejorar su estrategia comercial abriéndose a nuevos mercados y tipología de clientes.

Técnicas Reunidas centra su atención en la gestión del riesgo 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.



TECNICAS REUNIDAS

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL 1^{er} SEMESTRE 2014**

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Antonio de Hoyos González
Consejero

Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero

Diego del Alcázar y Silvela
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios resumidos elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 31 de julio de 2014 y contenidos en 27 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con la rúbrica de la Secretaria no consejera del Consejo de Administración D^a Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel de patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión Intermedios Consolidados complementarios de los Estados Financieros Intermedios, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 31 de julio de 2014