

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio Consolidado correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
e Informe de Revisión Limitada

Notas EEEFII Individuales correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2025 elaborados
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión
Europea, junto con el Informe de revisión limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Técnicas Reunidas, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

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 intermedio al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados intermedia, el estado del resultado global intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio, el estado de flujos de efectivo intermedio 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 2025 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 2024. 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 2025 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 2025. 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.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Técnicas Reunidas, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Martín Alurralde Serra

30 de julio de 2025



MFKXS65258

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio Consolidado correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

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

Nota

	Balance intermedio resumido consolidado	3
	Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada	5
	Estado del resultado global intermedio resumido consolidado	6
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	7
	Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	9
	Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	
1	Información general	10
2	Bases de presentación	10
3	Políticas contables	11
4	Estimaciones	12
5	Gestión del riesgo financiero	12
6	Estacionalidad de las operaciones	14
7	Información por segmentos operativos	14
8	Impuesto sobre las ganancias	17
9	Inmovilizado material y otros activos intangibles	18
10	Derechos de uso sobre activos alquilados	19
11	Instrumentos financieros	20
12	Patrimonio Neto	25
13	Provisiones para riesgos y gastos	26
14	Transacciones con partes vinculadas	27
15	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección	28
16	Plantilla media	29
17	Otra información	29
18	Hechos posteriores	30
	Informe de gestión intermedio consolidado	31

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

	Nota	Al 30 de junio de 2025 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	22.349	20.411
Otros activos intangibles	9	42.947	44.076
Derechos de uso sobre activos alquilados	10	92.766	87.369
Inversiones en asociadas		961	980
Activos por impuestos diferidos		343.349	345.530
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	11.a	89.086	93.542
		591.458	591.908
Activos corrientes			
Existencias		6.536	6.536
Clientes y cuentas a cobrar	11.a	3.439.138	2.995.128
Cuentas a cobrar y otros activos	11.a	32.935	8.565
Instrumentos financieros derivados	11.a	76.241	8.689
Efectivo y equivalentes de efectivo		1.117.605	1.018.409
		4.672.455	4.037.327
Total activos		5.263.913	4.629.235

Las Notas 1 a 18 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 A 30 DE JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

	Nota	Al 30 de junio de 2025 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y Reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad Dominante			
Capital social	12	8.030	8.030
Prima de emisión		156.343	156.343
Acciones propias	12	(73.832)	(73.762)
Reserva legal		1.606	1.606
Reserva de cobertura		35.876	(17.907)
Diferencia acumulada de conversión		(79.480)	(48.736)
Ganancias acumuladas		419.172	363.553
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		467.715	389.127
Participaciones no dominantes		11.526	10.508
Total patrimonio neto		479.241	399.635
Préstamos participativos	11.b,d	175.000	175.000
Otros pasivos no corrientes			
Deuda financiera	11.b,d	405.233	340.569
Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados	10,11b	70.509	66.616
Instrumentos financieros derivados	11.b	500	846
Pasivos por impuestos diferidos		45.738	27.021
Otros pasivos financieros	11.b	302	272
Obligaciones por prestaciones a empleados		3.162	3.562
Provisiones para riesgos y gastos	13.a	82.323	82.323
		782.767	696.209
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales	11.b	3.632.971	3.143.662
Pasivos por impuestos corrientes		27.848	20.530
Deuda financiera	11.b,d	290.666	284.001
Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados	10,11.b	23.833	22.451
Instrumentos financieros derivados	11.b	9.812	42.260
Otras cuentas a pagar	11.b	16.408	20.355
Provisiones para riesgos y gastos	13.b	367	132
		4.001.905	3.533.391
Total pasivos		4.784.671	4.229.600
Total patrimonio neto y pasivo		5.263.913	4.629.235

Las Notas 1 a 18 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 AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE
JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
	Nota		
Ingresos ordinarios	9, 10	2.744.079	2.094.343
Aprovisionamientos		(2.053.157)	(1.497.614)
Gastos por prestaciones a los empleados		(363.958)	(326.276)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor		(19.265)	(14.996)
Otros gastos de explotación		(194.503)	(177.134)
Otros ingresos de explotación		7.184	5.869
Resultado de explotación		120.380	84.192
Ingresos financieros	8	9.537	14.121
Gastos financieros de deuda		(21.049)	(18.817)
Gastos financieros por arrendamientos		(1.087)	(864)
Otros gastos financieros		(4.739)	(7.616)
Resultados por exposición a hiperinflación		(5.510)	(6.618)
Diferencias de cambio netas		(6.557)	3.539
Participación en los resultados de empresas asociadas		(121)	1
Resultado antes de impuestos		90.854	67.938
Impuesto sobre las ganancias		(31.781)	(25.816)
Resultado del período		59.073	42.122
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		58.190	42.043
Participaciones no dominantes		883	79
		59.073	42.122
(Pérdidas)/Ganancias por acción del resultado atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad (expresado en euros por acción):			
- Básicas y diluidas	12	0,74	0,54

Las Notas 1 a 18 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 AL PERIODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses finalizado a 30 de junio	
	2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
Resultado del período	59.073	42.122
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados		
Coberturas de flujos de efectivo	71.704	(17.287)
Efecto fiscal	(17.921)	4.389
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	53.783	(12.898)
Diferencias de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	(30.609)	2.079
Ajuste aplicación NIC 29	(3.014)	(1.669)
Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	20.160	(12.488)
Otro resultado global del período, neto de impuestos	20.160	(12.488)
Total resultado global del período	79.233	29.634
Atribuible a:		
- Propietarios de la Sociedad dominante	78.215	29.472
- Participaciones no dominantes	1.018	162
Total resultado global del período	79.233	29.634

Las Notas 1 a 18 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 AL
PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

Atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante								Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social y prima de emisión	Acciones Propias	Reserva legal	Reserva de cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los accionistas		
Saldo al 1 de enero de 2025	164.373	(73.762)	1.606	(17.907)	(48.736)	363.553	389.127	10.508	399.635
Resultado global del período									
Resultado del período	-	-	-	-	-	58.190	58.190	883	59.073
Otro resultado global									
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	53.783	-	-	53.783	-	53.783
Ajuste aplicación NIC 29	-	-	-	-	-	(3.014)	(3.014)	-	(3.014)
Diferencia de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	(30.744)	-	(30.744)	135	(30.609)
Total otro resultado global	-	-	-	53.783	(30.744)	(3.014)	20.025	135	20.160
Total resultado global del período	-	-	-	53.783	(30.744)	55.176	78.215	1.018	79.233
Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:									
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(70)	-	-	-	443	373	-	373
Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales	-	(70)	-	-	-	443	373	-	373
Saldo a 30 de junio de 2025 (no auditado)	164.373	(73.832)	1.606	35.876	(79.480)	419.172	467.715	11.526	479.241

Las Notas 1 a 18 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 AL
PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Importes en miles de euros)

Atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante								Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social y prima de emisión	Acciones Propias	Reserva legal	Reserva de cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los accionistas		
Saldo al 1 de enero de 2024	164.373	(73.833)	1.137	10.856	(62.822)	273.953	313.664	10.853	324.517
Resultado global del período									
Resultado del período	-	-	-	-	-	42.043	42.043	79	42.122
Otro resultado global									
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	(12.898)	-	-	(12.898)	-	(12.898)
Ajuste aplicación NIC 29	-	-	-	-	-	(1.669)	(1.669)	-	(1.669)
Diferencia de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	1.996	-	1.996	83	2.079
Total otro resultado global	-	-	-	(12.898)	1.996	(1.669)	(12.571)	83	(12.488)
Total resultado global del período	-	-	-	(12.898)	1.996	40.374	29.472	162	29.634
Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:									
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	102	-	-	-	276	378	-	378
Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales	-	102	-	-	-	276	378	-	378
Saldo a 30 de junio de 2024 (no auditado)	164.373	(73.731)	1.137	(2.042)	(60.826)	314.603	343.514	11.015	354.529

Las Notas 1 a 18 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 AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE
JUNIO DE 2025 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
<u>Resultado del período</u>	59.073	42.122
Ajustes al resultado		
Impuestos	31.781	25.816
Amortización del inmovilizado material, intangible y derechos de uso de activos en alquiler	19.265	14.996
Movimiento neto de provisiones	-	(7.515)
Participación en el resultado de empresas asociadas	121	(1)
Ingresos por intereses	(9.537)	(14.121)
Gastos por intereses	26.875	27.297
Variación en resultados de derivados	(50.173)	7.664
Resultado por exposición a hiperinflación	5.510	6.618
Diferencias en cambio	6.557	(3.539)
Resultado bajas de inmovilizado	356	-
<u>Variaciones en el capital circulante:</u>		
Clientes y cuentas a cobrar	(514.265)	(21.384)
Acreedores comerciales	466.087	(19.408)
Otras cuentas a pagar	(3.484)	(5.634)
Liquidaciones de derivados de cobertura y otras variaciones	21.535	2.192
<u>Otros flujos de las actividades de explotación:</u>		
Intereses pagados	(34.296)	(32.597)
Intereses cobrados	9.537	14.121
Impuestos pagados	6.527	(57.154)
Efectivo neto (aplicado)/generado a actividades de explotación	41.469	(20.527)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición/enajenación de Inmovilizado Material	(6.243)	(2.774)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	(120)	(66)
Adquisición/Enajenación de activos a largo plazo	(101)	5
Efectivo neto (aplicado)/generado en actividades de inversión	(6.464)	(2.835)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Deuda financiera obtenida en el período	337.733	184.180
Devolución de deuda financiera	(257.896)	(241.573)
Pagos de arrendamiento	(16.020)	(11.956)
Adquisición/enajenación neta de acciones propias	373	378
Efectivo neto (aplicado)/generado en actividades de financiación	64.191	(68.971)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	99.195	(92.333)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1.018.409	1.033.657
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1.117.605	941.323

Las Notas 1 a 18 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 2024

1. Información general

Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) y sus dependientes (juntas, “el Grupo”), 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 de sus estatutos, con motivo de la ampliación de su capital social, se encuentra inscrita en el tomo 40579, folio 63, hoja M-72319, inscripción nº 281.

Con fecha 21 de mayo de 2021 se inscribió en el registro mercantil de Madrid el traslado del domicilio social de Técnicas Reunidas, S.A., desde Arapiles 14, 28015, Madrid, a la Avenida de Burgos 89, Adequa, Edificio 6, Madrid, España.

El objeto social está descrito en el Artículo 4 de los Estatutos de la Sociedad Dominante y consiste en 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, principalmente, en las siguientes líneas de negocio (nota 7):

- Upstream & Refino*
- Gas natural
- Petroquímica
- Tecnologías bajas en carbono
- Otros

* El Grupo ha decidido cambiar el nombre del segmento Refino por el de Upstream & Refino para reflejar con mayor precisión la naturaleza de su cartera actual, incluidas las últimas adjudicaciones, y alinear TR con las tendencias y necesidades del mercado energético.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2006. Cotizan en el Mercado Continuo de Bolsas y Mercados Españoles.

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 2024 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2025, y aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2025.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante “estados financieros resumidos” o “estados financieros intermedios”) han sido elaborados y formulados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2025. Estos estados financieros intermedios se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios se muestran en miles de euros, salvo mención expresa.

2. Bases de presentación

2.1 Información general

Estos estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y, por tanto, 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 2024, formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

2.2 Comparación de la información

A efectos comparativos, la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, el estado del resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2025 se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y el balance intermedio resumido consolidado se presenta con información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.3. Hechos relevantes

2.3.1 Acceso a fondos europeos para compañías estratégicas y solventes

El 24 de febrero 2025 ha tenido lugar la segunda amortización parcial del préstamo ordinario, por importe de 49,5 millones de euros. Asimismo, en dicha fecha, se procedió también al pago de la liquidación de los intereses correspondientes al tramo ordinario, por importe de 2,7 millones de euros y a los intereses del tramo participativo por importe de 13,5 millones de euros. A primeros de marzo de 2025 se procedió también al pago a SEPI del componente de interés participativo, que ascendió a 1,7 millones de euros.

El tipo de interés variable (spread) medio aplicable a la deuda ha sido del 2,36% en 2025 frente al 2,29% del 2024. La compañía ha continuado extendiendo y diversificando sus vencimientos de deuda financiera con foco en los mercados de capitales, además de amortizar los instrumentos Covid (ICO, CESCE y SEPI-FASEE), adquiridos durante la pandemia, en consonancia con la mejora de resultado y de los ratios de liquidez, crédito y solvencia de la compañía.

2.3.2. Política Arancelaria de Estados Unidos

Actualmente, no se prevén impactos significativos en la actividad del Grupo Técnicas Reunidas derivados de la política arancelaria vigente en Estados Unidos. La compañía mantiene una presencia operativa en dicho país, pero su actividad es principalmente de servicios, por lo que las medidas proteccionistas no afectan de forma directa a su cartera de proyectos. Sin embargo, se deberá dar seguimiento a proveedores americanos de equipos que puedan ser utilizados en terceros países con los que aún la administración norteamericana no ha cerrado acuerdos comerciales.

En cualquier caso, la estrategia de diversificación geográfica y la orientación hacia mercados con fuerte inversión en generación de energía y transición energética han permitido al Grupo mantener su actividad sin las incertidumbres derivadas del contexto arancelario estadounidense. No obstante, pueden existir fabricantes

2.3.3 Situación geopolítica en Oriente Medio

En cuanto al contexto geopolítico en Oriente Medio, la reciente escalada de tensiones entre Israel e Irán ha generado una fuerte volatilidad en los mercados energéticos. Los precios del crudo se mantienen altos, y la incertidumbre se ha relajado en las últimas semanas de junio. Oriente Medio es una región clave para Técnicas Reunidas, cuya cartera de proyectos principales incluye contratos en Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos y Qatar. En este contexto, la compañía mantiene una vigilancia activa sobre la evolución del conflicto.

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 2024.

Los impuestos devengados sobre los resultados de los períodos intermedios se calculan en función del tipo impositivo medio ponderado estimado por la Dirección 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 2025:

- NIC 21 (Modificación): "Ausencia de convertibilidad".

La aplicación de estas modificaciones e interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

3.2 Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2026:

- NIIF 7 y NIFF 9 (Modificación) “Clasificación y valoración de instrumentos financieros”.

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que pudieran llegar a tener la nueva normativa en las cuentas anuales consolidadas, aunque no se espera que sean significativos.

3.3 Normas no aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea

- NIIF 18 “Presentación y desglose de estados financieros”
- NIIF 19 “Desglose de subsidiarias sin contabilidad pública”.

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que pudieran llegar a tener la nueva normativa en las cuentas anuales consolidadas, aunque no se espera que sean significativos.

3.4 Cambios en el perímetro de consolidación

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024.

4. Estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros intermedios 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 relevantes realizados 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 2024, a excepción de los cambios en las estimaciones para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias (véanse Notas 3 y 8).

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero y medioambiental

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 en los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero y medioambiental obligatorios para las cuentas anuales consolidadas, por lo que deberán leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).

5.2 Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las entidades del Grupo y en las actividades financieras agregadas del Grupo. La Dirección 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, a corto plazo, al tiempo que mantiene disponibilidad de líneas de crédito no utilizadas (Ver nota 11.d).

5.3 Estimación del valor razonable

Para aquellos instrumentos financieros que se valoran en el balance intermedio resumido consolidado a valor razonable se desglosan 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:

	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Al 30 de junio de 2025				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	264	-	264
Derivados de cobertura	-	76.241	-	76.241
Total activos	-	76.505	-	76.505
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	10.312	-	10.312
Total pasivos	-	10.312	-	10.312
Al 31 de diciembre de 2024				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	264	-	264
Derivados de cobertura	-	8.689	-	8.689
Total activos	-	8.953	-	8.953
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	43.106	-	43.106
Total pasivos	-	43.106	-	43.106

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 razonable 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, principalmente, 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 el primer semestre del año 2025 ni en el primer semestre del año 2024 se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen significativamente al valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo.

Ni en el primer semestre del año 2025 ni en el primer semestre del año 2024 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 operativos que se detallan a continuación:

- i) Upstream & Refino;
- ii) Gas Natural;
- iii) Petroquímica;
- iv) Tecnologías bajas en carbono;
- v) Otros.

Si bien el negocio principal del Grupo es la prestación de servicios de ingeniería y construcción, el formato de información por segmentos mencionado anteriormente se presenta en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que puedan surgir de sus actividades comerciales y la especialización requerida para completar los proyectos en estos segmentos, entre otros factores diferenciadores, hacen necesaria esta distinción de segmentos para proporcionar un conocimiento óptimo de la estructura empresarial.

Los diferentes segmentos se pueden resumir de la siguiente manera:

Upstream & Refino: Esta línea brinda servicios de gestión, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de instalaciones a lo largo de toda la cadena de valor para la producción de combustibles que cumplan con los más altos estándares (Euro V/Euro VI). Estas instalaciones convierten los flujos de residuos en combustibles de alta calidad, optimizando el uso de los recursos naturales.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con una amplia experiencia en el diseño y construcción de las tecnologías más avanzadas en procesos de producción de refino, petróleo y gas. Asimismo, el Grupo ofrece a sus clientes la posibilidad de renovar las plantas existentes con el fin de mejorar su eficiencia y avanzar en las acciones y compromisos de sostenibilidad que han decidido implementar.

Gas Natural: Esta área presta servicios de dirección, gestión, ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de instalaciones a lo largo de toda la cadena de suministro, desde la producción de gas natural hasta las terminales de regasificación, ya que el gas natural es un combustible clave para avanzar hacia los objetivos de descarbonización. En este sentido, el Grupo ha diseñado y ejecutado todo tipo de instalaciones, desde instalaciones de producción en campos de gas natural, hasta plantas de tratamiento y proceso, estaciones de compresión, licuefacción, tanques de almacenamiento e instalaciones de regasificación final.

Petroquímica: Esta área presta servicios de dirección, gestión, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de instalaciones dedicadas a la producción de materiales químicos básicos utilizados en distribución de agua, farmacia, salud, alimentos, eficiencia energética en edificios y sistemas de transporte, entre otros. Las plantas de producción de refino se están integrando con las operaciones petroquímicas, abasteciendo a ambos mercados de manera eficiente y flexible y optimizando el consumo de recursos naturales.

Tecnologías bajas en carbono: Este segmento comprende las siguientes líneas de actividad:

(i) Hidrógeno

A través de esta línea de negocio, el Grupo participa activamente ofreciendo soluciones para los diferentes tipos de hidrógeno, ayudando a sus clientes en la integración de este elemento en sus procesos productivos con soluciones de almacenamiento o mezclándolo con las redes de gas existentes.

(ii) Captura y almacenamiento de carbono

La línea de captura y almacenamiento de carbono ("CCS") ayuda a las empresas industriales intensivas en energía, como las industrias del acero, química, cemento y papel, a reducir las emisiones de carbono de sus activos. Las instalaciones industriales de alta intensidad son complejas, con limitaciones de espacio y operativas que dificultan la instalación de nuevos procesos. Ante estos retos, el Grupo acelera la transición energética de sus clientes hacia un futuro cero emisiones mediante la implantación de tecnologías de captura de carbono en sus procesos industriales. Una vez capturado, el dióxido de carbono se almacena permanentemente o se convierte posteriormente en combustibles sintéticos.

(iii) Economía Circular y Bioproductos

Dentro de esta línea de actividad, el Grupo presta servicios para producir biometano y convertir biomasa y residuos en combustibles (biodiésel y bioqueroseno), productos químicos y generación de energía y vapor.

Otros: Este segmento presta servicios de dirección, gestión, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de proyectos de instalaciones relacionadas con actividades ajenas a las líneas de negocio del Grupo. Las principales actividades son el tratamiento de aguas, las infraestructuras portuarias y la producción de otros combustibles líquidos. También se incluyen en este segmento aquellos proyectos cuya finalización no se logró como consecuencia de la terminación del cliente mediante la ejecución de garantías. El propósito de esta inclusión es evitar distorsionar el análisis de los segmentos restantes.

Los gastos generales relacionados con la sede social y los departamentos funcionales que no generan ingresos o que pueden generar ingresos que son solo incidentales a las actividades del Grupo y que, en cualquier caso, no pueden asignarse a ningún segmento operativo o incluirse como parte de un segmento operativo, tal y como se indica en la NIIF 8.6, se clasifican como 'No asignados'.

El análisis del segmento operativo se basa en una evaluación de la ganancia/pérdida de las operaciones de los segmentos, ajustada por los gastos generales del Grupo no asignados. Adicionalmente, el Grupo gestiona las actividades de financiación y el efecto del impuesto a las ganancias. En consecuencia, los ingresos y gastos financieros y el impuesto sobre beneficios, así como la deuda financiera y los impuestos a pagar, no se han distribuido por segmentos. Adicionalmente, no se imputan activos no corrientes, ni la correspondiente amortización o deterioro, por no considerarse significativos.

Cabe mencionar que en los períodos 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 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros							
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025							
	Upstream & Refino	Gas natural	Petroquímica	Tecnologías bajas en carbono	Otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	236.303	2.012.465	398.503	74.828	21.980	-	2.744.079
Beneficio de explotación	(52.704)	180.992	55.292	9.988	(7.790)	(65.398)	120.380
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(29.405)	(29.405)
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	-	-	(121)	(121)
Beneficio antes de impuestos	(52.704)	180.992	55.292	9.988	(7.790)	(94.924)	90.854
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	(31.781)	(31.781)
Beneficio del período	(52.704)	180.992	55.292	9.988	(7.790)	(126.705)	59.073

Miles de euros							
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024							
	Upstream & Refino	Gas natural	Petroquímica	Tecnologías bajas en carbono	Otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	427.456	1.235.864	329.518	50.895	50.610	-	2.094.343
Beneficio de explotación	(4.141)	59.448	83.199	(1.053)	5.524	(58.785)	84.192
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(16.255)	(16.255)
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	-	-	1	1
Beneficio antes de impuestos	(4.141)	59.448	83.199	(1.053)	5.524	(75.039)	67.938
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	(25.816)	(25.816)
Beneficio del período	(4.141)	59.448	83.199	(1.053)	5.524	(100.855)	42.122

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

	Miles de euros	
	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2025	2024
España	55.370	54.816
Oriente medio	1.864.158	1.143.367
América	133.629	271.394
Asia	214.775	207.241
Europa	297.043	379.929
Mediterráneo	179.103	37.596
Total	2.744.079	2.094.343

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio corresponden, principalmente, a operaciones realizadas en Arabia Saudí, Emiratos Árabes, Kuwait, Bahréin y Qatar; en el área de América corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en, Argentina, Perú, Méjico y Colombia; el área geográfica de Asia comprende operaciones efectuadas en Malasia, India, Kazajistán, Singapur y Azerbaiyán el área geográfica de Europa comprende operaciones efectuadas principalmente en Polonia 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 2025 y 2024, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2024 y 2023, correspondiendo en su mayoría a los segmentos de Refino y Gas natural (Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2024).

8. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Dirección de acuerdo con los resultados obtenidos en el primer semestre del ejercicio.

El tipo impositivo efectivo estimado, aplicable al resultado antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por el método de participación, ha sido en el primer semestre del 35% (gasto por Impuesto sobre beneficios antes de impuestos de 32 millones de euros). En el primer semestre de 2024, el tipo impositivo efectivo estimado sobre dicho resultado fue del 38% (gasto por impuesto sobre beneficios antes de impuestos de 26 millones de euros).

El 14 de diciembre de 2021, el Marco Inclusivo sobre la iniciativa contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios de la OCDE y el G-20 publicó las Normas Modelo relativas a Pilar Dos ("las Normas").

Dichas Normas configuran un conjunto de medidas fiscales internacionales que persiguen limitar la competencia fiscal entre los distintos sistemas que gravan los beneficios empresariales; ello mediante el establecimiento de un nivel mínimo global de imposición para aquellos grupos multinacionales que, en términos generales, tengan un importe neto de la cifra de negocios consolidado igual o superior a 750 millones de euros.

Al respecto, las Normas han establecido dicho nivel mínimo en un tipo del 15%. Así, los grupos afectados deben calcular su tipo impositivo efectivo, para cada jurisdicción en la que operan, conforme a las reglas específicas previstas por las Normas Modelo. En aquellas jurisdicciones en las que el tipo sea inferior al 15%, los grupos habrán de satisfacer un impuesto adicional correspondiente al diferencial entre el tipo impositivo efectivo calculado para la jurisdicción en cuestión y el citado 15%.

Más allá de un incremento notable de cargas formales, el Grupo Técnicas Reunidas no espera impactos económicos significativos derivados de la aplicación de esta normativa, al estar ya sujeto a tipos efectivos de gravamen muy superiores al 15% en los principales territorios en los que opera. La estimación del gasto por impuesto se ha calculado considerando dichos impactos.

9. Inmovilizado material y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo intangible	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2025	78.167	74.632
Adiciones	120	6.273
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(356)	(446)
Diferencias de conversión	(75)	(4.142)
Saldos al 30 de junio de 2025	77.856	76.317
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2025	34.091	54.221
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(416)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	885	3.430
Diferencias de conversión	(67)	(3.267)
Saldos al 30 de junio de 2025	34.909	53.968
Activo neto		
Saldos al 1 de enero de 2025	44.076	20.411
Saldos al 30 de junio de 2025	42.947	22.349
	Miles de euros	
	Activo intangible	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2024	78.246	68.105
Adiciones	66	2.774
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(578)	(1.337)
Diferencias de conversión	14	1.003
Saldos al 30 de junio de 2024	77.748	70.545
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2024	32.934	48.739
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(578)	(1.332)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	837	2.889
Diferencias de conversión	16	739
Saldos al 30 de junio de 2024	33.209	51.035
Activo neto		
Saldos al 1 de enero de 2024	45.312	19.366
Saldos al 30 de junio de 2024	44.539	19.510

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

10. Derechos de uso sobre activos alquilados

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros				
	Oficinas	Vehículos	Viviendas	Total
Coste				
1 de enero de 2025	110.489	14.489	13.676	138.654
Altas nuevos contratos	9.961	10.653	1.246	21.860
Variación por modificación contratos existentes	1.348	(316)	(215)	817
Bajas	(1.015)	(2.115)	(7.185)	(10.315)
Diferencias de conversión	(60)	(1.200)	(823)	(2.083)
Saldo final	120.723	21.511	6.699	148.933
Amortización				
1 de enero de 2025	34.010	7.893	9.382	51.285
Dotación ejercicio	8.326	3.582	3.042	14.950
Bajas	(1.015)	(2.115)	(7.185)	(10.315)
Diferencias de conversión	371	(680)	556	247
Saldo final	41.692	8.680	5.795	56.167
Saldos al 1 de enero de 2025	76.479	5.107	5.783	87.369
Saldo neto al 30 de junio de 2025	79.031	12.831	904	92.766
Miles de euros				
	Oficinas	Vehículos	Viviendas	Total
Coste				
1 de enero de 2024	55.687	9.469	6.957	72.113
Altas nuevos contratos	522	2.406	1.013	3.941
Variación por modificación contratos existentes	1.312	-	-	1.312
Bajas	(39)	(467)	-	(506)
Diferencias de conversión	82	196	99	377
Saldo final	57.564	11.604	8.069	77.237
Amortización				
1 de enero de 2024	19.287	4.772	3.697	27.756
Dotación ejercicio	7.373	2.247	1.650	11.270
Bajas	(39)	(458)	-	(497)
Diferencias de conversión	85	89	18	192
Saldo final	26.706	6.650	5.365	38.721
Saldos al 1 de enero de 2024	36.400	4.697	3.260	44.357
Saldo neto al 30 de junio de 2024	30.858	4.954	2.704	38.516

Las bajas del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 corresponden a contratos de alquiler completamente finalizados y amortizados.

Los importes pagados correspondientes a los derechos de uso sobre activos alquilados a 30 de junio de 2025 ascienden a 16.020 miles de euros (30 de junio de 2024: 11.956 miles de euros).

A 30 de junio de 2025 la deuda financiera asociada a los derechos de uso de activos alquilados asciende a 94.342 miles de euros (89.067 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), y el importe de los intereses imputados a la cuenta de resultados asciende a 1.087 miles de euros (864 miles de euros a 30 de junio de 2024).

Con fecha 24 de junio de 2025 se firmó un contrato de arrendamiento de cosa futura por el cual Merlín Oficinas, S.L. se compromete a construir un edificio y Técnicas Reunidas a alquilarlo una vez se haya entregado, lo que se estima ocurrirá en febrero de 2028.

11. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

A continuación, se desglosan los activos financieros (excluyendo efectivo y equivalentes de efectivo) al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 por naturaleza y categoría de valoración:

Miles de euros			
A 30 de junio de 2025			
Activos Financieros:	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado	Derivados de cobertura
Naturaleza / Categoría			
Derivados	-	-	-
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	264	88.822	-
Largo plazo/no corrientes	264	88.822	-
Derivados	-	-	76.241
Cientes y cuentas a cobrar	-	3.439.138	-
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	-	32.935	-
Corto plazo/corrientes	-	3.472.073	76.241
Total activos financieros	264	3.560.895	76.241
Miles de euros			
A 31 de diciembre de 2024			
Activos Financieros:	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado	Derivados de cobertura
Naturaleza / Categoría			
Derivados	-	-	-
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	264	93.278	-
Largo plazo/no corrientes	264	93.278	-
Derivados	-	-	8.689
Cientes y cuentas a cobrar	-	2.995.128	-
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	-	8.565	-
Corto plazo/corrientes	-	3.003.693	8.689
Total activos financieros	264	3.096.971	8.689

El importe en libros de los instrumentos financieros valorado a coste amortizado 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 2025 y 2024 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					
	A 30 de junio de 2025			A 30 de junio de 2024		
	Clientes	OEPC	Total	Clientes	OEPC	Total
Saldo inicial	26.117	1.499	27.616	34.777	8.911	43.688
Dotación con cargo a resultados	-	-	-	-	-	-
Reversión dotación	(972)	-	(972)		(7.515)	(7.515)
Saldo final	25.145	1.499	26.644	34.777	1.396	36.173

La reversión de la dotación por deterioro realizada en el primer semestre de 2024 correspondía a saldos de clientes y obra ejecutada pendiente de certificar que se dieron definitivamente de baja.

El resto de los activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2025 y 2024.

a.2) – Clientes y cuentas a cobrar

Este epígrafe, incluye 2.647.543 miles de euros (31 de diciembre de 2024: 2.353.160 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Dentro de la obra ejecutada pendiente de certificar a 30 de junio de 2025, se encuentran reconocidas reclamaciones y órdenes de cambio por importe de 870.693 miles de euros (516.192 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el importe de reclamaciones y órdenes de cambio se ha reducido en 51.200 miles de euros debido a la formalización de acuerdos favorables con el cliente.

El importe total solicitado en concepto de reclamaciones ascendía a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 a 2.022.633 miles de euros y a 1.412.530 miles de euros, respectivamente. La composición geográfica del importe registrado a 30 de junio de 2025 (31 de diciembre de 2024) es la siguiente:

- Oriente Medio 58,0 % (58,1%)
- América: 6,61% (6,9%)
- Área geográfica del Mediterráneo, Europa y resto: 35,39% (35,0%)

El importe total solicitado por órdenes de cambio ascendía a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 a 379.167 miles de euros y 486.965 miles de euros, respectivamente.

b) Pasivos financieros

A continuación, se desglosan los pasivos financieros al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 por naturaleza y categoría de valoración:

Pasivos Financieros	Miles de euros			
	A 30 de junio de 2025		A 31 de diciembre de 2024	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura (Nota 10.2)	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura (Nota 10.2)
Naturaleza / Categoría				
Préstamos participativos	175.000	-	175.000	-
Deuda financiera	405.233	-	340.569	-
Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados (Nota 10)	70.509	-	66.616	-
Derivados		500	-	846
Otras cuentas a pagar	302	-	272	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	651.044	500	582.457	846
Deuda financiera	290.666	-	284.001	-
Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados (Nota 10)	23.833	9.812	22.451	42.260
Acreedores comerciales	3.632.971	-	3.143.662	-
Otras cuentas a pagar	16.408	-	20.355	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	3.963.878	9.812	3.470.469	42.260
Total Pasivos financieros	4.614.922	10.312	4.052.926	43.106

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

Con el objetivo de facilitar la liquidez de nuestros proveedores el Grupo ha alcanzado diversos acuerdos de financiación a proveedores con distintas entidades, según los cuales, estos puedan cobrar de las mismas con anterioridad al vencimiento de las facturas. El Grupo, repaga a dichas entidades la totalidad de las facturas de los proveedores que se acogen a esta modalidad, al vencimiento de la factura.

Dado que, el pago de estas facturas se realiza, sustancialmente, en los plazos establecidos con el proveedor, el Grupo considera que estos saldos deben presentarse bajo el epígrafe de acreedores comerciales.

Las condiciones de dichos acuerdos no han variado durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 respecto a lo indicado en la nota 19 de las cuentas anuales consolidadas de diciembre de 2024.

c) Derivados financieros de cobertura

En la nota 2.22 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, 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 2025.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2025 en los epígrafes de Instrumentos financieros derivados (corriente y no corriente) corresponden a las variaciones por la valoración de los instrumentos financieros derivados realizada por el Grupo, así como a las contrataciones y liquidaciones de estos durante dicho periodo. 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: 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 2025 y 2024 no se han producido ineficiencias significativas por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de euros			
	A 30 de junio de 2025		A 31 de diciembre de 2024	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Préstamos participativos	175.000	-	175.000	-
Préstamos sindicados ICO	-	61.066	15.108	70.210
Préstamos ICO	2.113	11.706	7.928	14.334
Préstamo ordinario SEPI	33.000	49.500	82.500	49.500
Obligaciones y pagarés	198.523	116.718	77.797	88.687
Préstamos hipotecarios	5.470	1.820	6.364	1.820
Colocación privada	56.000	-	56.000	-
SSD	40.000	-	40.000	-
Línea circulante CESCE	50.000	-	50.000	-
Intereses de deuda	-	11.310	-	19.818
Otros préstamos	20.127	38.546	4.872	39.632
Total deuda financiera	580.233	290.666	515.569	284.001

El movimiento de los recursos ajenos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	A 30 de junio de 2025	A 30 de junio de 2024
Saldo inicial	799.570	860.899
Disposiciones	337.733	184.180
Devoluciones	(257.896)	(241.573)
Intereses devengados	25.788	27.298
Intereses pagados	(34.296)	(32.597)
Saldo final	870.899	926.353

El 24 de febrero de 2022 el Grupo recibió el desembolso de 340 millones de euros correspondientes al “Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas” (“FASEE”). Esta ayuda se articuló en un préstamo participativo cuyo importe asciende a 175 millones de euros y en un préstamo ordinario por importe de 165 millones de euros. Ambos préstamos tienen una duración de cuatro años y medio, con la posibilidad de amortizarlos anticipadamente. Salvo por dicha posibilidad de amortización anticipada, en el caso del préstamo participativo, el principal se amortiza al vencimiento (agosto 2026) y, para el préstamo ordinario, se tiene un periodo de carencia de 1 año y con posterioridad se amortiza de forma anual en un porcentaje del 20%, (ya amortizado), 30% (ya amortizado), 30% (febrero 2026) y un último tramo del 20% al vencimiento en agosto de 2026.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, el préstamo participativo ha devengado un tipo de interés anual del 7,71% vinculado al IBOR+500pbs, (IBOR+350pb en 2024) y el ordinario un tipo de interés anual fijo del 2%.

Adicionalmente, esta financiación incluye también un componente variable vinculado a la evolución de la actividad del Grupo y equivalente a un uno por ciento (1%) sobre el valor nominal vivo del préstamo participativo, que se devengará si el resultado antes de impuestos del ejercicio cerrado conforme a los Estados Financieros Consolidados es positivo. El importe variable devengado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ha ascendido a 875 miles de euros (875 miles de euros en junio 2024).

La financiación recibida incluía entre sus condiciones, cuyo incumplimiento podría ser causa de vencimiento anticipado, determinadas obligaciones respecto del destino de la financiación y del cumplimiento del plan de viabilidad presentado, la adopción de medidas de digitalización y sostenibilidad, así como la obligación de reforzar

el patrimonio del Grupo antes del 30 de junio de 2023. Igualmente, durante la vigencia de dichos préstamos el Grupo tiene la obligación de no repartir dividendos.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que, a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no se ha incumplido ninguna cuestión que pueda ocasionar el vencimiento anticipado.

Conforme a los términos de la financiación, la Sociedad dominante (Técnicas Reunidas, S.A.) actúa como solicitante, financiada y beneficiaria y la empresa del grupo Initec Plantas Industriales, S.A.U. actúa como beneficiaria y garante de los contratos de financiación. Ambas sociedades tienen responsabilidad solidaria sobre ambos préstamos.

Al 30 de junio de 2025 el importe de las líneas sindicadas asciende a 61.066 miles de euros. La financiación exige que el ratio Deuda financiera neta/EBITDA consolidado sea inferior o igual a 2,5. Adicionalmente, estos dos contratos, contienen una limitación a distribuir resultados con cargo a los ejercicios 2021-2024: del 30% del beneficio neto consolidado para los ejercicios 2021/2022, del 40% del beneficio neto consolidado para 2023 y del 50% del beneficio neto consolidado para 2024.

Por otra parte, el saldo al 30 de junio de 2025 del programa de MARF de pagarés a corto plazo asciende a 152.700 miles de euros (31 de diciembre 2024: 140.300 miles de euros). El tipo de interés medio es del 4.24% (2024: 4,80%).

El saldo al 30 de junio de 2025 de bonos en el MARF asciende a 167.700 miles de euros (31 de diciembre de 2023: 27.700 miles de euros). Los bonos emitidos en el MARF tienen un interés del 5,40% siendo su vencimiento abril de 2028.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de los presentes estados intermedios consolidados se han renovado dos créditos bilaterales por importe de 40.000 miles de euros y se han firmado nuevos préstamos por importe de 18.000 miles de euros.

El saldo de los acuerdos de colocación privada de deuda a largo plazo y la financiación de pagarés alemanes vigentes a 30 de junio de 2025 asciende a 56 miles de euros, y exige que el ratio Deuda financiera neta/EBITDA consolidado sea inferior o igual a 3.

A 30 de junio de 2025 del total de la deuda financiera, 493.418 miles de euros son a tipo fijo (31 de diciembre 2024: 415.155 miles de euros) según el siguiente detalle:

Concepto	A 30 de junio de 2025		A 31 de diciembre de 2024	
	Miles de euros	Tipo	Miles de euros	Tipo
Pagarés	152.700	4,24%*	140.300	3,5%-6,2%
Créditos fijos	9.793	1,29%-5%	22.067	1,29%-5%
Sindicado ICO	24.725	2,45%	37.088	2,45%
Bonos MARF	167.700	5,40%	27.700	5,40%
Colocación privada	56.000	3,25%	56.000	3,25%
Sepi Ordinario	82.500	2,00%	132.000	2,00%
	493.418		415.155	

*Tipo medio fijo hasta vencimiento. El tipo de interés se revisa en cada renovación

Los intereses variables medios aplicables al resto de la deuda han sido los siguientes:

	A 30 de junio de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	Euros	Euros
Tipos variables (spread)	2,36%	2,29%

Las líneas de crédito no dispuestas del Grupo son las siguientes:

	Miles de euros	
	A 30 de junio de 2025	A 31 de diciembre de 2024
- con vencimiento a menos de un año	32.500	30.000
- con vencimiento superior a un año	20.000	20.000
	52.500	50.000

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, el Grupo cumple con sus obligaciones del ratio financiero (Deuda financiera neta/EBITDA consolidado sea inferior o igual a 2,5/3) que afecta a las dos líneas de crédito sindicadas, así como los bonos MARF, la colocación privada y los pagarés alemanes, y estima que lo continuará cumpliendo durante los próximos 12 meses.

12. Patrimonio Neto

Capital social

A 30 de junio de 2025, el número autorizado total de acciones ordinarias es de 80.301.265 acciones (80.301.265 acciones a 31 de diciembre de 2024) 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 (excepto la autocartera).

Las acciones propias a 30 de junio de 2025 representan el 2,70% del capital social de la Sociedad Dominante (2,73% a 31 de diciembre 2024) y totalizan 2.164.534 acciones (2.191.252 acciones a 31 de diciembre de 2024).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó en fecha 28 de junio de 2023 autorizar al Consejo de Administración, la adquisición de acciones propias hasta el número máximo establecido por Ley, a un precio que no podrá ser superior ni inferior en un 5 % del que resulte de la cotización media ponderada del día en que se efectúe la compra (o precios mínimo y máximo permitidos por la Ley en cada momento) y con un volumen máximo diario que no podrá ser superior al 15 % del promedio diario del volumen negociado en el mercado de órdenes del mercado regulado o del sistema multilateral de negociación español en las treinta sesiones anteriores.

La Sociedad dominante suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. El marco de este contrato son las Bolsas de Valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones. El contrato con vigencia 1 año se renovó el 10 de julio de 2017 de acuerdo con la Circular 1/2017 de la CNMV de 26 de abril, extendiéndose, tácitamente, por años adicionales a partir del 10 de julio de 2019. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al contrato es de 74.500 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo asociada al contrato es de 2.537 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.

Dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante

No se han declarado ni pagado dividendos en el primer semestre de 2025 ni 2024.

Pérdidas/Ganancias por acción

Las pérdidas/ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo. El detalle de estas para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025 (6 meses)	2024 (6 meses)
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad (Miles de euros)	58.190	42.043
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	78.123.372	78.098.954
Ganancias por acción del beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad (euros por acción)	0,74	0,54

La Sociedad dominante no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir las pérdidas/ganancias por acción.

13. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para riesgos y gastos- No corriente

En la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 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 2025. En los primeros seis meses de los ejercicios 2025 y 2024 las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo no han experimentado movimientos

Los conceptos incluidos en las provisiones de riesgos y gastos a largo plazo es la siguiente:

Provisión por pérdidas estimadas de obra

El Grupo, en cumplimiento con lo establecido en la NIC 37, constituye provisiones para cubrir las pérdidas futuras estimadas de proyectos actualmente en curso.

Provisión para infraestructuras

Asimismo, para aquellos proyectos que se encuentran terminados, el Grupo realiza una estimación de aquellos costes probables a incurrir con posterioridad vinculados a los mismos.

Otras provisiones

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos, incluyendo compromisos de pago a socios de proyectos, provisiones por riesgos probables y provisiones por otros pagos a realizar en el largo plazo relativos a litigios, arbitrajes y reclamaciones con clientes y subcontratistas.

Durante el primer semestre de 2025, los procesos descritos en la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024, han seguido su curso, no habiéndose puesto de manifiesto riesgos adicionales a los ya existentes por lo que la Dirección no ha considerado necesario el incremento de las provisiones dotadas.

En relación con las provisiones no corrientes, dadas las características de los riesgos incluidos, no es posible determinar un calendario razonable de las fechas de pago.

b) Provisiones para riesgos y gastos- Corriente

	Miles de euros	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Saldo inicial	132	195
Reversiones/Aplicaciones	-	(112)
Dotaciones	235	-
Saldo final	367	83

14. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, propias del tráfico ordinario del Grupo, durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 son las siguientes:

- Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad dominante

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha realizado operaciones con ninguno de sus accionistas principales.

- Operaciones realizadas con consejeros y Directivos de la Sociedad dominante y entidades vinculadas a estos

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024 no se han realizado operaciones con consejeros de la Sociedad dominante, excepto por lo que se detalla en la Nota 15.

Por otra parte, en la Nota 15 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 la sociedad asociada Master de Ingeniería y Construcción, S.L., por la parte no eliminada en el proceso de consolidación. El detalle de dichas operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Préstamos	94	173
Clientes	186	186

15. 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 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Concepto retributivo		
Retribución fija	343	343
Dietas	913	768
Total:	1.256	1.111
Otros beneficios		
Primas de seguros de vida	2	2
Total otros beneficios:	2	2

Adicionalmente, el Grupo tiene un compromiso de pago con carácter anual de 305 miles de euros en 2025 y 315 miles de euros en 2024 en concepto de seguros de responsabilidad civil de los Administradores.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 y 2024 no se han concedido anticipos a los miembros del Consejo de Administración, ni planes de pensiones.

b) Remuneraciones a la alta dirección

La remuneración total pagada al personal de alta dirección, correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, asciende a un importe de 6.978 miles de euros (30 de junio de 2024: 5.296 miles de euros).

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 y 2024 no se han concedido anticipos y préstamos al personal de alta dirección.

No se han devengados otros conceptos de remuneración durante los primeros seis meses de los ejercicios 2025 ni 2024.

Plan retributivo de derechos sobre acciones

A 30 de junio de 2025, el número de acciones afectadas por los planes retributivos de derechos sobre acciones que se menciona en la nota 24 de la Cuenta Anuales Consolidadas del ejercicio 2024, asciende a 212.388 acciones.

Al 30 de junio de 2024, el importe provisionado por este concepto asciende a 284 miles de euros, siendo el efecto en la cuenta de resultados de los primeros seis meses del ejercicio 2025 de 1.700 miles de euros.

16. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2025 y 2024 distribuidos por categoría y por sexo:

	Plantilla Media del periodo de seis meses					
	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos y altos directivos	9	1	10	9	1	10
Titulados técnicos y administrativos	8.191	2.583	10.774	6.596	2.132	8.728
No titulados/no cualificados	127	4	131	119	7	126
Comerciales	41	30	71	35	22	57
	8.368	2.618	10.986	6.759	2.162	8.921

Adicionalmente, el personal subcontratado a 30 de junio de 2025 ascendía a 1.056 empleados (30 de junio de 2024: 786 empleados).

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33%, empleadas en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2025 y el 30 de junio de 2024 por las sociedades incluidas en el Grupo, asciende a 37 y 36 respectivamente.

17. Otra información

Contingencias y garantías otorgadas

En la Nota 28 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha.

En el curso normal de las actividades y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 4.846.978 miles de euros a 30 de junio de 2025 (31 de diciembre de 2024: 4.543.577 miles de euros).

El total de avales prestados incluye líneas sindicadas de avales por importe de 424.004 miles de euros (31 de diciembre de 2024: 445.630 miles de euros), de las cuales 326.845 miles de euros están sujetos a un ratio financiero, Patrimonio neto atribuible a los accionistas/balance total que debe ser superior a 9 que a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios se ha cumplido, y que se considera se cumplirá a lo largo del ejercicio 2025. Para el cálculo de dicho ratio, se considera el préstamo participativo como parte del patrimonio neto atribuible.

TR Saudia ha ganado recientemente en los tribunales ingleses la cuestión que había planteado sobre la falta de jurisdicción de la ICC en relación con el arbitraje iniciado en octubre 2023 por el subcontratista saudita (PCMC) involucrado en el proyecto de Fadhili. En ese arbitraje que ahora se ha anulado, PCMC reclamaba 132 MUSD.

La corte de Londres ha declarado que el laudo dictado por el tribunal nombrado por la ICC reconociéndose jurisdicción en el caso es nulo, y por lo tanto el tribunal tiene que poner fin a ese arbitraje en el que no se le ha llegado a reconocer nada a PCMC.

El resto de los litigios a los que se hace mención en la nota 28 de las cuentas anuales del ejercicio 2024, siguen su curso sin que se haya producido ninguna novedad destacable.

La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos estados financieros intermedios a 30 de junio de 2025 cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones. El Grupo es parte en ciertas disputas judiciales y arbitrales, enmarcadas en el proceso de cierre de los proyectos, con clientes y proveedores. En base a la opinión de los asesores legales del Grupo y la compañía, formulada sobre la información disponible, la Sociedad dominante estima que, excepto por aquellos litigios para los que se ha registrado la provisión correspondiente a la mejor estimación realizada sobre el impacto que pudiera tener su resolución, el desenlace de estas no influirá significativamente en la situación patrimonial del Grupo.

18. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo intermedio correspondiente a seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios no se ha producido ningún acontecimiento significativo, que no se mencione en las notas explicativas a los estados financieros intermedios.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE 6 MESES FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2025**

1. Evolución del negocio

El entorno macroeconómico

La recuperación económica mundial está siendo consistente, aunque desigual entre países, tras la pandemia de COVID-19, del conflicto de Ucrania y la subida de los precios ante la escasez de oferta, generada por los shocks externos. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado en las tasas de empleo y la actividad económica, ante el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, que han mantenido ancladas las expectativas de inflación. Las proyecciones del FMI se basan en el supuesto de que las políticas actuales se mantendrán sin cambios en el momento actual. Tienen en cuenta la evolución reciente del mercado y el impacto de la creciente incertidumbre en torno a las políticas comerciales, que se supone será temporal, y cuyos efectos se disiparán al cabo de aproximadamente un año, pero no incorporan ningún supuesto sobre los posibles cambios de políticas que actualmente son objeto de debate público. La caída de los precios del petróleo provocada por la débil demanda china y una fuerte oferta de los países ajenos a la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo más algunos países no miembros, incluida Rusia), se ha visto compensada en parte por el aumento de los precios del gas provocado por temperaturas más bajas de lo previsto y interrupciones en la oferta, en particular causadas por el actual conflicto en Oriente Medio y las interrupciones en los yacimientos de gas. Se prevé que los precios de los productos básicos distintos de los combustibles aumenten un 2,5% en 2025, en razón de las revisiones al alza de los precios de los alimentos y las bebidas, a causa de las malas condiciones climáticas que ha afectado a los grandes productores. Se espera que las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales continúen descendiendo, aunque a ritmos distintos, debido a variaciones en las perspectivas de crecimiento e inflación. Se prevé que la orientación de la política fiscal se torne más restrictiva durante el período 2025–26 en las economías avanzadas, en particular en Estados Unidos y, en menor grado, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Se prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque lento. Los pronósticos de crecimiento, del 3,3% en 2025 y 2026, están por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7%). No obstante, el panorama general oculta las trayectorias divergentes de las distintas economías y un precario perfil de crecimiento mundial. En el caso de las economías avanzadas, las revisiones de los pronósticos de crecimiento apuntan en diferentes direcciones:

En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, gracias a los fuertes efectos de riqueza, una orientación menos restrictiva de la política monetaria y condiciones financieras favorables. Se prevé que el crecimiento se sitúe en el 2,7% en 2025. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la pronosticada en octubre y, en parte, refleja el arrastre de fondos de 2024, y entre otras señales, da cuenta de la solidez de los mercados laborales y la aceleración de la inversión. Se espera que el crecimiento se modere hasta su nivel potencial en 2026.

En la zona del euro, se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual que el previsto en octubre, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. La actividad más débil de lo previsto a fines de 2024, en especial en el sector manufacturero, así como el aumento de la incertidumbre sobre el panorama político y las políticas, explican la revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,0% en 2025. En 2026, se espera que el crecimiento aumente al 1,4%, respaldado por una fuerte demanda interna, a medida que se relajan las condiciones financieras, mejora la confianza y se disipa la incertidumbre en cierta medida. Las estimaciones del volumen del comercio mundial se revisan ligeramente a la baja para 2025 y 2026. Esto obedece al marcado aumento de la incertidumbre acerca de las políticas comerciales, que probablemente perjudicará la inversión de forma desproporcionada entre las empresas que participan de forma intensiva en el comercio internacional. No obstante, se prevé que el impacto de la mayor incertidumbre sea pasajero. Además, el adelanto de algunos flujos comerciales en vista de la elevada incertidumbre de las políticas comerciales, y en anticipación de un endurecimiento de las restricciones comerciales, aporta un cierto efecto compensatorio a corto plazo. Se espera que continúen los avances en la desinflación. El enfriamiento gradual de los mercados laborales debería frenar las presiones de la demanda. Si añadimos el descenso esperado de los precios de la energía, la inflación general debería continuar descendiendo hacia los niveles fijados como meta por los bancos centrales. Dicho esto, para 2025 se proyecta que en Estados Unidos la inflación se sitúe cerca, pero por encima de la meta del 2%, en tanto que para la zona del euro se prevé una dinámica inflacionaria más moderada. Se espera que en China la inflación siga siendo baja.

El sector energético

El sector energético ha recuperado de forma significativa los niveles de demanda previos a la pandemia. Los combustibles líquidos han alcanzado una demanda media de 103 mb/d 2024. En este sentido, la AIE prevé que la demanda mundial de petróleo aumente en 720 kb/d en 2025. Esta cifra es ligeramente inferior a la estimación del mes pasado, ya que las débiles entregas del segundo trimestre de 2025 en Estados Unidos y China socavaron la resiliencia en otros países. El crecimiento en 2026, de 740 kb/d, se verá frenado por las difíciles perspectivas económicas y la adopción de tecnologías de energía limpia.

La oferta mundial de petróleo aumentó en 330 kb/d en mayo, alcanzando los 105 mb/d, 1,8 mb/d más que hace un año. Las ganancias mensuales se repartieron equitativamente entre los países no pertenecientes a la OPEP+ y los de la OPEP+, a medida que la alianza de productores comenzó a dismantelar algunos recortes voluntarios de producción. Se proyecta que la oferta mundial de petróleo aumentará en 1,8 mb/d, hasta alcanzar los 104,9 mb/d, en 2025 y en 1,1 mb/d en 2026, impulsado por aumentos de 1,4 mb/d y 840 kb/d en los países no pertenecientes a la OPEP+, respectivamente.

Se prevé que la capacidad de refinación aumente en alrededor de 460 kb/d tanto en 2025 como en 2026, hasta promediar 83,3 mb/d y 83,7 mb/d, respectivamente. Los márgenes de refinación en mayo alcanzaron sus niveles más altos desde el primer trimestre de 2024. Sin embargo, el repunte de los precios del crudo a principios de junio redujo la rentabilidad, ya que los craqueos de gasolina, nafta y fueloil se debilitaron.

Los futuros del petróleo Brent subieron 5 \$/bbl, hasta los 74 \$/bbl, tras los ataques aéreos israelíes del 13 de junio contra las instalaciones nucleares y militares de Irán. Los precios de mayo y principios de junio se mantuvieron dentro de un rango, ya que las tensiones comerciales se redujeron ligeramente después de que Estados Unidos y China acordaran una distensión arancelaria de tres meses. Por otro lado, los planes de la OPEP+ para acelerar la reducción de los recortes voluntarios de producción contribuyeron a la perspectiva de unos balances holgados para el segundo semestre de 2025.

En cuanto al gas natural, tras el shock de oferta de 2022/23, los mercados de gas natural avanzaron hacia un reequilibrio gradual. La demanda mundial de gas alcanzó un nuevo máximo histórico en 2024 y se espera que se expanda aún más en 2025, apoyada principalmente por algunos mercados de rápido crecimiento en Asia. Mientras tanto, el equilibrio del mercado mundial del gas sigue siendo frágil. El crecimiento por debajo de la media en la producción de gas natural licuado (GNL) ha mantenido la oferta ajustada, mientras que los fenómenos meteorológicos extremos han aumentado las tensiones del mercado. Las tensiones geopolíticas han seguido alimentando la volatilidad de los precios. Aunque la interrupción del tránsito de gas ruso por tuberías a través de Ucrania el 1 de enero de 2025 no supone una amenaza inminente para el suministro, sí supone un riesgo para la seguridad de la Unión Europea que podría aumentar los requisitos de importación de GNL y endurecer los fundamentos del mercado en 2025.

Los datos preliminares indican que el consumo de gas natural aumentó un 2,8%, o 115 mil millones de metros cúbicos (bcm), interanual (y-o-y) en 2024, por encima de la tasa de crecimiento promedio del 2% entre 2010 y 2020. Las primeras estimaciones indican que el gas natural satisfizo alrededor del 40% del aumento de la demanda mundial de energía en 2024, una proporción mayor que la de cualquier otro combustible. Este crecimiento relativamente fuerte se debió principalmente a la región de Asia Pacífico, que representó casi el 45% de la demanda incremental de gas en 2024 gracias a la continua expansión económica de la región. El uso de gas para la industria y para las propias necesidades del sector energético, fue el principal impulsor de las tendencias globales y satisfizo casi el 45% del crecimiento de la demanda. Hubo una modesta recuperación en la demanda de gas industrial de Europa, aunque se mantuvo muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis. El gas natural sigue desplazando al petróleo y los productos derivados del petróleo en varios sectores. Esta tendencia está respaldada por políticas, regulaciones y dinámica del mercado. En Oriente Medio, el cambio de petróleo a gas en el sector eléctrico continuó en 2024. En el transporte por carretera, la rápida expansión de los camiones propulsados por GNL en China (con ventas récord en 2024) ha contribuido a reducir la demanda de diésel en ese país. También se espera que el uso de GNL como combustible para el abastecimiento de combustible aumente en medio de regulaciones más estrictas sobre emisiones para el transporte marítimo.

El precio en el Henry Hub cerró en junio de 2022 en 6.5 dólares por MBtu, y de ahí se ha ido estabilizando en precios más bajos, estando al cierre de 2024 en niveles de 3,5 dólares MBtu. Los principales analistas e instituciones que vigilan la evolución de las materias primas energéticas prevén un escenario sostenido de altos precios de la energía y de sus derivados.

El escenario derivado del conflicto en Ucrania está implicando importantes decisiones en Europa en lo que respecta a la diversificación de su suministro de energía, de petróleo y de gas natural, que se traducirán en inversiones adicionales para abastecer la demanda de energía europea, sustituyendo a los suministros con origen en Rusia y otros países sujetos a sanciones internacionales. Previamente a la disrupción provocada por el conflicto en Ucrania, las principales empresas del sector, tanto empresas privadas como empresas nacionales, estaban apuntando a un fuerte ciclo inversor derivado de la falta de inversión desde mediados de la década de 2010 y apoyado por un escenario de altos precios del crudo y del gas natural. Estos tres factores (escenario geopolítico, falta de inversión reciente y escenario de precios altos) anuncian una importante actividad de inversión en la industria energética en los próximos años, incluso en un escenario de menor crecimiento económico.

Técnicas Reunidas

Este entorno macroeconómico general y la industria energética en particular han generado un aluvión de oportunidades y adjudicaciones durante el año 2024 y 2025 con proyectos diversificados tanto en segmentos como en geografías.

Con estas nuevas adjudicaciones, la cartera de Técnicas Reunidas vuelve a niveles máximos, con foco no sólo el tamaño de cartera, sino en la calidad de esta. Se resalta que todos estos nuevos grandes proyectos se llevarán a cabo en colaboración con socios estratégicos. El objetivo sigue siendo la excelencia en la ejecución, la mitigación del riesgo construcción y la gestión eficiente de los riesgos de los proyectos en fase de compras y comisionado. Además, los resultados financieros avancen firmes, con un crecimiento continuo de las ventas, los márgenes operativos y el beneficio neto, todo lo cual contribuye al fortalecimiento de nuestro balance.

Principales magnitudes financieras

Durante el primer semestre de 2025, las ventas se han situado en 2.744 millones de euros. El resultado operativo ha sido de 120.3 millones de euros y el resultado neto registró un beneficio de 59 millones de euros. El ritmo de ejecución de los proyectos, con demandas de clientes enfocados en la aceleración de estos y una cartera de ejecución en máximo históricos, apoyan el incremento de las ventas en más de un 30% y en una mejora respectiva del 43% y 41% del margen operativo y del resultado neto respectivamente, en comparación con las cifras del primer semestre de 2024.

A 30 de junio de 2025 la posición de caja neta ascendió a 422 millones de euros. La compañía ha utilizado una parte de los flujos operativos, para fortalecer sus capacidades de ingeniería en sus mercados principales, acelerar el grado de avance de los proyectos en ejecución y cubrir sus obligaciones financieras y fiscales.

El tipo de interés variable (spread) medio aplicable a la deuda ha sido del 2,36% en 2025 frente al 2,29% del 2024. La compañía ha continuado extendiendo y diversificando sus vencimientos de deuda financiera con foco en los mercados de capitales, además de amortizar los instrumentos Covid (ICO, CESCE y SEPI-FASEE), adquiridos durante la pandemia, en consonancia con la mejora de resultado y de los ratios de liquidez, crédito y solvencia de la compañía.

La cartera de pedidos ascendió a los 12.989 millones de euros a 30 de junio de 2025, frente a los 12.479 millones de euros de diciembre de 2024. Los proyectos más relevantes descritos más abajo, -ver apartado de principales adjudicaciones-, su diversificación en segmentos y tecnologías, unidas a las buenas expectativas del sector y el ritmo de devengo normalizado de la producción durante el año 2025, hace que la cifra de cartera siga en niveles significativamente altos.

Acceso a fondos europeos para compañías estratégicas y solventes

A mediados de 2020 la Unión Europea puso en marcha los mecanismos de ayuda para compañías solventes previamente a la aparición de COVID y que hubieran sido impactadas duramente por la pandemia. En España, la gestión de dichos fondos (FASSE) la realiza la Sociedad Española de Participaciones Industriales (SEPI). El 22 de febrero de 2022 se concedió a Técnicas Reunidas un paquete de financiación de 340 millones de euros, instrumentalizado en un préstamo participativo de 175 millones de euros y un préstamo ordinario de 165 millones de euros.

El 22 de febrero 2024 tuvo lugar la primera amortización parcial del préstamo ordinario, por importe de 33 millones de euros. Asimismo, en dicha fecha, se procedió también al pago de la liquidación de los intereses correspondientes al tramo ordinario, por importe de 3.3 Millones de euros y a los intereses del tramo participativo por importe de 10,7 millones de EUR.

El 24 de febrero 2025 ha tenido lugar la segunda amortización parcial del préstamo ordinario, por importe de 49,5 millones de euros. Asimismo, en dicha fecha, se procedió también al pago de la liquidación de los intereses correspondientes al tramo ordinario, por importe de 2,6 Millones de euros y a los intereses del tramo participativo por importe de 13,5 millones de EUR. A primeros de marzo de 2025 se procedió también al pago a SEPI del componente de interés participativo, que ascendió a 1,7 millones de euros.

Ambos tramos del préstamo SEPI-FASEE contemplan un plazo de amortización de cuatro años y medio desde su otorgamiento con vencimiento agosto 2026, aunque el tramo ordinario establece amortizaciones parciales durante la vida del préstamo, quedando pendiente de amortización a fecha de formulación 82,5 millones de euros del préstamo ordinario y 175 millones de euros del préstamo participativo.

Técnicas Reunidas mantiene reuniones trimestrales con SEPI para dar seguimiento al cumplimiento íntegro del conjunto de condiciones vinculadas al apoyo público concedido y confirma que cumplirá íntegramente con el calendario de pagos acordado con SEPI en los contratos de financiación firmados.

Principales adjudicaciones de Técnicas Reunidas

Durante el primer semestre de 2025 se alcanzaron unos 3.800 millones de euros en adjudicaciones, siendo las más relevantes las siguientes:

- Vaca Muerta. A principios de enero, TR anunció la adjudicación del proyecto Vaca Muerta. VMOS SA, empresa participada por YPF. La mayor compañía del sector energético argentino adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para los servicios de ingeniería y gestión relacionados con el proyecto Vaca Muerta, el gran yacimiento petrolífero que se extiende a lo largo de 30.000 kilómetros cuadrados en varias provincias del centro de Argentina. Este yacimiento es el mayor del país y cuenta con una de las mayores reservas de petróleo y gas no convencionales del mundo.

El trabajo encomendado a TR incluye los servicios de ingeniería, adquisición y gestión de la construcción, en virtud de un contrato de tipo EPCM, para una terminal de almacenamiento y despacho de hidrocarburos en Punta Colorada, en la costa de la provincia de Río Negro. El valor del contrato adjudicado a Técnicas Reunidas asciende a 420 millones de euros, de los cuales más de 70 millones corresponderán a servicios de ingeniería y gestión de proyectos. La inversión total que realizarán YPF y sus socios para la plena puesta en marcha de la terminal rondará los 1.800 millones de dólares.

Los trabajos asignados a Técnicas Reunidas serán realizados por ingenieros de las oficinas de la empresa en Madrid, Argentina y Chile. Su ejecución requerirá alrededor de un millón de horas de ingeniería.

- Lower Zakum. En febrero de 2025 Técnicas Reunidas se adjudicó por parte de ADNOC Offshore uno de los tres principales paquetes EPC del proyecto Lower Zakum Long-Term Development Plan (LTDP-1). El objetivo estratégico de este emblemático proyecto es aumentar la capacidad de producción de petróleo y gas para 2027.

El alcance de los trabajos del paquete adjudicado incluye las obras en la isla de Al-Omairah, situada en el campo offshore de Zakum, y abarca la construcción de instalaciones upstream y actividades offshore dentro de instalaciones de proceso críticas.

El contrato adjudicado a Técnicas Reunidas asciende a 3.265 millones de euros y tiene una duración de cinco años. La oficina de ingeniería de Madrid dirigirá la ejecución de los trabajos del proyecto y contará con el apoyo de los centros de ingeniería locales de TR en la India y los Emiratos Árabes Unidos.

Adicionalmente y en el mes de julio de 2025, la compañía ha continuado firmando varios contratos importantes de servicios, incluyendo estudios de viabilidad, FEEDs y otras adjudicaciones de ingeniería, donde el segmento de tecnologías de bajas emisiones ha tenido un papel destacado. El importe de los contratos de servicios de ingeniería obtenidos supera los 130 millones de euros. Entre estos contratos de servicios cabría destacar:

- Un FEED para el desarrollo de una planta de fertilizantes de manera conjunta con Thyssenkrupp-Uhde, y que incluye la tecnología de fertilizantes de TR.
- Un FEED para una nueva planta de combustibles limpios.
- Un contrato de digitalización para servicios de operación y mantenimiento, adjudicado por una importante empresa petrolera nacional de Oriente Medio.
- Un FEED para el desarrollo de la mayor planta de amoníaco verde del mundo. Esta planta, propiedad de la empresa energética ACWA Power, producirá más de 1 millón de toneladas anuales de hidrógeno y estará ubicada en Yanbu (Arabia Saudí). Una vez ejecutado el FEED, está previsto que este contrato pueda convertirse a EPC. El desarrollo de este proyecto supone la puesta en marcha de un importante acuerdo entre Arabia Saudí y Europa para la exportación de energía renovable e hidrógeno y amoníaco verde.

La transición energética

Técnicas Reunidas lanzó track en 2023, su estrategia para la transición energética y la descarbonización. El propósito fundamental de track es consolidar la posición de Técnicas Reunidas como empresa de referencia en la descarbonización industrial. En el marco de esta estrategia, se ha creado una unidad especializada para estar en la vanguardia de los avances tecnológicos, regulatorios y de mercado, para prestar a sus clientes un servicio integral que impulse la viabilidad y el éxito de los proyectos de transición energética y descarbonización.

La estrategia de track se basa en tres pilares:

- Para nuevos proyectos de tecnologías bajas en carbono, track está prestando servicios de ingeniería en las etapas tempranas de desarrollo de estos proyectos, ayudando a sus clientes a definir los casos de inversión. Además, track está codesarrollando oportunidades de inversión en nuevas plantas basadas en tecnologías de bajas emisiones con importantes clientes industriales y de infraestructura. En el primer semestre de 2025, la cifra total de potencial inversión por nuestros clientes asociada a esta actividad asciende a más de 4.000 millones de euros.

A estas nuevas iniciativas hay que sumar la reconocida capacidad de Técnicas Reunidas de ejecutar servicios de definición tecnológica de planta (FEED) y de ejecución de proyectos (esquemas EPC o similares)

- Para activos existentes con necesidades de descarbonización, track está construyendo dos nuevos servicios:

Gestión del carbono para grandes empresas industriales. El objetivo de este servicio es ofrecer la externalización de la captura de carbono a empresas con la demanda regulatoria de descarbonización. Para muchas de estas empresas, gestionar la cadena de valor del carbono puede ser un reto importante. track está desarrollando este servicio, recurrente, para facilitar esta toma de decisiones. A través de track, se están consolidando acuerdos de colaboración con otros agentes de la cadena de valor para la gestión de la logística del carbono y su almacenamiento definitivo.

Gestión del metano, para empresas que producen o procesan petróleo o gas. La emisión de metano a la atmósfera tiene un importante efecto en el calentamiento global. track está desarrollando un servicio para la identificación, cuantificación, mitigación y control de emisiones de metano. Este servicio también será recurrente. En el primer semestre de 2025 track ha contratado dos servicios de identificación y cuantificación de emisiones de metano con dos productores de gas natural en Europa.

- El tercer pilar de track pasa por pilotar la entrada de Técnicas Reunidas en nuevos sectores con importantes necesidades de descarbonización, como el cemento, el acero, la industria de los materiales no metálicos, etc... Sectores intensivos en carbono, con emisiones de difícil abatimiento y en los que track puede ayudar a la descarbonización. El sector cementero es uno de los principales candidatos al servicio de captura de carbono, y en él track está realizando importantes avances.

Desde su lanzamiento, se han alcanzado logros significativos. Desde 2023 hasta el primer semestre de 2025 Técnicas Reunidas obtuvo adjudicaciones de más de 330 millones de euros en proyectos relacionados con tecnologías de bajas emisiones. Estas adjudicaciones son contratos de servicios de ingeniería para proyectos de la cadena de valor del hidrógeno, los biocombustibles o la captura de carbono.

Para Técnicas Reunidas, la descarbonización de la economía es una línea de crecimiento estratégica y se prevé que alcance una importante contribución a la cifra de negocio en la segunda mitad de esta década.

Algunos de los proyectos de descarbonización adjudicados a Técnicas Reunidas son los siguientes:

- **En la cadena de valor del hidrógeno:**
 - Para Atlas Agro, ejecución del FEED de una planta de fertilizantes verdes localizada en la costa oeste de Estados Unidos, con una capacidad de producción de 650.000 toneladas anuales.
 - Para Fortescue, y en Noruega, la ejecución de un FEED para una planta de amoníaco verde con una capacidad de producción de hidrógeno verde mediante electrolizadores de 300 MW.
 - Para Copenhagen Infrastructure Partners, la ejecución de un FEED para una planta de producción de hidrógeno verde mediante electrolizadores de 500 MW en Andorra (Teruel).
 - En el primer semestre de 2025, Técnicas Reunidas ha sido adjudicataria del estudio de viabilidad de dos unidades de craqueo de amoníaco en un país europeo y de la ingeniería básica de dos estaciones de compresión de hidrógeno en España.
- **En los bio combustibles:**
 - Para un cliente confidencial, la construcción de una planta de demostración semiindustrial para la producción de combustibles sintéticos a partir de hidrógeno verde y carbono capturado de procesos industriales.
 - Para CEPSA, en sus instalaciones en La Rábida, en Huelva, la ingeniería y compra de equipos y materiales para el proyecto de producción de bio diésel y combustible sostenible para la aviación (SAF).
 - Para un cliente confidencial, la ejecución de servicios de ingeniería básica para las instalaciones auxiliares de un proyecto de producción de bio diésel y SAF.
 - En el primer semestre de 2025, Técnicas Reunidas ha sido adjudicataria de un proyecto de ingeniería para una planta de producción de metanol renovable a partir de carbono biogénico e hidrógeno renovable.
- **En la captura de carbono:**
 - Para un cliente confidencial, los servicios de ingeniería previos al FEED para la captura de carbono en unas plantas de producción de vapor.
 - Para el consorcio Pembina – Marubeni, los servicios de ingeniería previos al FEED para una planta de producción de amoníaco azul en Canadá.

- Para SSE, la ejecución del FEED para la captura de carbono de una planta de ciclo combinado localizada en Peterhead, Escocia.
- Para un cliente confidencial, los servicios de ingeniería previos al FEED para una planta de producción de hidrógeno azul para su posterior utilización en la generación de electricidad en un ciclo combinado.
- Para una planta cementera en España, los estudios de previabilidad para la captura y logística de transporte y almacenamiento de más de 700.000 toneladas anuales de carbono.

La transición energética, para Técnicas Reunidas, es una línea de crecimiento estratégica y se prevé que alcance una importante contribución a la cifra de negocio en la segunda mitad de esta década.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Técnicas Reunidas continua con su firme compromiso con la investigación, desarrollo y escalado de nuevas tecnologías.

En su Centro Tecnológico trabajan más de 70 personas, titulados y doctores de diferentes disciplinas, y se ejecutan proyectos de Investigación y de Desarrollo Tecnológico.

Además, se proporcionan servicios de desarrollo y escalado de tecnologías (55 personas desarrollan actualmente actividades de escalado de tecnologías de electrolisis y catalizadores, con varias plantas piloto actualmente en explotación), de asistencia técnica, se colabora en la transferencia de resultados de investigación entre los diferentes Centros Públicos de Investigación, Centros Tecnológicos y Técnicas Reunidas y se fomenta y se participa en programas de investigación cooperativa entre empresas.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2025, Técnicas Reunidas ha continuado trabajando en las tecnologías y proyectos de investigación y desarrollo nacionales y europeos siguientes:

Economía Circular

- Tecnología HALOMET®: tratamiento de residuos de incineración de residuos urbanos para la recuperación de zinc y otros metales.
- Proyecto ECOTRON: reciclado de dispositivos electrónicos, los sustratos orgánicos y metales valiosos presentes en ellos.
- Proyecto Plastics2Olefins: participación en un consorcio para diseñar una planta Demo Reciclado de Plásticos en productos para obtener productos de alto valor. TR participa en el desarrollo de la ingeniería, la optimización del proceso e integración de tecnologías.
- Proyecto COMAR: proyecto para la valorización de materiales compuestos, en el que se estudian tecnologías catalíticas para separación y recuperación para segundo uso de los diferentes componentes.

Hidrógeno y captura de dióxido de carbono

- Proyecto SHINEFLEET: abarca toda la cadena de valor del hidrógeno, desde su producción, hasta su uso final, incluyendo el desarrollo de generadores compactos de hidrógeno renovable y azul para la industria del transporte pesado.
- Proyecto ZEPPELIN: estudio y desarrollo de soluciones tecnológicas innovadoras y eficientes de producción y almacenamiento de hidrógeno verde basadas en la economía circular. Se aborda la producción de hidrógeno a partir de residuos mediante técnicas catalíticas y termoquímicas.
- Proyecto UNDERGY: estudia tecnologías para el desarrollo del almacenamiento estacional de energía renovable con hidrógeno verde integrado en una red inteligente. Los ejes principales son: estudio de almacenamiento en el subsuelo de energía renovable, empleando hidrógeno verde y la creación de un sistema de gestión eficiente de la energía.
- Proyecto HYMET: desarrollo de nuevas tecnologías aplicables en la descarbonización de la industria siderúrgica y en la revalorización de sus subproductos. Se analiza la valorización de residuos mediante

un reactor de reducción, la generación de hidrógeno verde, y el estudio de valorización del dióxido de carbono capturado.

- Proyecto EFISOEC: desarrollo de tecnología para la producción de hidrógeno verde mediante tecnología SOEC (Solid Oxide Electrolyzer Cell).
- Proyecto HY2DEC: desarrollo y validación de nuevas tecnologías emergentes de producción y uso de hidrógeno y oxígeno verde, así como de captura de dióxido de carbono, y su integración en procesos de la industria intensiva española con el propósito de avanzar en su descarbonización.
- Proyecto H2toGreenCeramics: investigación aplicada para la producción de hidrógeno verde in situ en el Clúster Cerámico y la optimización energética de los hornos de fusión con proceso de oxidación.
- Proyecto AEMPOWER: Desarrollo de tecnología para la construcción y validación de un módulo de electrólisis de alta potencia basado en membrana aniónica (AEM).
- Proyecto ASTRA: Investigar y validar la tecnología de electrólisis de CO₂ a baja temperatura (CO2RR) para la generación de monóxido de carbono (CO) usando membranas de intercambio aniónico (AEM) y así contribuir en soluciones neutras en carbono.
- Proyecto VCAL: Desarrollo del demostrador (TRL 7) de la tecnología Calcium Looping asistida por vacío desarrollada por TR junto al INCAR para capturar y purificar el CO₂ de las emisiones directas de industrias intensivas (EII).

Materias Primas Críticas

- Tecnología PHOS4LIFE®: producción de ácido fosfórico de grado técnico a partir de cenizas de lodos de depuradoras de aguas residuales.
- Tecnología RARETECH®: tecnología de producción de concentrados de tierras raras a partir de minerales tipo monacita.
- Tecnología RECYCLION®: tecnología de recuperación de materias primas críticas (Li, Co, Ni, P y grafito) a partir del reciclaje de las baterías del vehículo eléctrico.
- Proyecto PERTE VEC FUTURE FAST FOWARD: dentro de esta iniciativa, Técnicas Reunidas desarrollará el proyecto "RELOAD" para la recuperación de materias primas críticas y metales de alto valor de las baterías, de los super imanes de los motores y de los componentes electrónicos del vehículo eléctrico.
- SUNRISE PV: Técnicas Reunidas participa como tecnólogo e ingeniería para el desarrollo de nuevos procesos de recuperación y reutilización de materiales y componentes críticos en la cadena de valor de la energía solar fotovoltaica.
- Proyecto MINETHIC: desarrollo de tecnologías para la recuperación de Materias Primas Críticas, indispensables para la descarbonización, como tierras raras, cobalto litio, níquel, manganeso, fósforo etc., a partir de diversos subproductos y residuos.
- Proyecto PERMANET creación de la primera cadena de valor completa europea de producción de imanes permanentes incluyendo: extracción, procesamiento y refinado de tierras raras; fabricación de imanes permanentes y su posterior reciclado.

Fusión nuclear

- Proyecto FUSION FUTURE: investigaciones sobre nuevos materiales, procesos y tecnologías avanzadas que contribuyan a dar respuesta a los principales aspectos en el camino hacia la energía de fusión nuclear.

Procesos Químicos

- Proyecto POWER2HYPE: desarrollo y demostración de un nuevo proceso para la producción de peróxido de hidrógeno, cambiando la ruta química establecida que demanda energía por una ruta electroquímica sostenible.

2. Principales riesgos e incertidumbres del ejercicio 2025

En relación con la política arancelaria norteamericana, actualmente, no se prevén impactos significativos en la actividad del Grupo Técnicas Reunidas derivados de la misma. La compañía mantiene una presencia operativa

en dicho país, pero su actividad es principalmente de servicios, por lo que las medidas proteccionistas no afectan de forma directa a su cartera de proyectos. Además, la estrategia de diversificación geográfica y la orientación hacia mercados con fuerte inversión en generación de energía y transición energética han permitido al Grupo mantener su actividad sin las incertidumbres derivadas del contexto arancelario estadounidense.

En cuanto al contexto geopolítico en Oriente Medio, la reciente escalada de tensiones entre Israel e Irán ha generado una fuerte volatilidad en los mercados energéticos. Los precios del crudo se mantienen altos, y la incertidumbre se ha relajado en las últimas semanas de junio. De mantenerse, esto podría afectar a una región clave para Técnicas Reunidas, cuya cartera de proyectos principales incluye contratos en Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos y Qatar. En este contexto, la compañía mantiene una vigilancia activa sobre la evolución del conflicto, reforzando su resiliencia operativa y financiera mediante una diversificación de clientes y geografías, así como una apuesta decidida por la sostenibilidad y la innovación tecnológica.

En cuanto a las materias primas que Técnicas Reunidas utiliza en la ejecución de sus proyectos (cobre, acero, níquel...), éstas han experimentado ciertas tensiones de oferta debido a la recuperación de la actividad en los mercados asiáticos, así como a las consecuencias de la guerra de Ucrania principalmente. Aunque Técnicas Reunidas utiliza procedimientos de gestión activa del riesgo asociado a estos aprovisionamientos, no deja de estar expuesta a las variaciones que puedan registrarse en estos mercados.

Otros riesgos de Técnicas Reunidas incluyen, la volatilidad del mercado de divisas y tipos de interés, la capacidad de sus proveedores para atender los pedidos, a evolución de los litigios en curso, la aparición de nuevos competidores o la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje, entre otros.

3. Medidas Alternativas de Rendimiento

Además de la información financiera presentada en este documento y preparada bajo NIIF-UE, el Grupo incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento tal como se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") el 5 de octubre de 2015 sobre medidas alternativas de rendimiento (las "Directrices ESMA" y las "MAR"). El Grupo cree que la presentación de las MAR incluidas en este documento cumple con las Directrices de ESMA y con las Directrices de ESMA y las "Preguntas y respuestas sobre las Directrices de medidas alternativas de rendimiento" de ESMA publicadas el 17 de abril de 2020 (las "Preguntas y respuestas de ESMA").

Adicionalmente la Dirección utiliza estas MARs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. En este sentido la Dirección presenta las siguientes MARs que considera útiles y apropiadas para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo.

EBITDA

El EBITDA se utiliza como indicador de la capacidad del Grupo para generar beneficios, considerando únicamente su actividad productiva, eliminando la amortización y la depreciación, así como el efecto de los resultados financieros y el impuesto a las ganancias. Se calcula deduciendo del resultado de explotación el gasto por depreciación y amortización y los cargos por pérdidas por deterioro del ejercicio.

El EBITDA se utiliza para realizar un seguimiento del rendimiento y la rentabilidad del Grupo y para establecer objetivos operativos y estratégicos. También es una medida ampliamente utilizada por la comunidad inversora para evaluar el rendimiento de las empresas.

Dadas las limitaciones anteriores, el EBITDA no debe considerarse como una medida de efectivo discrecional disponible para que el Grupo invierta o como una medida de efectivo que estará disponible para que el Grupo cumpla con sus obligaciones.

La siguiente tabla proporciona una conciliación de nuestros ingresos con el EBITDA para los años indicados:

		Millones de euros	
		Período de seis meses finalizado en junio de	
		2025	2024
Ingresos	Ventas, otros resultados y otros ingresos de explotación	2.751,3	2.100,2
Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	(2.630,9)	(2.016,0)
Beneficio de explotación	Ingresos- Gastos de explotación	120,4	84,2
Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización de inmovilizado y deterioro	19,2	15,0
EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	139,6	99,2

EBIT ("Earnings before interest and taxes")

El beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) es un indicador del resultado operativo del Grupo sin tener en cuenta los resultados financieros y fiscales. EBIT es equivalente a "beneficio operativo".

La siguiente tabla proporciona una conciliación de nuestros ingresos a EBIT para los periodos indicados:

		Millones de euros	
		Período de seis meses finalizado en junio de	
		2025	2024
EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	139,6	99,2
Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización de inmovilizado y deterioro	(19,2)	(15,0)
EBIT	Beneficio de explotación	120,4	84,2

La Dirección del Grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Porcentaje de margen operativo (EBIT) sobre Ingresos ordinarios

El ratio del porcentaje del margen operativo (EBT) sobre los ingresos ordinarios, se calcula dividiendo el beneficio de explotación Grupo (sin tener en cuenta los resultados financieros y fiscales), entre la cifra total de los ingresos ordinarios.

El cálculo es el siguiente:

		Millones de euros	
		Período de seis meses finalizado en junio de	
		2025	2024
EBIT	Beneficio de explotación	120,4	84,2
Ingresos ordinarios	Ventas	2.744,1	2.094,3
MARGEN EBIT		4,39%	4,02%

La Dirección del Grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Caja Neta

La caja neta es la medida de rendimiento alternativa utilizada por la gerencia para medir el nivel de liquidez neta del Grupo a efectos de cumplimiento de los covenants relacionados con la deuda financiera. Se calcula como la diferencia entre el “efectivo y equivalentes al efectivo” más los “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” menos el “endeudamiento” (excluyendo “endeudamiento asociado a derechos de uso de bienes arrendados” y los “préstamos participativos”). El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones a corto plazo altamente líquidas con un vencimiento original de tres meses o menos.

La siguiente tabla proporciona una conciliación de nuestro efectivo y equivalentes de efectivo con el efectivo neto:

Caja Neta		Millones de euros	
		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento de 3 meses o menos	1.117,6	1.018,4
Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo	(695,9)	(624,6)
Caja Neta	Efectivo y equivalentes de efectivo, más activos financieros a valor razonable, menos deuda financiera excluido el préstamo participativo	421,7	393,8

Asimismo, la Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Cartera

El Grupo calcula la cartera de pedidos como el importe estimado de los ingresos contratados que el Grupo espera que se traduzcan en ingresos futuros derivados de los contratos existentes, ajustado para reflejar los cambios en el alcance del contrato y las fluctuaciones del tipo de cambio de las divisas distintas del euro aplicables a los proyectos. El cálculo de la cartera de pedidos también incluye el importe estimado de los ingresos procedentes de contratos que se han firmado, pero para los que aún no se ha determinado el alcance de los servicios y, por tanto, el precio. En este caso, el Grupo realiza una estimación de ingresos a la baja y la incluye como elemento de la cartera de pedidos.

El Grupo considera que su cartera de pedidos es un indicador relevante del ritmo de desarrollo de sus actividades y lo monitoriza para planificar sus necesidades y ajustar sus expectativas, presupuestos y previsiones. El volumen y el calendario de ejecución de los trabajos de la cartera de pedidos del Grupo son relevantes a efectos de anticipar las necesidades operativas y de financiación del Grupo, y su capacidad para ejecutar su cartera de pedidos depende de su capacidad para satisfacer dichas necesidades operativas y de financiación.

Sobre la base de lo anterior, la cartera de pedidos asciende a 12.989 millones de euros a 30 de junio de 2025 (12.479 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Tipo de interés medio variable

Los intereses variables medios aplicables al resto de la deuda han sido los siguientes:

	2025	2024
	Euros	EUR
Tipos variables	2,36	2,04%

Ratio de apalancamiento

El ratio de apalancamiento se calcula como el porcentaje entre el “endeudamiento” (excluyendo “endeudamiento asociado a derechos de uso de bienes arrendados” y los “préstamos participativos”) y el patrimonio neto atribuible a los accionistas.

El cálculo es el siguiente:

		Millones de euros	
		2025	2024
Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo	695,9	624,6
Patrimonio	Fondos propios accionistas sociedad	467,7	389,1
Apalancamiento financiero		148,79%	160,51%

Asimismo, la Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**Estados financieros intermedios correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2025**

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2025****(Expresado en Miles de Euros)**

	Al 30 de junio de 2025 (no auditado)	A 31 de diciembre de 2024
ACTIVO NO CORRIENTE	725.391	631.240
Inmovilizado intangible	42.887	44.002
Inmovilizado material	14.210	14.447
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	304.061	196.949
Inversiones financieras a largo plazo	85.183	89.587
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.	0	197
Créditos a terceros	230	130
Derivados	0	0
Otros activos financieros	84.953	89.260
Activos por impuesto diferido	279.050	286.255
ACTIVO CORRIENTE	4.159.641	3.559.856
Existencias	6.536	6.536
Anticipos a proveedores	87.515	73.567
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.518.935	2.222.771
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	524.136	484.862
Inversiones financieras a corto plazo	86.597	17.770
Derivados	65.931	8.223
Otros activos financieros	20.666	9.547
Efectivo y otros líquidos equivalentes	935.922	754.350
TOTAL ACTIVO	4.885.032	4.191.096

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de Euros)

	Al 30 de junio de 2025 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
PATRIMONIO NETO	754.705	669.278
Fondos propios	735.453	663.043
Capital	8.030	8.030
Capital escriturado	8.030	8.030
Prima de emisión	156.343	156.343
Reservas	572.875	391.612
Legal y estatutarias	1.606	1.606
Otras reservas	571.269	390.006
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(73.832)	(73.762)
Resultado del ejercicio	72.036	180.820
Ajustes por cambios de valor	19.253	6.235
Operaciones de cobertura	31.508	(15.665)
Diferencias de conversión	(12.255)	21.900
PASIVO NO CORRIENTE	874.049	799.356
Préstamos participativos	175.000	175.000
Provisiones a largo plazo	259.597	259.597
Otras provisiones	259.597	259.597
Deudas a largo plazo	405.841	341.990
Deudas con entidades de crédito	405.261	340.569
Derivados	-	846
Otros pasivos financieros	580	575
Pasivos por impuesto diferido	33.611	22.769
PASIVO CORRIENTE	3.256.278	2.722.462
Deudas a corto plazo	278.785	326.258
Deudas con entidades de crédito	278.785	284.001
Derivados	-	42.257
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	104.410	100.268
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.873.083	2.295.936
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.885.032	4.191.096

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025****(Expresada en Miles de Euros)**

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.835.008	1.273.389
Ventas y prestación de servicios	1.835.008	1.273.389
Aprovisionamientos	(1.270.682)	(847.319)
Consumo de mercaderías	(1.270.682)	(847.319)
Otros ingresos de explotación	5.803	5.485
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.615	3.780
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	2.188	1.706
Gastos de personal	(227.474)	(192.684)
Sueldos, salarios y asimilados	(190.559)	(162.336)
Cargas sociales	(35.392)	(29.196)
Provisiones	(1.524)	(1.152)
Otros gastos de explotación	(157.359)	(142.255)
Servicios exteriores	(153.018)	(142.925)
Tributos	(2.802)	(2.730)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(882)	3.831
Otros gastos de gestión corriente	(657)	(432)
Amortización del inmovilizado	(3.078)	(2.803)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	51	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	182.269	93.812
Ingresos financieros	17.710	28.758
Gastos financieros	(24.573)	(25.843)
Diferencias de cambio	(30.029)	14.213
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34.476)	(55.409)
RESULTADO FINANCIERO	(71.368)	(38.281)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	110.901	55.531
Impuestos sobre beneficios	(38.865)	(10.551)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	72.036	44.980
RESULTADO DEL EJERCICIO	72.036	44.980

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Ejercicio terminado a 30 de junio de	
	2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	72.036	44.980
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	121.949	(24.475)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(34.155)	2.382
Efecto impositivo	(30.487)	6.119
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	57.307	(15.974)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	(59.052)	8.710
Efecto impositivo	14.763	(2.180)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(44.289)	6.530
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	85.054	35.536

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2025	8.030	156.343	391.612	(73.762)	180.820	6.235	669.278
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	72.036	13.018	85.054
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	443	(70)	-	-	373
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del resultado	-	-	180.820	-	(180.820)	-	-
- Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL Junio 2025	8.030	156.343	572.875	(73.832)	72.036	19.253	754.705

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2024	8.030	156.343	252.325	(73.833)	139.067	18.648	500.580
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	44.980	(9.444)	35.536
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	275	102	-	-	377
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del resultado	-	-	139.067	-	(139.067)	-	-
- Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL Junio 2024	8.030	156.343	391.667	(73.731)	44.980	9.204	536.493

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de	
	2025 (no auditado)	2024 (no auditado)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	110.901	55.531
2. Ajustes del resultado:		
- Amortización del Inmovilizado	3.078	2.803
- Correcciones valorativos por deterioro	35.100	55.410
- Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado	360	-
- Ingresos financieros	(17.710)	(28.758)
- Gastos financieros	24.573	25.843
- Variaciones en resultados de derivados	(59.052)	8.710
Diferencias de cambio	30.029	(14.213)
3. Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias y anticipos	(13.948)	(13.394)
- Clientes y cuentas a cobrar	(401.449)	(50.492)
- Acreedores comerciales	526.147	75.125
- Otros activos financieros	1.653	643
- Liquidaciones derivados	21.139	2.315
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Pagos de intereses	(33.314)	(31.733)
- Cobros de dividendos	-	6.485
- Cobros de intereses	7.845	7.831
- Pagos por impuesto sobre beneficios	3.329	(2.739)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	238.681	99.367
5. Pagos por inversiones		
- Adquisición de Inmovilizado Material	(2.021)	(1.139)
- Adquisición de Inmovilizado Intangible	(106)	(19)
- Inversión empresas del grupo y asociadas	(44.452)	(5)
6. Cobros por desinversiones		
- Inmovilizado material	-	2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(46.579)	(1.161)
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	373	378
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
a) Emisión		
- Deudas con entidades de crédito	326.120	184.178
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	110.950	268.310
- Otras deudas		
b) Devolución		
- Deudas con entidades de crédito	(257.896)	(241.573)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	(190.077)	(258.784)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(10.530)	(47.491)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	181.572	50.715
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	754.350	645.718
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	935.922	696.433
	(181.572)	(50.715)

1. Activos financieros a coste amortizado

	Miles de euros	
	2025	2024
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.213.742	1.927.973
Clientes empresas del grupo y asociadas (a)	167.734	164.077
Préstamos a empresas del grupo y asociadas (b)	524.136	484.862
Deudores varios	4.497	5.219
Deudores empresas del grupo	75.998	65.561
Personal	1.632	1.453
Activos por impuestos corriente	24.959	35.082
Otros créditos con las administraciones públicas	50.361	44.360
Provisiones por deterioro del valor	(19.988)	(20.954)
	3.043.071	2.707.633

a) El detalle de clientes, empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Initec Plantas Industriales, S.A.U.	80.891	53.535
TR DUQUM Proyect L.L.C.	3.661	4.631
TTSJV BAHREIN	319	311
Initec Infraestructuras, S.A.U.	-	58
Técnicas Reunidas UK	27.450	27.376
Powertecno	-	158
Técnicas Reunidas Ecología, S.A	157	-
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	31.550	31.407
Heymo Ingeniería SA	6.809	6.079
Técnicas Reunidas LLC DUQM	366	366
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	16.531	40.156
Total	167.734	164.077

b) El detalle de préstamos empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Otros Créditos		Créditos por efecto impositivo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Initec Plantas Industriales, S.A.U.	-	133.206	-	810	-	134.016
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	273.008	131.641	-	-	273.008	131.641
TR Colombia	23.101	27.955	-	-	23.101	27.955
Powertecno Energía Mexicana	52.704	14.504	-	-	52.704	14.504
Técnicas Reunidas UK	96.360	96.672	-	-	96.360	96.672
TR Daewoo LLC	3.389	33.479	-	-	3.389	33.479
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	70.045	42.227	5.529	4.368	75.574	46.595
Total	518.607	479.684	5.529	5.178	524.136	484.862

El descenso de la deuda de Initec Plantas Industriales, S.A.U. durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 se ha debido, principalmente, a la capitalización de gran parte de la deuda existente por la ampliación de capital de dicha sociedad (96 millones de euros)

Adicionalmente, también se ha incrementado la participación de Técnicas Reunidas en TR Chile (12 millones de euros) y en TR Duqum Project LLC (32 millones de euros). Todo ello explica el aumento del epígrafe de “Inversiones en sociedades del grupo y asociadas a largo plazo.

2. Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos a coste amortizado incluyen:

	Miles de euros	
	2025	2024
No corriente		
Préstamos participativos	175.000	175.000
Deudas con entidades de crédito	405.261	340.569
Otros pasivos financieros	580	575
Total	580.841	516.144
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	278.785	284.001
Cuentas a pagar a partes vinculadas (a)	104.410	100.268
Otras deudas con las Administraciones Públicas	63.820	38.666
Proveedores y otras cuentas a pagar (b)	2.809.265	2.257.270
Total	3.256.280	2.680.205

El importe en libros de los recursos ajenos (tanto corriente como no corriente) se aproxima a su valor razonable.

a) **Cuentas a pagar a partes vinculadas**

	Miles de euros	
	2025	2024
	2025	2024
Empresas del Grupo	104.410	100.268
	104.410	100.268

El detalle de las partidas que componen el epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Otros Préstamos		Efecto impositivo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Initec Plantas Industriales, S.A.U.	12.999	14.798	25.692	25.692	38.691	40.490
Initec Infraestructuras, S.A.U.	1.105	-	1.186	1.186	2.292	1.186
Técnicas reunidas Gulf Co	27.541	31.069	-	-	27.541	31.069
TR Talara S.A.C.	-	2.018	-	-	-	2.018
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	32.843	22.444	3.044	3.061	35.886	25.505
Total	74.488	70.329	29.922	29.939	104.410	100.268

b) **Proveedores y otras cuentas a pagar**

	Miles de euros	
	2025	2024
Proveedores factura pendientes de certificar	1.452.154	1.350.170
Proveedores	519.282	471.988
Acreedores diversos	2.514	7.123
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	206.520	91.373
Retenciones a proveedores	58.901	62.126
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	22.458	10.441
Anticipos de clientes	547.436	264.050
	2.809.265	2.257.269

Los importes incluidos en el epígrafe de “Proveedores facturas pendientes de certificar”, corresponde al reconocimiento de los costes incurridos de acuerdo con el grado de avance de los proyectos y que aún no han sido facturados por los proveedores.

No existe efecto significativo sobre valores razonables de proveedores y acreedores comerciales. Los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

El detalle de proveedores, empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Initec Plantas Industriales, S.A.U.	45.324	29.025
Initec Infraestructuras, S.A.U.	1.976	2.305
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.U.	2.056	2.371
Técnicas Reunidas UK	-	73
TR Ecología S.A.	885	885
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	110.180	9.226
TR México Ingeniería y Construcción	9.714	9.810
TR Colombia	9.809	10.231
Resto	26.576	27.447
	206.520	91.373

3. Resultado financiero

En el primer semestre de 2025 se ha registrado una provisión de cartera cuyo importe ha ascendido a 34.476 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han recibido dividendos por participaciones en empresas de grupo, multigrupo y asociadas.

ANEXO I

GENERAL

1er

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2025

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2025

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: TECNICAS REUNIDAS, S.A.

Domicilio Social: Avenida de Burgos 89. 28050 Madrid

C.I.F.

A-28092583

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

III. DECLARACIÓN/(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona/(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo ha comprobado que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo:
D. JUAN LLADÓ ARBURÚA	PRESIDENTE
DÑA . PETRA MATEOS-APARICIO MORALES	CONSEJERO
D. ALFREDO BONET BAIGET	CONSEJERO
D. JOSE NIETO DE LA CIERVA	CONSEJERO
DÑA. LAURA BRAVO RAMASCO	SECRETARIA DEL CONSEJO (NO CONSEJERO)
D. JOSE MANUEL LLADÓ ARBURÚA	VICEPRESIDENTE
DÑA. MARIA INÉS ANDRADE MORENO	CONSEJERO
D. IGNACIO SÁNCHEZ-ASIAÍN SANZ	CONSEJERO
DÑA. SILVIA IRANZO GUTIERREZ	CONSEJERO
LUIS MANUEL ENRIQUE TELLEZ KUENZLER	CONSEJERO
DÑA. MARIA BELEN VILLALONGA MORENES	CONSEJERO

Fecha de firma de este informe semestral por el órgano de administración correspondiente: 30-07-2025

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL) (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 31/12/2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	725.391	631.240
1. Inmovilizado intangible:	0030	42.887	44.002
a) Fondo de comercio	0031		
b) Otro inmovilizado intangible	0032	42.887	44.002
2. Inmovilizado material	0033	14.210	14.447
3. Inversiones inmobiliarias	0034		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	304.061	196.949
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036	85.183	89.587
6. Activos por impuesto diferido	0037	279.050	286.255
7. Otros activos no corrientes	0038		
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	4.159.641	3.559.856
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050		
2. Existencias	0055	6.536	6.536
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	2.606.450	2.296.338
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	2.449.003	2.092.050
b) Otros deudores	0062	82.127	169.206
c) Activos por impuesto corriente	0063	75.320	35.082
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	524.136	484.862
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070	86.597	17.770
6. Periodificaciones a corto plazo	0071		
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	935.922	754.350
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	4.885.032	4.191.096

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 31/12/2024
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	754.705	669.278
A.1) FONDOS PROPIOS	0180	735.452	663.043
1. Capital:	0171	8.030	8.030
a) Capital escriturado	0161	8.030	8.030
b) Menos: Capital no exigido	0162		
2. Prima de emisión	0172	156.343	156.343
3. Reservas	0173	572.875	391.612
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0174	(73.832)	(73.762)
5. Resultados de ejercicios anteriores	0178		
6. Otras aportaciones de socios	0179		
7. Resultado del periodo	0175	72.036	180.820
8. Menos: Dividendo a cuenta	0176		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0177		
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	19.253	6.235
1. Activos financieros disponibles para la venta	0181		
2. Operaciones de cobertura	0182	31.508	(15.665)
3. Otros	0183	(12.255)	21.900
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194		
B) PASIVO NO CORRIENTE	0120	874.049	799.356
1. Provisiones a largo plazo	0115	259.597	259.597
2. Deudas a largo plazo:	0116	580.841	516.990
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	405.261	340.569
b) Otros pasivos financieros	0132	175.580	176.421
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117		
4. Pasivos por impuesto diferido	0118	33.611	22.769
5. Otros pasivos no corrientes	0135		
6. Periodificaciones a largo plazo	0119		
C) PASIVO CORRIENTE	0130	3.256.278	2.722.462
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121		
2. Provisiones a corto plazo	0122		
3. Deudas a corto plazo:	0123	278.785	326.258
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	278.785	284.001
b) Otros pasivos financieros	0134		42.257
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	104.410	100.268
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	2.873.083	2.295.936
a) Proveedores	0125	2.651.419	2.208.624
b) Otros acreedores	0126	169.571	75.112
c) Pasivos por impuesto corriente	0127	52.093	12.200
6. Otros pasivos corrientes	0136		
7. Periodificaciones a corto plazo	0128		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	0200	4.885.032	4.191.096

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL(2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	ACUMULADO ACTUAL 30/06/2025	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2024
(+) Importe neto de la cifra de negocios	0205			1.835.008	1.273.389
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				
(-) Aprovisionamientos	0208			(1.270.682)	(847.319)
(+) Otros ingresos de explotación	0209			5.803	5.485
(-) Gastos de personal	0217			(227.474)	(192.684)
(-) Otros gastos de explotación	0210			(157.359)	(142.256)
(-) Amortización del inmovilizado	0211			(3.078)	(2.803)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				
(+) Excesos de provisiones	0213				
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214			51	
(+/-) Otros resultados	0215				
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245			182.269	93.812
(+) Ingresos financieros	0250			17.710	28.758
(-) Gastos financieros	0251			(24.573)	(25.843)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252				
(+/-) Diferencias de cambio	0254			(30.029)	14.213
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255			(34.476)	(55.409)
= RESULTADO FINANCIERO	0256			(71.368)	(38.281)
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265			110.901	55.531
(+/-) Impuesto sobre beneficios	0270			(38.865)	(10.551)
= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280			72.036	44.980
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285				
= RESULTADO DEL PERIODO	0300			72.036	44.980

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	0290			0,92	0,58
Diluido	0295			0,92	0,58

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
A) RESULTADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	72.036	44.980
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310	57.307	(15.974)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	121.949	(24.475)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344	(34.155)	2.382
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345	(30.487)	6.119
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350	(44.289)	6.530
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360	(59.052)	8.710
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	14.763	(2.180)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	85.054	35.536

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2) (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2025	3010	8.030	547.955	(73.762)	180.820		6.235		669.278
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
Saldo inicial ajustado	3015	8.030	547.955	(73.762)	180.820		6.235		669.278
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3020				72.036		13.018		85.054
II. Operaciones con socios o propietarios	3025		181.263	(70)	(180.820)				373
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3026								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
3. Distribución de dividendos	3028								
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029		180.820		(180.820)				
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032		443	(70)					373
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035								
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037								
3. Otras variaciones	3038								
Saldo final al 30/06/2025	3040	8.030	729.218	(73.832)	72.036		19.253		754.705

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2) (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2024 (periodo comparativo)	3050	8.030	408.668	(73.833)	139.067		18.648		500.580
Ajuste por cambios de criterio contable	3051								
Ajuste por errores	3052								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	8.030	408.668	(73.833)	139.067		18.648		500.580
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060				44.980		(9.444)		35.536
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		139.342	102	(139.067)				377
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067								
3. Distribución de dividendos	3068								
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069		139.067		(139.067)				
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072		275	102					377
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075								
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077								
3. Otras variaciones	3078								
Saldo final al 30/06/2024 (periodo comparativo)	3080	8.030	548.010	(73.731)	44.980		9.204		536.493

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	0435	238.681	99.367
1. Resultado antes de impuestos	0405	110.901	55.531
2. Ajustes del resultado:	0410	16.378	49.795
(+) Amortización del inmovilizado	0411	3.078	2.803
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412	13.300	46.992
3. Cambios en el capital corriente	0415	133.542	14.197
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	(22.140)	(20.156)
(-) Pagos de intereses	0421	(33.314)	(31.733)
(+) Cobros de dividendos	0422		6.485
(+) Cobros de intereses	0423	7.845	7.831
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430	3.329	(2.739)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	(46.579)	(1.161)
1. Pagos por inversiones:	0440	(46.579)	(1.163)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441	(44.452)	(5)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442	(2.127)	(1.158)
(-) Otros activos financieros	0443		
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0459		
(-) Otros activos	0444		
2. Cobros por desinversiones:	0450		2
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452		2
(+) Otros activos financieros	0453		
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0461		
(+) Otros activos	0454		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	(10.530)	(47.491)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	373	378
(+) Emisión	0471		
(-) Amortización	0472		
(-) Adquisición	0473	373	378
(+) Enajenación	0474		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480	(10.903)	(47.869)
(+) Emisión	0481	437.071	452.488
(-) Devolución y amortización	0482	(447.974)	(500.357)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	181.572	50.715
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	0499	754.350	645.718
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	0500	935.922	696.433

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
(+) Caja y bancos	0550	674.389	391.084
(+) Otros activos financieros	0552	261.533	305.349
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	935.922	696.433

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

5. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2025	P. ANTERIOR 31/12/2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	591.458	591.908
1. Inmovilizado intangible:	1030	135.713	131.445
a) Fondo de comercio	1031		
b) Otro inmovilizado intangible	1032	135.713	131.445
2. Inmovilizado material	1033	22.349	20.411
3. Inversiones inmobiliarias	1034		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	961	980
5. Activos financieros no corrientes	1036		
a) A valor razonable con cambios en resultados	1047		
De los cuales "Designados en el momento inicial"	1041		
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	1042		
De los cuales "Designados en el momento inicial"	1043		
c) A coste amortizado	1044		
6. Derivados no corrientes	1039		
a) De cobertura	1045		
b) Resto	1046		
7. Activos por impuesto diferido	1037	343.349	345.530
8. Otros activos no corrientes	1038	89.086	93.542
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	4.672.455	4.037.327
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050		
2. Existencias	1055	6.536	6.536
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	3.472.073	3.003.693
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	3.439.138	2.995.128
b) Otros deudores	1062	32.935	8.565
c) Activos por impuesto corriente	1063		
4. Activos financieros corrientes	1070		
a) A valor razonable con cambios en resultados	1080		
De los cuales "Designados en el momento inicial"	1081		
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	1082		
De los cuales "Designados en el momento inicial"	1083		
c) A coste amortizado	1084		
5. Derivados corrientes	1076	76.241	8.689
a) De cobertura	1077	76.241	8.689
b) Resto	1078		
6. Otros activos corrientes	1075		
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	1.117.605	1.018.409
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	5.263.913	4.629.235

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

5. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2025	P. ANTERIOR 31/12/2024
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	479.241	399.635
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	511.319	455.770
1. Capital	1171	8.030	8.030
a) Capital escriturado	1161	8.030	8.030
b) Menos: Capital no exigido	1162		
2. Prima de emisión	1172	156.343	156.343
3. Reservas	1173	1.606	1.606
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	1174	(73.832)	(73.762)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178	360.982	273.611
6. Otras aportaciones de socios	1179		
7. Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	1175	58.190	89.942
8. Menos: Dividendo a cuenta	1176		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
A.2) OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	1188	(43.604)	(66.643)
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	1186		
a) Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1185		
b) Otros	1190		
2. Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	1187	(43.604)	(66.643)
a) Operaciones de cobertura	1182	35.876	(17.907)
b) Diferencias de conversión	1184	(79.480)	(48.736)
c) Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	1192		
d) Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	1191		
e) Otros	1183		
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA (A.1 + A.2)	1189	467.715	389.127
A.3) PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	1193	11.526	10.508
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	782.767	696.209
1. Subvenciones	1117		
2. Provisiones no corrientes	1115	82.323	82.323
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	650.742	582.185
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	475.742	407.185
b) Otros pasivos financieros	1132	175.000	175.000
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	45.738	27.021
5. Derivados no corrientes	1140	500	846
a) De cobertura	1141		
b) Resto	1142	500	846
6. Otros pasivos no corrientes	1135	3.464	3.834
C) PASIVO CORRIENTE	1130	4.001.905	3.533.391
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121		
2. Provisiones corrientes	1122	367	132
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	324.311	348.712
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	314.499	306.452
b) Otros pasivos financieros	1134	9.812	42.260
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	3.677.227	3.184.547
a) Proveedores	1125	3.632.971	3.143.662
b) Otros acreedores	1126	16.408	20.355
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	27.848	20.530
5. Derivados corrientes	1145		
a) De cobertura	1146		
b) Resto	1147		
6. Otros pasivos corrientes	1136		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	5.263.913	4.629.235

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	ACUMULADO ACTUAL 30/06/2025	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2024
(+) Importe neto de la cifra de negocios	1205			2.744.079	2.094.343
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				
(-) Aprovisionamientos	1208			(2.053.157)	(1.497.614)
(+) Otros ingresos de explotación	1209			7.184	5.869
(-) Gastos de personal	1217			(363.958)	(326.276)
(-) Otros gastos de explotación	1210			(194.503)	(177.134)
(-) Amortización del inmovilizado	1211			(19.265)	(14.996)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212				
(+/-) Deterioro del inmovilizado	1214				
(+/-) Resultado por enajenaciones del inmovilizado	1216				
(+/-) Otros resultados	1215				
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245			120.380	84.192
(+) Ingresos financieros	1250			9.537	14.121
a) Ingresos por intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo	1262				
b) Resto	1263			9.537	14.121
(-) Gastos financieros	1251			(32.385)	(33.915)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				
(+/-) Resultado derivados de la reclasificación de activos financieros a coste amortizado a activos financieros a valor razonable	1258				
(+/-) Resultado derivados de la reclasificación de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral a activos financieros a valor razonable	1259				
(+/-) Diferencias de cambio	1254			(6.557)	3.539
(+/-) Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	1255				
(+/-) Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1257				
a) Instrumentos financieros a coste amortizado	1260				
b) Resto de instrumentos financieros	1261				
= RESULTADO FINANCIERO	1256			(29.405)	(16.255)
(+/-) Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1253			(121)	1
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265			90.854	67.938
(+/-) Impuesto sobre beneficios	1270			(31.781)	(25.816)
= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280			59.073	42.122
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285				
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	1288			59.073	42.122
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	1300			58.190	42.043
b) Resultado atribuido a las participaciones no controladoras	1289			883	79

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	1290			0,74	0,54
Diluido	1295			0,74	0,54

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
7. OTRO RESULTADO INTEGRAL (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	1305			59.073	42.122
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO:	1310				
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311				
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	1344				
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1342				
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1346				
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo	1343				
6. Efecto impositivo	1345				
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO:	1350			20.110	(12.489)
1. Operaciones de cobertura:	1360			53.783	(12.899)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1361				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1362			53.783	(12.899)
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	1363				
d) Otras reclasificaciones	1364				
2. Diferencias de conversión:	1365			(30.609)	2.079
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1366				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1367			(30.609)	2.079
c) Otras reclasificaciones	1368				
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	1370				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1371				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1372				
c) Otras reclasificaciones	1373				
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	1381				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1382				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1383				
c) Otras reclasificaciones	1384				
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	1375			(3.064)	(1.669)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1376			(3.064)	(1.669)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1377				
c) Otras reclasificaciones	1378				
6. Efecto impositivo	1380				
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO (A + B + C)	1400			79.183	29.633
a) Atribuidos a la entidad controladora	1398			78.165	29.472
b) Atribuidos a participaciones no controladoras	1399			1.018	161

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2025	3110	8.030	431.653	(73.762)	89.849		(66.643)	10.508	399.635
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
Saldo Inicial ajustado	3115	8.030	431.653	(73.762)	89.849		(66.643)	10.508	399.635
I. Resultado Integral Total del periodo	3120		(3.064)		58.190		23.039	1.018	79.183
II. Operaciones con socios o propietarios	3125		90.342	(70)	(89.849)				423
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128								
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129		89.849		(89.849)				
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132		493	(70)					423
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135								
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137								
3. Otras variaciones	3138								
Saldo final al 30/06/2025	3140	8.030	518.931	(73.832)	58.190		(43.604)	11.526	479.241

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2024 (periodo comparativo)	3150	8.030	232.444	(73.833)	60.952		86.071	10.853	324.517
Ajuste por cambios de criterio contable	3151								
Ajuste por errores	3152								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	8.030	232.444	(73.833)	60.952		86.071	10.853	324.517
I. Resultado Integral Total del periodo	3160		(12.489)		42.043			79	29.633
II. Operaciones con socios o propietarios	3165		61.228	102	(60.952)				378
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167								
3. Distribución de dividendos	3168								
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169		60.952		(60.952)				
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3172		276	102					378
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		(83)					82	(1)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177								
3. Otras variaciones	3178		(83)					82	(1)
Saldo final al 30/06/2024 (periodo comparativo)	3180	8.030	281.100	(73.731)	42.043		86.071	11.014	354.527

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1435	41.469	(20.528)
1. Resultado antes de impuestos	1405	90.854	67.938
2. Ajustes del resultado:	1410	(1.025)	31.398
(+) Amortización del inmovilizado	1411	19.265	14.996
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	(20.290)	16.402
3. Cambios en el capital corriente	1415	(30.127)	(44.234)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1420	(18.233)	(75.630)
(-) Pagos de intereses	1421	(34.296)	(32.597)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422		
(+) Cobros de intereses	1423	9.537	14.121
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	6.526	(57.154)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	1460	(6.464)	(2.835)
1. Pagos por inversiones:	1440	(6.363)	(2.840)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(6.363)	(2.840)
(-) Otros activos financieros	1443		
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1459		
(-) Otros activos	1444		
2. Cobros por desinversiones:	1450	(101)	5
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	(101)	5
(+) Otros activos financieros	1453		
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1461		
(+) Otros activos	1454		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1455		
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1490	64.191	(68.971)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1470		
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473		
(+) Enajenación	1474		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1480	63.818	(69.349)
(+) Emisión	1481	337.733	184.180
(-) Devolución y amortización	1482	(273.915)	(253.529)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1485		
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1486	373	378
(-) Pagos de intereses	1487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488	373	378
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	1495	99.196	(92.334)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1499	1.018.409	1.033.657
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	1500	1.117.605	941.323

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
(+) Caja y bancos	1550	802.416	548.227
(+) Otros activos financieros	1552	315.189	393.096
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	1553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1600	1.117.605	941.323

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8435		
(+) Cobros de explotación	8410		
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	8411		
(-) Pagos de intereses	8421		
(-) Pagos de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8422		
(+) Cobros de dividendos	8430		
(+) Cobros de intereses	8423		
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	8424		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	8425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	8460		
1. Pagos por inversiones:	8440		
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8441		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8442		
(-) Otros activos financieros	8443		
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	8459		
(-) Otros activos	8444		
2. Cobros por desinversiones:	8450		
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8452		
(+) Otros activos financieros	8453		
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	8461		
(+) Otros activos	8454		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8455		
(+) Cobros de dividendos	8456		
(+) Cobros de intereses	8457		
(+/-) Otros flujos de actividades de inversión	8458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8490		
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	8470		
(+) Emisión	8471		
(-) Amortización	8472		
(-) Adquisición	8473		
(+) Enajenación	8474		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	8480		
(+) Emisión	8481		
(-) Devolución y amortización	8482		
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8485		
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	8486		
(-) Pagos de intereses	8487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	8488		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	8492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	8495		
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	8499		
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	8500		

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2025	PERIODO ANTERIOR 30/06/2024
(+) Caja y bancos	8550		
(+) Otros activos financieros	8552		
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	8553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8600		

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		€ / acción (X,XX)	Importe (miles €)	Nº acciones a entregar	€ / acción (X,XX)	Importe (miles €)	Nº acciones a entregar
Acciones ordinarias	2158						
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160						
a) Dividendos con cargo a resultados	2155						
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						
d) Pago flexible	2154						

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado nacional	2210	51.199	27.396	55.370	54.816
Mercado internacional	2215	1.783.809	1.245.993	2.688.709	2.039.527
a) Unión Europea	2216	302.386	338.185	291.337	375.331
a.1) Zona Euro	2217	152.660	58.002	150.750	54.075
a.2) Zona no Euro	2218	149.726	280.183	140.587	321.256
b) Resto	2219	1.481.423	907.808	2.397.372	1.664.196
TOTAL	2220	1.835.008	1.273.389	2.744.079	2.094.343

Comentarios:

SEGMENTOS		CONSOLIDADO			
		Ingresos de las actividades ordinarias		Resultado	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Refino	2221	427.456	521.296	(4.141)	3.541
Gas Natural	2222	1.235.865	1.205.813	59.448	96.671
Petroquímica	2223	329.518	305.134	83.199	47.455
Tecno Bajas Carbono	2224	50.895	10.819	(1.053)	(881)
Otros	2225	50.609	128.517	5.524	(19.448)
	2226				
	2227				
	2228				
	2229				
NO ASIGNADOS	2230			(58.784)	(49.996)
TOTAL de los segmentos a informar	2235	2.094.343	2.171.579	84.193	77.342

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	4.039	3.325	10.986	8.921
Hombres	2296	2.577	2.140	8.368	6.759
Mujeres	2297	1.462	1.185	2.618	2.162

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. REMUNERACIONES DEVENGADAS POR LOS CONSEJEROS Y DIRECTIVOS

Uds.: Miles de euros

CONSEJEROS:

Concepto retributivo:		Importe (Miles €)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2310	913	768
Sueldos	2311	343	343
Retribución variable en efectivo	2312		
Sistemas de retribución basados en acciones	2313		
Indemnizaciones	2314		
Sistemas de ahorro a largo plazo	2315		
Otros conceptos	2316	2	2
TOTAL	2320	1.258	1.113

DIRECTIVOS:

		Importe (Miles €)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	6.978	5.296

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administrado res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	2340					
2) Arrendamientos	2343					
3) Recepción de servicios	2344					
4) Compra de existencias	2345					
5) Otros gastos	2348					
TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	2350					
6) Ingresos financieros	2351					
7) Dividendos recibidos	2354					
8) Prestación de servicios	2356					
9) Venta de existencias	2357					
10) Otros ingresos	2359					
TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)	2360					

		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administrado res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES:						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375					
Garantías y avales prestados	2381					
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386					
Otras operaciones	2385					

		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administrado res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:						
1) Clientes y Deudores comerciales	2341					
2) Préstamos y créditos concedidos	2342					
3) Otros derechos de cobro	2346					
TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)	2347					
4) Proveedores y Acreedores comerciales	2352					
5) Préstamos y créditos recibidos	2353					
6) Otras obligaciones de pago	2355					
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	2358					

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	6340					
2) Arrendamientos	6343					
3) Recepción de servicios	6344					
4) Compra de existencias	6345					
5) Otros gastos	6348					
TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	6350					
6) Ingresos financieros	6351					
7) Dividendos recibidos	6354					
8) Prestación de servicios	6356					
9) Venta de existencias	6357					
10) Otros ingresos	6359					
TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)	6360					

		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES:						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6375					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:						
1) Clientes y Deudores comerciales	6341					
2) Préstamos y créditos concedidos	6342					
3) Otros derechos de cobro	6346					
TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)	6347					
4) Proveedores y Acreedores comerciales	6352					
5) Préstamos y créditos recibidos	6353					
6) Otras obligaciones de pago	6355					
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	6358					

Comentarios:

V. INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto

Contenido de este apartado:

		Individual	Consolidado
Notas explicativas	2376	X	X
Cuentas semestrales resumidas	2377		X
Cuentas semestrales completas	2378		
Informe de gestión intermedio	2379		X
Informe del auditor	2380		X

VI. INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR