

**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 2026

# **Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados correspondientes al periodo de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2026  
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 2026, 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 2026 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 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 1362/2006. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. 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

29 de julio de 2026



IKTCT82763

**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 2026

**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                                                                                             | 11 |
| 3  | Políticas contables                                                                                               | 12 |
| 4  | Estimaciones                                                                                                      | 13 |
| 5  | Gestión del riesgo financiero                                                                                     | 13 |
| 6  | Estacionalidad de las operaciones                                                                                 | 15 |
| 7  | Información por segmentos operativos                                                                              | 15 |
| 8  | Impuesto sobre las ganancias                                                                                      | 18 |
| 9  | Inmovilizado material y otros activos intangibles                                                                 | 19 |
| 10 | Derechos de uso sobre activos alquilados                                                                          | 20 |
| 11 | Instrumentos financieros                                                                                          | 21 |
| 12 | Patrimonio Neto                                                                                                   | 26 |
| 13 | Provisiones para riesgos y gastos                                                                                 | 27 |
| 14 | Transacciones con partes vinculadas                                                                               | 28 |
| 15 | Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración<br>de la Sociedad dominante y a la alta dirección | 28 |
| 16 | Plantilla media                                                                                                   | 29 |
| 17 | Otra información                                                                                                  | 30 |
| 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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                              | Nota | Al 30 de junio de<br>2026<br>(no auditado) | Al 31 de diciembre<br>de 2025 |
|----------------------------------------------|------|--------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                               |      |                                            |                               |
| <b>Activos no corrientes</b>                 |      |                                            |                               |
| Inmovilizado material                        | 9    | 34.107                                     | 27.368                        |
| Otros activos intangibles                    | 9    | 41.982                                     | 42.315                        |
| Derechos de uso sobre activos alquilados     | 10   | 85.688                                     | 90.190                        |
| Inversiones en asociadas                     |      | 143                                        | 893                           |
| Activos por impuestos diferidos              |      | 334.077                                    | 334.356                       |
| Cuentas a cobrar y otros activos financieros | 11.a | 98.434                                     | 88.424                        |
|                                              |      | <b>594.431</b>                             | <b>583.546</b>                |
| <b>Activos corrientes</b>                    |      |                                            |                               |
| Existencias                                  |      | 6.536                                      | 6.536                         |
| Clientes y cuentas a cobrar                  | 11.a | 4.393.206                                  | 4.063.716                     |
| Cuentas a cobrar y otros activos             | 11.a | 58.477                                     | 49.907                        |
| Instrumentos financieros derivados           | 11.a | 57                                         | 33.743                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo          |      | 1.384.781                                  | 1.143.247                     |
|                                              |      | <b>5.843.057</b>                           | <b>5.297.149</b>              |
| <b>Total activos</b>                         |      | <b>6.437.488</b>                           | <b>5.880.695</b>              |

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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                                                        | Nota    | Al 30 de junio de 2026<br>(no auditado) | Al 31 de diciembre de 2025 |
|------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------|----------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                 |         |                                         |                            |
| <b>Capital y Reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad</b> |         |                                         |                            |
| Capital Social                                                         | 12      | 8.030                                   | 8.030                      |
| Prima de emisión                                                       |         | 156.343                                 | 156.343                    |
| Acciones propias                                                       | 12      | (75.611)                                | (74.947)                   |
| Reserva legal                                                          |         | 1.606                                   | 1.606                      |
| Reserva de cobertura                                                   |         | (6.530)                                 | 27.168                     |
| Diferencia acumulada de conversión                                     |         | (51.836)                                | (82.905)                   |
| Ganancias acumuladas                                                   |         | 580.342                                 | 518.644                    |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>                    |         | <b>612.344</b>                          | <b>553.939</b>             |
| <b>Participaciones no dominantes</b>                                   |         | <b>9.657</b>                            | <b>9.667</b>               |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                           |         | <b>622.001</b>                          | <b>563.606</b>             |
| <b>PASIVOS</b>                                                         |         |                                         |                            |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                           |         |                                         |                            |
| Deuda financiera                                                       | 11.b,d  | 830.523                                 | 660.899                    |
| Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados      | 10,11.b | 66.946                                  | 66.095                     |
| Instrumentos financieros derivados                                     | 11.b    | 1.280                                   | -                          |
| Pasivos por impuestos diferidos                                        |         | 45.993                                  | 54.023                     |
| Otros pasivos                                                          | 11.b    | 269                                     | 270                        |
| Obligaciones por prestaciones a empleados                              |         | 5.545                                   | 3.117                      |
| Provisiones para riesgos y gastos                                      | 13.a    | 127.323                                 | 82.323                     |
|                                                                        |         | <b>1.077.879</b>                        | <b>866.727</b>             |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                              |         |                                         |                            |
| Acreedores comerciales                                                 | 11.b    | 4.404.158                               | 4.218.716                  |
| Pasivos por impuestos corrientes                                       |         | 44.360                                  | 26.619                     |
| Deuda financiera                                                       | 11.b,d  | 210.506                                 | 150.739                    |
| Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados      | 10,11.b | 24.143                                  | 26.169                     |
| Instrumentos financieros derivados                                     | 11.b    | 34.552                                  | 4.194                      |
| Otras cuentas a pagar                                                  | 11.b    | 19.608                                  | 23.690                     |
| Provisiones para riesgos y gastos                                      | 13.b    | 281                                     | 235                        |
|                                                                        |         | <b>4.737.608</b>                        | <b>4.450.362</b>           |
| <b>Total pasivos</b>                                                   |         | <b>5.815.487</b>                        | <b>5.317.089</b>           |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                                  |         | <b>6.437.488</b>                        | <b>5.880.695</b>           |

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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                                                                                                                                                           | Nota  | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                                                           |       | 2026<br>(no auditado)                              | 2025<br>(no auditado) |
| Ingresos ordinarios                                                                                                                                                       | 9, 10 | 3.060.821                                          | 2.744.079             |
| Aprovisionamientos                                                                                                                                                        |       | (2.263.372)                                        | (2.053.157)           |
| Gasto por prestaciones a los empleados                                                                                                                                    |       | (413.530)                                          | (363.958)             |
| Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor                                                                                                                |       | (20.026)                                           | (19.265)              |
| Otros gastos de explotación                                                                                                                                               |       | (265.039)                                          | (194.503)             |
| Otros ingresos de explotación                                                                                                                                             |       | 5.387                                              | 7.184                 |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                                                                           |       | <b>104.241</b>                                     | <b>120.380</b>        |
| Ingresos financieros                                                                                                                                                      | 8     | 9.772                                              | 9.537                 |
| Gastos financieros de deuda                                                                                                                                               |       | (18.096)                                           | (21.049)              |
| Gastos financieros por arrendamientos                                                                                                                                     |       | (1.167)                                            | (1.087)               |
| Diferencias de cambio netas                                                                                                                                               |       | (1.087)                                            | (6.557)               |
| Otros gastos financieros                                                                                                                                                  |       | (4.700)                                            | (4.739)               |
| Resultado por exposición a hiperinflación                                                                                                                                 |       | (3.821)                                            | (5.510)               |
| Participación en los resultados de empresas asociadas                                                                                                                     |       | (750)                                              | (121)                 |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                                                                                                                       |       | <b>84.392</b>                                      | <b>90.854</b>         |
| Impuesto sobre las ganancias                                                                                                                                              |       | (25.301)                                           | (31.781)              |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                                                                                                            |       | <b>59.091</b>                                      | <b>59.073</b>         |
| <b>Atribuible a:</b>                                                                                                                                                      |       |                                                    |                       |
| Accionistas de la sociedad                                                                                                                                                | 12    | 59.326                                             | 58.190                |
| Participaciones no dominantes                                                                                                                                             |       | (235)                                              | 883                   |
|                                                                                                                                                                           |       | <b>59.091</b>                                      | <b>59.073</b>         |
| <b>(Pérdidas)/Ganancias por acción del resultado atribuible a los<br/>tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad<br/>(expresado en euros por acción):</b> |       |                                                    |                       |
| - Básicas y diluidas                                                                                                                                                      |       | 0,75                                               | 0,74                  |

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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                                                     | Período de seis meses finalizado el<br>30 de junio de |                       |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                     | 2026<br>(no auditado)                                 | 2025<br>(no auditado) |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                      | <b>59.091</b>                                         | <b>59.073</b>         |
| <b>Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>          |                                                       |                       |
| Coberturas de flujos de efectivo                                    | (44.038)                                              | 71.704                |
| Efecto fiscal                                                       | 10.340                                                | (17.921)              |
| Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos                 | (33.698)                                              | 53.783                |
| Diferencias de cambio en la conversión de negocios en el extranjero | 31.294                                                | (30.609)              |
| Ajuste aplicación NIC 29                                            | 2.001                                                 | (3.014)               |
| <b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>    | <b>(403)</b>                                          | <b>20.160</b>         |
| <b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>       | <b>(403)</b>                                          | <b>20.160</b>         |
| <b>Total resultado global del ejercicio</b>                         | <b>58.688</b>                                         | <b>79.233</b>         |
| <b>Atribuible a:</b>                                                |                                                       |                       |
| Propietarios de la sociedad dominante                               | 58.698                                                | 78.215                |
| Participaciones no dominantes                                       | (10)                                                  | 1.018                 |
| <b>Total resultado global del ejercicio</b>                         | <b>58.688</b>                                         | <b>79.233</b>         |

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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                                                          | Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad |                  |                  |               |                      |                                    |                      | Patrimonio neto atribuible a los accionistas | Participaciones no dominantes | Total patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
|                                                                          | Capital social                                                               | Prima de Emisión | Acciones Propias | Reserva legal | Reserva de cobertura | Diferencia acumulada de conversión | Ganancias acumuladas |                                              |                               |                       |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2026</b>                                       | 8.030                                                                        | 156.343          | (74.947)         | 1.606         | 27.168               | (82.905)                           | 518.644              | 553.939                                      | 9.667                         | 563.606               |
| <b>Resultado global</b>                                                  |                                                                              |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| Resultado del período                                                    | -                                                                            | -                | -                | -             | -                    | -                                  | 59.326               | 59.326                                       | (235)                         | 59.091                |
| <b>Otro resultado global</b>                                             |                                                                              |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos                     | -                                                                            | -                | -                | -             | (33.698)             | -                                  | -                    | (33.698)                                     | -                             | (33.698)              |
| Ajuste aplicación NIC 29                                                 | -                                                                            | -                | -                | -             | -                    | -                                  | 2.001                | 2.001                                        | -                             | 2.001                 |
| Diferencia de cambio en la conversión de negocios en el extranjero       | -                                                                            | -                | -                | -             | -                    | 31.069                             | -                    | 31.069                                       | 225                           | 31.294                |
| <b>Total otro resultado global</b>                                       | -                                                                            | -                | -                | -             | (33.698)             | 31.069                             | 2.001                | (628)                                        | 225                           | (403)                 |
| <b>Total resultado global del ejercicio</b>                              | -                                                                            | -                | -                | -             | (33.698)             | 31.069                             | 61.327               | 58.698                                       | (10)                          | 58.688                |
| <b>Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:</b>        |                                                                              |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | -                                                                            | -                | (664)            | -             | -                    | -                                  | 371                  | (293)                                        | -                             | (293)                 |
| <b>Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales</b>   | -                                                                            | -                | (664)            | -             | -                    | -                                  | 371                  | (293)                                        | -                             | (293)                 |
| <b>Saldo a 30 de junio de 2026 (no auditado)</b>                         | 8.030                                                                        | 156.343          | (75.611)         | 1.606         | (6.530)              | (51.836)                           | 580.342              | 612.344                                      | 9.657                         | 622.001               |

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 2026 (Importes en miles de euros)

|                                                                          | Atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              | Participaciones no dominantes | Total patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
|                                                                          | Capital social                                         | Prima de emisión | Acciones Propias | Reserva legal | Reserva de cobertura | Diferencia acumulada de conversión | Ganancias acumuladas | Patrimonio neto atribuible a los accionistas |                               |                       |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>                                       | 8.030                                                  | 156.343          | (73.762)         | 1.606         | (17.907)             | (48.736)                           | 363.553              | 389.127                                      | 10.508                        | 399.635               |
| <b>Resultado global del período</b>                                      |                                                        |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| Resultado del período                                                    | -                                                      | -                | -                | -             | -                    | -                                  | 58.190               | 58.190                                       | 883                           | 59.073                |
| <b>Otro resultado global</b>                                             |                                                        |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| 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)              |
| <b>Total otro resultado global</b>                                       | -                                                      | -                | -                | -             | 53.783               | (30.744)                           | (3.014)              | 20.025                                       | 135                           | 20.160                |
| <b>Total resultado global del período</b>                                | -                                                      | -                | -                | -             | 53.783               | (30.744)                           | 55.176               | 78.215                                       | 1.018                         | 79.233                |
| <b>Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:</b>        |                                                        |                  |                  |               |                      |                                    |                      |                                              |                               |                       |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | -                                                      | -                | (70)             | -             | -                    | -                                  | 443                  | 373                                          | -                             | 373                   |
| <b>Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales</b>   | -                                                      | -                | (70)             | -             | -                    | -                                  | 443                  | 373                                          | -                             | 373                   |
| <b>Saldo a 30 de junio de 2025 (no auditado)</b>                         | 8.030                                                  | 156.343          | (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 FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Importes en miles de euros)

|                                                                                    | Período de seis meses terminado<br>el 30 de junio de |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                    | 2026<br>(no auditado)                                | 2025<br>(no auditado) |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>                            |                                                      |                       |
| <b>Resultado del período</b>                                                       | <b>59.091</b>                                        | <b>59.073</b>         |
| <b>Ajustes de:</b>                                                                 |                                                      |                       |
| Impuestos                                                                          | 25.301                                               | 31.781                |
| Amortización del Inmovilizado, Intangible y derechos de uso de activos en alquiler | 20.026                                               | 19.265                |
| Movimiento neto de provisiones                                                     | 47.000                                               | -                     |
| Participación en el resultado de empresas asociadas                                | 750                                                  | 121                   |
| Ingresos por intereses                                                             | (9.772)                                              | (9.537)               |
| Gastos por intereses                                                               | 23.963                                               | 26.875                |
| Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)                                 | 3.821                                                | 5.510                 |
| Variación en resultados de derivados                                               | 13.456                                               | (50.173)              |
| Diferencias en cambio netas                                                        | 1.087                                                | 6.557                 |
| Resultado de bajas de inmovilizado                                                 |                                                      | 356                   |
| <b>Variaciones en el capital circulante:</b>                                       |                                                      |                       |
| Cientes y cuentas a cobrar                                                         | (317.941)                                            | (514.265)             |
| Acreedores comerciales                                                             | 199.592                                              | 466.087               |
| Otras cuentas a pagar                                                              | (3.995)                                              | (3.484)               |
| Liquidaciones de derivados de cobertura y otras variaciones                        | 7.809                                                | 21.535                |
| <b>Otros flujos de las actividades de explotación:</b>                             |                                                      |                       |
| Intereses pagados                                                                  | (21.648)                                             | (34.296)              |
| Intereses cobrados                                                                 | 9.772                                                | 9.537                 |
| Impuestos pagados                                                                  | (11.797)                                             | 6.527                 |
| <b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>                       | <b>46.515</b>                                        | <b>41.469</b>         |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>                              |                                                      |                       |
| Adquisición de Inmovilizado Material                                               | (11.738)                                             | (6.243)               |
| Adquisición de Inmovilizado Intangible                                             | (614)                                                | (120)                 |
| Adquisición/Enajenación de activos a largo plazo                                   | (8.219)                                              | (101)                 |
| <b>Efectivo neto aplicado en actividades de inversión</b>                          | <b>(20.571)</b>                                      | <b>(6.464)</b>        |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>                           |                                                      |                       |
| Deuda financiera obtenida en el período                                            | 666.195                                              | 337.733               |
| Devolución de deuda financiera                                                     | (437.953)                                            | (257.896)             |
| Pagos de arrendamiento                                                             | (12.358)                                             | (16.020)              |
| Adquisición/enajenación neta de acciones propias                                   | (294)                                                | 373                   |
| <b>Efectivo neto generado en actividades de financiación</b>                       | <b>215.590</b>                                       | <b>64.191</b>         |
| <b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                       | <b>241.534</b>                                       | <b>99.195</b>         |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>                   | <b>1.143.247</b>                                     | <b>1.018.409</b>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>                    | <b>1.384.781</b>                                     | <b>1.117.605</b>      |

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 2026**

#### **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

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 2025 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2026, y aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2026.

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 29 de julio de 2026. 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 2026 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 2025, 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 2026 se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el balance intermedio resumido consolidado se presenta con información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

### **2.3. Hechos relevantes**

#### **2.3.1 Conflicto Irán-Estados Unidos y su repercusión en el Golfo Pérsico**

El 28 de febrero de 2026 se inició la operación "Epic Fury" que ha tenido consecuencias relevantes en el Golfo Pérsico. Irán atacó múltiples instalaciones en la región, entre ellas, instalaciones petrolíferas y de gas natural licuado (incluida una planta de GNL en Qatar y la refinería de Bapco en Bahrein) que forzó la declaración de "force majeure".

La consecuencia más crítica fue el cierre de facto del estrecho de Ormuz: Irán declaró el paso cerrado a partir del 4 de marzo de 2026, y el tráfico comercial cayó más de un 90%, provocando desabastecimiento de combustible en Asia, un salto del precio del Brent que llegó a superar los 100 dólares por barril, y una escalada de más del 50-60% en los precios del gas natural en Asia y Europa.

El 7-8 de abril se alcanzó un alto el fuego, y el 17 de junio de 2026 se firmó un memorando de entendimiento (MoU) entre los presidentes de EE. UU. e Irán destinado a poner fin formalmente al conflicto en un plazo de 60 días, si bien la situación sigue siendo frágil, las partes se han saltado en varias ocasiones dicho MoU y sus consecuencias a largo plazo —principalmente quién y cómo ostenta el control sobre el estrecho de Ormuz— están aún por determinarse.

A pesar del conflicto, los principales países productores han tomado la decisión de, además de reconstruir las instalaciones dañadas, continuar con sus planes de inversiones ya programadas, tal y como se puede constatar en las últimas adjudicaciones a TR (ver principales adjudicaciones en el informe de gestión).

El principal impacto del conflicto en el negocio de Técnicas Reunidas tiene que ver con la disrupción que este genera en la logística de sus proyectos, además de generar incertidumbre en las decisiones de inversión de nuestros clientes, dado que impactan en factores relevantes de sus negocios, como es el precio del petróleo y del gas o la seguridad de sus instalaciones y el personal que trabajan en ellas. Se están gestionando soluciones y rutas adicionales al estrecho las cuales nos han permitido estos cuatro meses seguir ejecutando los proyectos y redefinir nuevos plazos, con todo el personal movilizado en los mismos. Además, el Grupo dispone de mecanismos contractuales que mitigan parte de estos riesgos, no sólo el plazo de ejecución, y se están teniendo conversaciones con clientes para acotar los plazos a estos escenarios, además de obtener compensaciones económicas por dichos impactos.

A la fecha de emisión, nuestra estimación de costes por los impactos del conflicto es similar a la que teníamos en el primer trimestre del año de entre 40 y 50 millones de euros, con una provisión específica en libros de 45 millones de euros al cierre de junio 2026.

No obstante, la compañía continúa monitorizando la situación y manteniendo un diálogo constante con todos sus stakeholders ante cualquier cambio que pudiera producirse a este respecto.

### **2.3.2 Política arancelaria de Estados Unidos**

El 23 de julio de 2026, la Administración Trump sustituyó dicho arancel general por nuevos aranceles de entre el 10% y el 12,5% sobre las importaciones de 60 países, que representan en conjunto el 99% de las importaciones estadounidenses.

Además, hay otros frentes comerciales abiertos: un arancel del 50% a los productos canadienses, la revisión aún pendiente del tratado comercial con Canadá y México, y la reciente entrada en vigor del acuerdo comercial con la Unión Europea.

En cuanto al sector energético, ambos paquetes arancelarios excluyen expresamente al petróleo, al gas y a los fertilizantes. No obstante, el sector sí sufre un impacto indirecto relevante a través de los aranceles del 50% sobre acero, aluminio y cobre vigentes desde 2025, que han elevado significativamente el coste de los bienes de equipo e infraestructuras energéticas.

En definitiva, el rumbo de los aranceles en Estados Unidos sigue siendo incierto, ya que el gobierno busca nuevas vías legales para mantenerlos tras perder el respaldo judicial que tenía inicialmente.

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.

## **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 2025.

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

- NIIF 7 y NIIF 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.

### **3.2 Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2027:**

- NIIF 18 "Presentación y desgloses de estados 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 19 y modificación de NIIF 19 "Desglose de subsidiarias sin contabilidad pública".
- Modificaciones NIC 21: "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria."

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**

Durante el primer semestre de 2026 han salido del perímetro de consolidación las sociedades Tecreun República Dominicana, S.R.L. (por liquidación) y Técnicas Reunidas Italy new refinery project, S.R.L. (por fusión por absorción con TR Sagemis Internacional, S.R.L.). Por otra parte, se han incluido en el perímetro de consolidación, las sociedades TR Track & Services, S.L., TR Digital Robotics, S.L. y TR WFOE China constituidas en 2026 y pertenecientes en su totalidad a Técnicas Reunidas, S.A..

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación.

## **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 2025.

## **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 2025 (Ver nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).

### **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   |
| <b>Al 30 de junio de 2026</b>                                              |          |               |          |               |
| <b>Activos</b>                                                             |          |               |          |               |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | -        | 67            | -        | 67            |
| Derivados de cobertura                                                     | -        | 57            | -        | 57            |
| <b>Total activos</b>                                                       | <b>-</b> | <b>124</b>    | <b>-</b> | <b>124</b>    |
| <b>Pasivos</b>                                                             |          |               |          |               |
| Derivados de cobertura                                                     | -        | 35.832        | -        | 35.832        |
| <b>Total pasivos</b>                                                       | <b>-</b> | <b>35.832</b> | <b>-</b> | <b>35.832</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2025</b>                                          |          |               |          |               |
| <b>Activos</b>                                                             |          |               |          |               |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | -        | 67            | -        | 67            |
| Derivados de cobertura                                                     | -        | 33.743        | -        | 33.743        |
| <b>Total activos</b>                                                       | <b>-</b> | <b>33.810</b> | <b>-</b> | <b>33.810</b> |
| <b>Pasivos</b>                                                             |          |               |          |               |
| Derivados de cobertura                                                     | -        | 4.194         | -        | 4.194         |
| <b>Total pasivos</b>                                                       | <b>-</b> | <b>4.194</b>  | <b>-</b> | <b>4.194</b>  |

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.

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 y tipos de interés

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.

Las operaciones de cobertura de tipos de interés consisten en la compra/venta de un producto financiero derivado que neutraliza el impacto que tendría la subida o bajada de los tipos de interés de la deuda.

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los futuros de divisa, materias primas y tipos de interés 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 2026 ni en el primer semestre del año 2025 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 2026 ni en el primer semestre del año 2025 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.

En este segmento se incluye la unidad de negocio de energía "power" a efectos de presentación de los estados financieros intermedios consolidados. Si bien, los Ciclos Combinados de Gas (CCGT) por su naturaleza de energía de transición debería incluirse en el de tecnologías bajas en carbono, se han venido incluyendo en el segmento de gas natural por utilizar el gas como fuente de energía. El Grupo ha segregado los proyectos de CCGT que se desarrollan en determinadas geografías con efectos 1 de enero de 2026. Actualmente se encuentra cerrando aspectos formales de dicha segregación.

**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 2026 y 2025 es el siguiente:

| Miles de euros                                          |                   |                |               |                              |                 |                  |               |
|---------------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|------------------------------|-----------------|------------------|---------------|
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 |                   |                |               |                              |                 |                  |               |
|                                                         | Upstream & Refino | Gas natural    | Petroquímica  | Tecnologías bajas en carbono | Otros           | Sin asignar      | Grupo         |
| Ingresos ordinarios                                     | 792.403           | 1.757.836      | 458.369       | 40.408                       | 11.805          | -                | 3.060.821     |
| Beneficio de explotación                                | 31.872            | 109.978        | 50.685        | 16                           | (17.036)        | (71.273)         | 104.241       |
| Resultado financiero neto                               | -                 | -              | -             | -                            | -               | (19.098)         | (19.098)      |
| Participación en los resultados de empresas asociadas   | -                 | -              | -             | -                            | -               | (750)            | (750)         |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                     | <b>31.872</b>     | <b>109.978</b> | <b>50.685</b> | <b>16</b>                    | <b>(17.036)</b> | <b>(91.201)</b>  | <b>84.392</b> |
| Impuesto sobre las ganancias                            | -                 | -              | -             | -                            | -               | (25.301)         | (25.301)      |
| <b>Beneficio del período</b>                            | <b>31.872</b>     | <b>109.979</b> | <b>50.685</b> | <b>16</b>                    | <b>(17.036)</b> | <b>(116.422)</b> | <b>59.091</b> |

  

| 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)         |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                     | <b>(52.704)</b>   | <b>180.992</b> | <b>55.292</b> | <b>9.988</b>                 | <b>(7.790)</b> | <b>(94.924)</b>  | <b>90.854</b> |
| Impuesto sobre las ganancias                            | -                 | -              | -             | -                            | -              | (31.781)         | (31.781)      |
| <b>Beneficio del período</b>                            | <b>(52.704)</b>   | <b>180.992</b> | <b>55.292</b> | <b>9.988</b>                 | <b>(7.790)</b> | <b>(126.705)</b> | <b>59.073</b> |

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025:

|               | Miles de euros                                  |                  |
|---------------|-------------------------------------------------|------------------|
|               | Período de seis meses finalizado el 30 de junio |                  |
|               | 2025                                            | 2024             |
| España        | 35.918                                          | 55.370           |
| Oriente medio | 1.948.528                                       | 1.864.158        |
| América       | 169.430                                         | 133.629          |
| Asia          | 238.076                                         | 214.775          |
| Europa        | 147.967                                         | 297.043          |
| Mediterráneo  | 520.903                                         | 179.103          |
| <b>Total</b>  | <b>3.060.821</b>                                | <b>2.744.079</b> |

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio corresponden, principalmente, a operaciones realizadas en Arabia Saudí, Emiratos Árabes, Kuwait, Bahrén 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 Azerbaiyan 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 2026 y 2025, variaciones en las asignaciones de estos en comparación con diciembre de 2025 y 2024, correspondiendo en su mayoría a los segmentos de Refino y Gas natural (Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2025).

## 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 30% (gasto por Impuesto sobre beneficios antes de impuestos de 25 millones de euros). En el primer semestre de 2025, el tipo impositivo efectivo estimado sobre dicho resultado fue del 35% (gasto por impuesto sobre beneficios antes de impuestos de 32 millones de euros).

## 9. Inmovilizado material y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2026 y 2025 es el siguiente:

|                                                | Miles de euros            |                       |
|------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
|                                                | Otros activos intangibles | Inmovilizado material |
| <b>Coste</b>                                   |                           |                       |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2026</b>            | <b>77.122</b>             | <b>67.823</b>         |
| Adiciones                                      | 614                       | 11.738                |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios     | (24)                      | (823)                 |
| Diferencias de conversión                      | 14                        | 646                   |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2026</b>           | <b>77.726</b>             | <b>79.384</b>         |
| <b>Amortización acumulada</b>                  |                           |                       |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2026</b>            | <b>34.807</b>             | <b>40.455</b>         |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios     | (3)                       | (286)                 |
| Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados | 929                       | 4.606                 |
| Diferencias de conversión                      | 11                        | 502                   |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2026</b>           | <b>35.744</b>             | <b>45.277</b>         |
| <b>Activo neto</b>                             |                           |                       |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2026</b>            | <b>42.315</b>             | <b>27.368</b>         |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2026</b>           | <b>41.982</b>             | <b>34.107</b>         |

Las altas del inmovilizado material del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se deben, principalmente, a la adquisición de activos robóticos.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para la cobertura de los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

## 10. Derechos de uso sobre activos alquilados

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2026 y 2025 es el siguiente:

|                                                 | Miles de euros |              |               |                |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
|                                                 | Oficinas       | Viviendas    | Vehículos     | Total          |
| <b>Coste</b>                                    |                |              |               |                |
| <b>1 de enero de 2026</b>                       | <b>88.534</b>  | <b>5.430</b> | <b>23.251</b> | <b>117.215</b> |
| Altas nuevos contratos                          | 6.083          | 1.072        | 1.565         | 8.719          |
| Variación por modificación contratos existentes | 1.795          | (296)        | (512)         | 988            |
| Bajas                                           | (1.539)        | (1.252)      | (217)         | (3.008)        |
| Diferencias de conversión                       | 1.652          | (538)        | (329)         | 785            |
| <b>Saldo final</b>                              | <b>96.525</b>  | <b>4.416</b> | <b>23.758</b> | <b>124.699</b> |
| <b>Amortización</b>                             |                |              |               |                |
| <b>1 de enero de 2026</b>                       | <b>15.171</b>  | <b>1.989</b> | <b>9.865</b>  | <b>27.025</b>  |
| Dotación ejercicio                              | 8.519          | 1.739        | 4.233         | 14.491         |
| Bajas                                           | (1.539)        | (1.252)      | (217)         | (3.008)        |
| Diferencias de conversión                       | 1.370          | (538)        | (329)         | 503            |
| <b>Saldo final</b>                              | <b>23.521</b>  | <b>1.938</b> | <b>13.552</b> | <b>39.011</b>  |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2026</b>             | <b>73.363</b>  | <b>3.441</b> | <b>13.386</b> | <b>90.190</b>  |
| <b>Saldo neto al 30 de junio de 2026</b>        | <b>73.004</b>  | <b>2.478</b> | <b>10.206</b> | <b>85.688</b>  |

Las altas del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se deben, principalmente, a las nuevas oficinas alquiladas en España, China e India.

Las bajas del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 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 2026 ascienden a 12.358 miles de euros (30 de junio de 2025: 16.020 miles de euros).

A 30 de junio de 2026 la deuda financiera asociada a los derechos de uso de activos alquilados asciende a 91.089 miles de euros (92.264 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), y el importe de los intereses imputados a la cuenta de resultados asciende a 1.167 miles de euros (1.087 miles de euros a 30 de junio de 2025).

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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 por naturaleza y categoría de valoración:

| Miles de euros                               |                                                                   |                     |                           |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| A 30 de junio de 2026                        |                                                                   |                     |                           |
|                                              | Activos financieros<br>con cambios en<br>otro resultado<br>global | Coste<br>amortizado | Derivados de<br>cobertura |
| <b>Naturaleza / Categoría</b>                |                                                                   |                     |                           |
| Cuentas a cobrar y otros activos financieros | 67                                                                | 98.367              | -                         |
| <b>Largo plazo/no corrientes</b>             | <b>67</b>                                                         | <b>98.367</b>       | <b>-</b>                  |
| Derivados                                    | -                                                                 | -                   | 57                        |
| Cientes y cuentas a cobrar                   | -                                                                 | 4.393.206           | -                         |
| Cuentas a cobrar y otros activos financieros | -                                                                 | 58.477              | -                         |
| <b>Corto plazo/corrientes</b>                | <b>-</b>                                                          | <b>4.451.683</b>    | <b>57</b>                 |
| <b>Total activos financieros</b>             | <b>67</b>                                                         | <b>4.550.050</b>    | <b>57</b>                 |

  

| Miles de euros                               |                                                                   |                     |                           |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| A 31 de diciembre de 2025                    |                                                                   |                     |                           |
|                                              | Activos financieros<br>con cambios en<br>otro resultado<br>global | Coste<br>amortizado | Derivados de<br>cobertura |
| <b>Naturaleza / Categoría</b>                |                                                                   |                     |                           |
| Cuentas a cobrar y otros activos financieros | 67                                                                | 88.357              | -                         |
| <b>Largo plazo/no corrientes</b>             | <b>67</b>                                                         | <b>88.357</b>       | <b>-</b>                  |
| Derivados                                    | -                                                                 | -                   | 33.743                    |
| Cientes y cuentas a cobrar                   | -                                                                 | 4.063.716           | -                         |
| Cuentas a cobrar y otros activos financieros | -                                                                 | 49.907              | -                         |
| <b>Corto plazo/corrientes</b>                | <b>-</b>                                                          | <b>4.113.623</b>    | <b>33.743</b>             |
| <b>Total activos financieros</b>             | <b>67</b>                                                         | <b>4.201.980</b>    | <b>33.744</b>             |

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 2026 y 2025 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 2026 |              |               | A 30 de junio de 2025 |              |               |
|                                 | Clientes              | OEPC         | Total         | Clientes              | OEPC         | Total         |
| <b>Saldo Inicial</b>            | <b>24.855</b>         | <b>1.499</b> | <b>26.354</b> | <b>26.117</b>         | <b>1.499</b> | <b>27.616</b> |
| Dotación con cargo a resultados | 285                   | -            | 285           | -                     | -            | -             |
| Aplicaciones/Reclasificaciones  | -                     | -            | -             | (972)                 | -            | (972)         |
| <b>Saldo final</b>              | <b>25.140</b>         | <b>1.499</b> | <b>26.639</b> | <b>25.145</b>         | <b>1.499</b> | <b>26.644</b> |

El resto de los activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2026 y 2025.

a.2) – Clientes y cuentas a cobrar

Este epígrafe, incluye 3.698.514 miles de euros (31 de diciembre de 2025: 3.326.056 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 2025.

Dentro de la obra ejecutada pendiente de certificar a 30 de junio de 2026, se encuentran reconocidas reclamaciones y órdenes de cambio por importe de 827.591 miles de euros (805.814 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el importe de reclamaciones y órdenes de cambio se ha reducido en 129.812 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 a 2.441.018 miles de euros y a 2.265.904 miles de euros, respectivamente. La composición geográfica del importe registrado a 30 de junio de 2026 (31 de diciembre de 2025) es la siguiente:

- Oriente Medio 86,87% (79,8%)
- América: 4,95% (5,6%)
- Área geográfica del Mediterráneo, Europa y resto: 8,19% (14,6%)

El importe total solicitado por órdenes de cambio ascendía a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 a 320.618 miles de euros y 414.306 miles de euros, respectivamente.

## b) Pasivos financieros

A continuación, se desglosan los pasivos financieros al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 por naturaleza y categoría de valoración:

| Pasivos Financieros                                               | Miles de euros             |                        |                            |                        |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|                                                                   | A 30 de junio de 2026      |                        | A 31 de diciembre de 2025  |                        |
|                                                                   | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura |
| <b>Naturaleza / Categoría</b>                                     |                            |                        |                            |                        |
| Deuda financiera                                                  | 830.523                    | -                      | 660.899                    | -                      |
| Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados | 66.946                     | -                      | 66.095                     | -                      |
| Derivados                                                         | -                          | 1.280                  | -                          | -                      |
| Otras cuentas a pagar                                             | 269                        | -                      | 270                        | -                      |
| <b>Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes</b>     | <b>897.738</b>             | <b>1.280</b>           | <b>727.264</b>             | <b>-</b>               |
| Deuda financiera                                                  | 210.506                    | -                      | 150.739                    | -                      |
| Deuda financiera asociada a derechos de uso de activos alquilados | 24.143                     | -                      | 26.169                     | -                      |
| Derivados                                                         | -                          | 34.552                 | -                          | 4.194                  |
| Acreedores comerciales                                            | 4.404.158                  | -                      | 4.218.716                  | -                      |
| Otras cuentas a pagar                                             | 19.608                     | -                      | 23.690                     | -                      |
| <b>Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes</b>        | <b>4.658.415</b>           | <b>34.552</b>          | <b>4.419.314</b>           | <b>4.194</b>           |
| <b>Total Pasivos financieros</b>                                  | <b>5.556.153</b>           | <b>35.832</b>          | <b>5.146.578</b>           | <b>4.194</b>           |

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 2026 respecto a lo indicado en la nota 19 de las cuentas anuales consolidadas de diciembre de 2025.

## 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 2025, 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 2026.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2026 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 2026 y 2025 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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

|                               | Miles de euros        |                |                           |                |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|                               | A 30 de junio de 2026 |                | A 31 de diciembre de 2025 |                |
|                               | No corriente          | Corriente      | No corriente              | Corriente      |
| Préstamos sindicados ICO      | -                     | -              | -                         | 20.011         |
| Préstamos ICO                 | 14.400                | 15.702         | 18.000                    | 7.881          |
| Obligaciones y pagarés        | 446.504               | 119.834        | 353.348                   | 117.144        |
| Préstamos hipotecarios        | 3.580                 | 1.820          | 4.543                     | 1.820          |
| Colocación privada            | 56.000                | -              | 56.000                    | -              |
| SSD                           | 40.000                | -              | 40.000                    | -              |
| Línea circulante CESCE        | 50.000                | -              | 50.000                    | -              |
| Intereses de deuda            | -                     | 2.777          | -                         | 1.628          |
| Otros préstamos               | 62.924                | 2.335          | 3.974                     | 2.255          |
| RCF                           | 107.115               | -              | -                         | -              |
| Préstamos sindicados          | 50.000                | 68.038         | 135.034                   | -              |
| <b>Total deuda financiera</b> | <b>830.523</b>        | <b>210.506</b> | <b>660.899</b>            | <b>150.739</b> |

El movimiento de los recursos ajenos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

|                      | Miles de euros        |                       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                      | A 30 de junio de 2026 | A 30 de junio de 2025 |
| <b>Saldo inicial</b> | <b>811.638</b>        | <b>799.570</b>        |
| Disposiciones        | 666.195               | 337.733               |
| Devoluciones         | (437.953)             | (257.896)             |
| Intereses devengados | 22.797                | 25.788                |
| Intereses pagados    | (21.648)              | (34.296)              |
| <b>Saldo final</b>   | <b>1.041.029</b>      | <b>870.899</b>        |

A 30 de junio de 2026 del total de la deuda financiera, 633.878 miles de euros son a tipo fijo (31 de diciembre 2025: 544.252 miles de euros) según el siguiente detalle:

| Concepto           | A 30 de junio de 2026 |             | A 31 de diciembre de 2025 |             |
|--------------------|-----------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|                    | Miles de euros        | Tipo        | Miles de euros            | Tipo        |
| Pagarés            | 162.700               | 2,67%-4,50% | 161.600                   | 3,26%-4,39% |
| Créditos fijos     | 1.278                 | 1,29%       | 4.938                     | 1,29%-2,14% |
| Sindicado ICO      | -                     | -           | 8.314                     | 2,45%       |
| Bonos MARF         | 413.900               | 4,60%-5,42% | 313.400                   | 4,60%-5,40% |
| Colocación privada | 56.000                | 3,25%       | 56.000                    | 3,25%       |
|                    | <b>633.878</b>        |             | <b>544.252</b>            |             |

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

|                          | A 30 de junio de<br>2026 | A 31 de diciembre de<br>2025 |
|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                          | Euros                    | Euros                        |
| Tipos variables (spread) | 2,18%                    | 2,34%                        |

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

|                                     | Miles de euros        |                           |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------------|
|                                     | A 30 de junio de 2026 | A 31 de diciembre de 2025 |
| - con vencimiento a menos de un año | 57.500                | 52.500                    |
| - con vencimiento superior a un año | 217.430               | 250.000                   |
|                                     | <b>274.930</b>        | <b>302.500</b>            |

Adicionalmente, el Grupo cuenta con límites disponibles por 178 millones de euros y 136 millones de euros en el programa de pagarés MARF y en el programa de bonos, respectivamente.

La línea sindicada ICO suscrita en junio de 2020 fue amortizada en su totalidad el 30 de marzo de 2026. Adicionalmente, a 30 de junio de 2026, el importe dispuesto de la línea de circulante CESCE suscrita en 2024 asciende a 50 millones de euros, y el correspondiente a la línea sindicada suscrita en 2025 asciende a 69 millones de euros. Esta financiación exige que el ratio Deuda financiera neta/EBITDA consolidado sea inferior o igual a 2,5. De acuerdo con las cláusulas de los contratos sindicados, el Grupo revisa semestralmente el cumplimiento de dichos ratios financieros.

Con fecha 18 de diciembre de 2025, el Grupo formalizó una línea de financiación sindicada por un importe total de 250 millones de euros, con vencimiento en enero de 2029. Dicha financiación se estructura en un tramo de préstamo (*term loan*) de 50 millones de euros y un tramo revolving de 200 millones de euros. A 30 de junio de 2026, el tramo de préstamo se encontraba íntegramente dispuesto y el tramo revolving estaba dispuesto por un importe de 100 millones de euros (50%).

Con fecha 17 de enero de 2026, el Grupo formalizó una línea de financiación revolving por un importe total de 70 millones de dólares estadounidenses, que en el mes de mayo se incrementó hasta 140 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en 2029. A 30 de junio de 2026, esta línea estaba dispuesta por un importe de 12 millones de dólares estadounidenses.

La suscripción de estas líneas refuerza de manera significativa la posición financiera del Grupo, dotándolo de mayor flexibilidad y de una sólida base de liquidez para atender sus necesidades operativas y estratégicas en el medio plazo.

En el programa en el MARF de pagarés a corto plazo por importe de 350 millones de euros, el saldo a 30 de junio de 2026 asciende a 162.700 miles de euros (161.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). El tipo de interés medio MARF durante el primer semestre de 2026 fue el 3,82% (2025: 3,45%).

Asimismo, el Grupo mantiene un programa de bonos en el MARF, renovado en diciembre de 2025 por un importe de 425.000 miles de euros, que fue posteriormente ampliado, con fecha 25 de junio de 2026, hasta un importe de 550.000 miles de euros. El saldo vivo a 30 de junio de 2026 asciende a 413.900 miles de euros (313.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Los bonos emitidos en el marco de este programa devengan un tipo de interés de entre el 4,60% y el 5,42%, con vencimientos en abril y noviembre de 2028, enero de 2030 y junio de 2031.

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo cumple con sus obligaciones del ratio financiera (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 2026, el número autorizado total de acciones ordinarias es de 80.301.265 acciones (80.301.265 acciones a 31 de diciembre de 2025) 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 2026 representan el 2,74% del capital social de la Sociedad Dominante (2,73% a 31 de diciembre 2025) y totalizan 2.201.372 acciones (2.189.926 acciones a 31 de diciembre de 2025).

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 2026 ni 2025.

### 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 2026 y 2025 es el siguiente:

|                                                                                                                                                        | Miles de euros |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                        | 2026 (6 meses) | 2025 (6 meses) |
| (Pérdida)/Beneficio del período atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad                                 | 59.326         | 58.190         |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación                                                                                               | 79.200.579     | 78.123.372     |
| (Pérdida)/Ganancias por acción del beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad (euros por acción) | 0,75           | 0,74           |

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 2025 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 2026. El movimiento de las provisiones para riesgos y gastos en los primeros seis meses del ejercicio 2026 ha sido el siguiente:

| Concepto                 | Miles de euros                    |                                 |                   | Total Provisiones para Riesgos y Gastos |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|
|                          | Provisión para pérdidas estimadas | Provisión para infraestructuras | Otras provisiones |                                         |
| Saldo al 1.1.2026        | 3.362                             | 4.000                           | 74.961            | 82.323                                  |
| Reversiones/Aplicaciones | -                                 | -                               | -                 | -                                       |
| Dotaciones               | -                                 | -                               | 45.000            | 45.000                                  |
| Saldo al 30.06.2026      | 3.362                             | 4.000                           | 119.961           | 127.323                                 |

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se produjeron movimientos en este epígrafe.

Los conceptos incluidos en las provisiones de riesgos y gastos a largo plazo son los siguientes:

##### 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 2026, los procesos descritos en la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, 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.

El importe dotado durante el primer semestre de 2026 corresponde a la estimación del posible impacto del conflicto entre Estados Unidos e Irán y su repercusión en el Golfo y en los mercados energéticos (ver nota 2.3.1.)

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 2026 | 30 de junio de 2025 |
| Saldo inicial | 235                 | 132                 |
| Dotaciones    | 46                  | 235                 |
| Saldo final   | 281                 | 367                 |

#### 14. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, propias del tráfico ordinario del Grupo, durante los seis primeros meses de 2026 y 2025 son las siguientes:

##### - Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad dominante

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2026 y 2025 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 2026 y el 30 de junio de 2025 no se han realizado operaciones con consejeros ni directivos 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<br>2026 | 1er semestre<br>2025 |
| Préstamos | -                    | 94                   |
| Clientes  | -                    | 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 (uno de ellos con funciones ejecutivas) de la Sociedad dominante, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

|                                | Miles de euros         |                        |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                | 30 de junio<br>de 2026 | 30 de junio<br>de 2025 |
| <b>Concepto retributivo</b>    |                        |                        |
| Retribución fija               | 343                    | 343                    |
| Dietas                         | 854                    | 768                    |
| <b>Total:</b>                  | <b>1.197</b>           | <b>1.111</b>           |
| <b>Otros beneficios</b>        |                        |                        |
| Primas de seguros de vida      | 2                      | 2                      |
| <b>Total otros beneficios:</b> | <b>2</b>               | <b>2</b>               |

Adicionalmente, el Grupo tiene un compromiso de pago con carácter anual de 292 miles de euros en 2026 y 305 miles de euros en 2025 en concepto de seguros de responsabilidad civil de los Administradores.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 y 2025 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 2026, asciende a un importe de 3.827 miles de euros (30 de junio de 2025: 6.978 miles de euros). La variación respecto al mismo período del ejercicio anterior, se debe a que el importe pagado a junio de 2025, incluía el pago de los planes de remuneración a largo plazo.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 y 2025, no se han concedido anticipos ni préstamos al personal de alta dirección.

No se han devengados otros conceptos de remuneración durante los primeros seis meses de los ejercicios 2026 ni 2025.

### Plan de retribución variable a largo plazo

Por otra parte, en el ejercicio 2025, el Grupo fijó un nuevo plan de retribución variable a largo plazo para sus principales directivos que finaliza en 2028 y será pagadero en febrero de 2029. El plan está vinculado a la evolución del plan estratégico SALTA y se asocia a los siguientes objetivos:

- EBIT (60%);
- Ventas de la unidad de servicios (20%);
- Evolución del precio de la acción (20%).

La remuneración máxima del plan, en caso de cumplirse los objetivos máximos ascenderá a un total de 26 millones de euros, estableciéndose un mínimo de 9 millones de euros.

A 30 de junio de 2026 el importe devengado por este concepto asciende a 2 millones de euros.

## 16. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2026 y 2025 distribuidos por categoría y por sexo:

### Plantilla Media del periodo de seis meses

|                                          | 2026    |         |        | 2025    |         |        |
|------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|                                          | Hombres | Mujeres | Total  | Hombres | Mujeres | Total  |
| Consejeros ejecutivos y altos directivos | 9       | 1       | 10     | 9       | 1       | 10     |
| Titulados técnicos y administrativos     | 9.315   | 2.945   | 12.260 | 8.191   | 2.583   | 10.774 |
| No titulados/no cualificados             | 163     | 11      | 174    | 127     | 4       | 131    |
| Comerciales                              | 53      | 34      | 87     | 41      | 30      | 71     |
| Total                                    | 9.540   | 2.991   | 12.531 | 8.368   | 2.618   | 10.986 |

Adicionalmente, el personal subcontratado a 30 de junio de 2026 ascendía a 958 empleados (30 de junio de 2025: 1.056 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 2026 y el 30 de junio de 2025 por las sociedades incluidas en el Grupo, asciende a 47 y 37 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 2025 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 5.579 miles de euros a 30 de junio de 2026 (31 de diciembre de 2025: 5.009.578 miles de euros).

El total de avales prestados incluye líneas sindicadas de avales por importe de 402.872 miles de euros (31 de diciembre de 2025: 412.905 miles de euros), de las cuales 305.712 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 consolidados se ha cumplido, y que se considera se cumplirá a lo largo del ejercicio 2026.

El Grupo es parte de ciertas disputas judiciales y arbitrales, enmarcadas en el proceso de cierre de los proyectos, con clientes y proveedores. Entre ellas, caben mencionar:

A finales de mayo, Técnicas Reunidas obtuvo una medida cautelar para paralizar la ejecución de garantías de cumplimiento solicitada por un cliente de Oriente Medio debido a supuestos retrasos en el proyecto. Técnicas Reunidas está colaborando con el cliente y con todas las partes interesadas en el proyecto para alcanzar un acuerdo mutuamente satisfactorio. En cualquier caso, no se espera que tenga ningún impacto adicional en los estados financieros.

Además de lo anterior, existen una serie de litigios menores principalmente con subcontratistas correspondientes a los proyectos en Singapur, México, Arabia Saudí y Bahrein, donde, de acuerdo con los informes internos y periciales de terceros independientes, no se espera desenlaces negativos.

El resto de los litigios los que se hace mención en la nota 28 de las cuentas anuales del ejercicio 2025, siguen su curso sin que se haya producido ninguna novedad destacable. El grupo espera durante verano de 2026 la resolución arbitral del laudo contra MGT- Teeside UK.

La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2026 cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones. En base a la opinión de los asesores legales del Grupo y de la Dirección, 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 2026 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados no se ha producido ningún acontecimiento significativo, que no se mencione en las notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE 6 MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2026**

**1. Evolución del negocio**

**El entorno macroeconómico**

La economía mundial se enfrenta a un entorno de elevada incertidumbre a cierre del primer semestre de 2026. Tras la recuperación gradual posterior a la pandemia de COVID-19 y al conflicto de Ucrania, el estallido de hostilidades entre Estados Unidos, Israel e Irán el 28 de febrero de 2026 ha supuesto un nuevo shock de oferta de gran magnitud, particularmente en los mercados energéticos, que ha alterado significativamente las perspectivas de crecimiento e inflación a nivel global.

Las proyecciones del FMI previas al conflicto apuntaban a un crecimiento mundial del 3,3% en 2026, por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7%. Sin embargo, el cierre parcial del estrecho de Ormuz al tráfico comercial, la interrupción de las cadenas de suministro en el Golfo Pérsico y el repunte de los precios energéticos han llevado a una revisión significativa a la baja de dichas estimaciones. Se espera que el impacto sea asimétrico, afectando con mayor intensidad a las economías importadoras netas de energía y a los países con mayor exposición comercial a la región.

En el caso de las economías avanzadas, las trayectorias de crecimiento divergen:

- En Estados Unidos, la economía ha mostrado mayor resiliencia relativa, apoyada en su condición de productor neto de energía y en la solidez de su demanda interna. No obstante, el crecimiento se ha moderado respecto al 2,7% registrado en 2025, lastrado por el endurecimiento de las condiciones financieras derivado de la prima de riesgo geopolítico y por los efectos inflacionarios del conflicto. La distensión arancelaria de tres meses acordada con China en mayo de 2026 ha proporcionado un alivio parcial a las tensiones comerciales, si bien la incertidumbre persiste.
- En la zona del euro, el impacto del conflicto ha sido más acusado. La dependencia energética de la región, aún en proceso de diversificación tras la crisis del gas ruso de 2022, ha amplificado la transmisión del shock de precios. El sector manufacturero, que ya mostraba debilidad, se ha visto adicionalmente presionado por el encarecimiento de los insumos energéticos. Las previsiones de crecimiento para 2026, que apuntaban al 1,4%, han sido revisadas a la baja. El BCE se enfrenta al dilema de un repunte inflacionario importado en un contexto de desaceleración económica.

Las estimaciones del volumen del comercio mundial han sufrido una corrección notable para 2026. Al marcado aumento de la incertidumbre sobre las políticas comerciales —que ya venía perjudicando la inversión entre las empresas que participan de forma intensiva en el comercio internacional— se ha sumado la disrupción logística en una de las arterias comerciales más importantes del mundo. La incertidumbre sobre la situación del estrecho de Ormuz ha obligado a redirigir flujos de mercancías, incrementando costes de transporte y plazos de entrega.

En cuanto a la inflación, el proceso de desinflación que venía consolidándose se ha interrumpido parcialmente. El repunte de los precios de la energía ha presionado al alza la inflación general, si bien los efectos de segunda ronda permanecen contenidos por el momento. Los bancos centrales han adoptado una postura de cautela, pausando los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024–25 a la espera de evaluar la persistencia del shock. Se prevé que la orientación de la política fiscal se torne más acomodaticia en aquellas economías más expuestas al conflicto, con medidas de apoyo a hogares y empresas ante el encarecimiento energético.

**El sector energético en 2026.**

El año 2026 consolida un cambio de paradigma en los mercados globales de hidrocarburos. La fuerte volatilidad sufrida en el primer tramo del año, impulsada por la escalada bélica entre EE. UU. e Irán, continúa siendo la tónica a la fecha de presentación de los estados financieros intermedios consolidados. El sector opera bajo la presión de una desaceleración en el consumo industrial global, mientras que se anticipa una creciente urgencia de la transición energética como herramienta de seguridad de suministro.

**Panorama general**

Pese al efecto desestabilizador del conflicto en Oriente Medio, los flujos de capital hacia el sector energético crecerán hasta los 3,4 billones USD en 2026, un 5% más que en 2025. De ese total, aproximadamente 2,2 billones se destinan a renovables, nuclear, redes, almacenamiento, combustibles de bajas emisiones, eficiencia y electrificación, y unos 1,2 billones a petróleo, gas natural y carbón. En torno al 75% de la inversión prevista para 2026 estaba ya comprometida antes del inicio del conflicto, sobre la base de decisiones adoptadas con anterioridad. No obstante, independientemente de cómo y cuándo se resuelva la crisis, esta dejará una huella

duradera en las estrategias y los flujos de inversión energética. El hecho de que se produzca tan poco tiempo después de la crisis energética global de 2021–2023 refuerza la priorización de la seguridad energética entre los responsables políticos e inversores.

#### Seguridad energética y diversificación.

A diferencia de la crisis anterior, centrada en Europa por el corte del gas ruso por gasoducto, las disrupciones actuales se sienten con mayor intensidad en Oriente Medio y en Asia, que había sido destino del 80–90% de las exportaciones energéticas de los productores del Golfo. La confianza en la fiabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz ha quedado profundamente dañada y podría permanecer frágil incluso tras una resolución del conflicto inmediato. La búsqueda de resiliencia y diversificación será una preocupación compartida tanto entre exportadores como importadores. Dentro de la propia región, ya se ha iniciado la búsqueda de nuevas rutas de exportación para reducir la dependencia excesiva del estrecho.

#### Daños en infraestructura.

La AIE ha identificado más de 30 instalaciones energéticas dañadas de forma moderada o severa, incluyendo refinerías, plantas petroquímicas, instalaciones upstream de petróleo y gas, cuya reparación podría llevar varios años. La factura de reparación total ascenderá a decenas de miles de millones de dólares. Las mayores necesidades de financiación doméstica en la región podrían reducir los flujos de capital salientes, que venían siendo una fuente creciente de financiación para proyectos de infraestructura y energía en otras regiones.

#### Petróleo.

La inversión en oferta de petróleo caerá por tercer año consecutivo, no obstante, los niveles de inversión siguen siendo elevados, 500.000 millones USD en 2026, gracias al impulso de ingresos que suponen los precios más altos para la mayoría de los productores. En Oriente Medio, las inversiones se han revisado a la baja: el conflicto ha recortado drásticamente los ingresos de exportación de productores como Irak y Kuwait, que carecen de alternativas al estrecho, y ha retrasado proyectos. Fuera de la región, las respuestas inversoras a corto plazo están limitadas por la incertidumbre sobre la duración del pico de precios, los largos ciclos de proyecto, los cuellos de botella en infraestructura y la escasez de plataformas offshore. No obstante, las compañías anticipan un renovado interés en proyectos de ciclo largo conforme los países aceleren el desarrollo de recursos domésticos, nueva capacidad offshore en África, Asia y Latinoamérica, y proyectos onshore en Venezuela.

#### Gas natural.

La inversión en oferta alcanzará los 330.000 millones USD en 2026, el nivel más alto en diez años. Sin embargo, esta segunda crisis de suministro de gas en cinco años está afectando la confianza de los potenciales importadores asiáticos. En 2025 se aprobaron más de 100 bcm de capacidad adicional de exportación de GNL (récord, con casi el 90% en EE.UU.). La crisis ha retrasado los efectos de relajación del mercado esperados de estas inversiones y ha reavivado las preocupaciones sobre fiabilidad y asequibilidad entre los importadores sensibles al precio.

#### Electrificación, redes y almacenamiento.

El gasto relacionado con electricidad supone ya casi el 60% de toda la inversión energética mundial. Se espera que la inversión en oferta e infraestructura eléctrica alcance los 1,6 billones USD en 2026, cifra que asciende a 2 billones incluyendo la electrificación de uso final. Las redes recibirán unos 550.000 millones USD (+20% interanual), mientras que el almacenamiento con baterías superará los 100.000 millones USD. Los centros de datos y la inteligencia artificial son un impulsor clave: los pedidos de nuevas centrales de gas alcanzaron 130 GW en 2025 (máximo en 25 años), con la demanda del sector tecnológico estadounidense como factor determinante.

#### Eficiencia y combustibles de bajas emisiones.

Se invierten unos 350.000 millones USD anuales en mejoras de eficiencia energética, y la AIE identifica que unos 20 países ya han anunciado nuevas políticas de eficiencia como respuesta a la crisis. La inversión en combustibles de bajas emisiones crecerá hasta unos 30.000 millones USD, con China y los países del Golfo liderando los proyectos de hidrógeno de bajas emisiones mientras el impulso en otros mercados flaquea.

El escenario actual refuerza los factores estructurales que impulsan un fuerte ciclo inversor en la industria energética: (i) la necesidad de diversificación geopolítica del suministro, amplificada por las sucesivas disrupciones en el Golfo; (ii) la falta de inversión acumulada desde mediados de la década de 2010; (iii) un escenario de precios altos sostenidos; y (iv) la creciente urgencia de la transición energética como herramienta de seguridad de suministro. Estos factores anuncian una importante actividad de inversión 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 2026 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. El objetivo sigue siendo la excelencia en la ejecución, la mitigación del riesgo construcción, la digitalización y la gestión eficiente de los riesgos de los proyectos en fase de compras y comisionado. Además, los resultados financieros avanzan firmes, con un crecimiento continuo de las ventas y el beneficio neto, todo lo cual contribuye al fortalecimiento de nuestro balance, a pesar de la incertidumbre generada por el conflicto entre Irán y EE. UU., y su impacto en el Golfo Pérsico.

## **Principales magnitudes financieras**

Durante el primer semestre de 2026, las ventas se han situado en 3.061 millones de euros. El resultado operativo ha sido de 104 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 del 12%. El margen operativo disminuye un 13% respecto al mismo período del ejercicio anterior, mientras que el resultado neto se mantiene en las mismas cifras que en los primeros 6 meses de 2025, debido a la provisión de 45 millones de euros dotada para cubrir los posibles efectos que el conflicto del Golfo pudiera tener. Si no tuviésemos en cuenta dicha provisión el margen de explotación se hubiese incrementado y el resultado neto del período hubiesen incrementado en un 24% y 76% respectivamente.

A 30 de junio de 2026 la posición de caja neta ascendió a 344 millones de euros. La compañía ha utilizado una parte de los flujos operativos, para fortalecer sus capacidades de ingeniería en sus mercados principales, ejecutar su plan de digitalización, 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 2,18% en 2026 frente al 2,34% del 2025. La compañía ha continuado extendiendo y diversificando sus vencimientos de deuda financiera con foco en los mercados de capitales, además de amortizar los instrumentos 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 13.938 millones de euros a 30 de junio de 2026, frente a los 10.553 millones de euros de diciembre de 2025. 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 2026, hace que la cifra de cartera siga en niveles significativamente altos.

## **Conflicto Irán-Estados Unidos y su repercusión en el Golfo Pérsico**

El 28 de febrero de 2026 se inició la operación "Epic Fury" que ha tenido consecuencias relevantes en el Golfo Pérsico. Irán atacó múltiples instalaciones en la región, entre ellas, instalaciones petrolíferas y de gas natural licuado (incluida una planta de GNL en Qatar y la refinería de Bapco en Bahrein) que forzó la declaración de "force majeure".

La consecuencia más crítica fue el cierre de facto del estrecho de Ormuz: Irán declaró el paso cerrado a partir del 4 de marzo de 2026, y el tráfico comercial cayó más de un 90%, provocando desabastecimiento de combustible en Asia, un salto del precio del Brent que llegó a superar los 100 dólares por barril, y una escalada de más del 50-60% en los precios del gas natural en Asia y Europa.

El 7-8 de abril se alcanzó un alto el fuego, y el 17 de junio de 2026 se firmó un memorando de entendimiento (MoU) entre los presidentes de EE. UU. e Irán destinado a poner fin formalmente al conflicto en un plazo de 60 días, si bien la situación sigue siendo frágil, las partes se han saltado en varias ocasiones dicho MoU y sus consecuencias a largo plazo —principalmente quién y cómo ostenta el control sobre el estrecho de Ormuz— están aún por determinarse.

A pesar del conflicto, los principales países productores han tomado la decisión de, además de reconstruir las instalaciones dañadas, continuar con sus planes de inversiones ya programadas, tal y como se puede constatar en las últimas adjudicaciones realizadas (ver principales adjudicaciones en el informe de gestión).

El principal impacto del conflicto en el negocio de Técnicas Reunidas tiene que ver con la disrupción que este genera en la logística de sus proyectos, además de generar incertidumbre en las decisiones de inversión de nuestros clientes, dado que impactan en factores relevantes de sus negocios, como es el precio del petróleo y del gas o la seguridad de sus instalaciones y el personal que trabajan en ellas. Se están gestionando soluciones

y rutas adicionales al estrecho las cuales nos han permitido estos cuatro meses seguir ejecutando los proyectos y redefinir nuevos plazos, con todo el personal movilizado en los mismos. Además, el Grupo dispone de mecanismos contractuales que mitigan parte de estos riesgos, no sólo el plazo de ejecución, y se están teniendo conversaciones con clientes para acotar los plazos a estos escenarios, además de obtener compensaciones económicas por dichos impactos.

A la fecha de emisión, nuestra estimación de costes por los impactos del conflicto es similar a la que teníamos en el primer trimestre del año de entre 40 y 50 millones de euros, con una provisión específica en libros de 45 millones de euros al cierre de junio 2026.

No obstante, la compañía continúa monitorizando la situación y manteniendo un diálogo constante con todos sus stakeholders ante cualquier cambio que pudiera producirse a este respecto.

### **Principales adjudicaciones de Técnicas Reunidas**

Durante el primer semestre de 2026 se alcanzaron aproximadamente 5.900 millones de euros en adjudicaciones, siendo las más relevantes las siguientes:

- Dos grandes contratos EPC upstream en Oriente Medio

En junio de 2026, Técnicas Reunidas obtuvo la adjudicación de dos importantes paquetes por parte de ADNOC y Exxon para el desarrollo del segundo mayor yacimiento petrolífero offshore del mundo. Actuando como contratista EPC único (Engineering, Procurement and Construction), Técnicas Reunidas será responsable de la ingeniería, aprovisionamiento y construcción de las instalaciones upstream. El valor total de los contratos supera los 5.000 millones de euros.

- Técnicas Reunidas consigue el contrato de ingeniería, compras, comisionado y puesta en marcha del Greenlight Electricity Centre en Canadá.

Greenlight Electricity Centre Limited Partnership («Greenlight»), una sociedad formada por Pembina Pipeline Corporation, Morgan Stanley Infrastructure Partners y Kinetico Asset Management, adjudicó en junio de 2026 este proyecto a un consorcio integrado por Técnicas Reunidas (a través de su filial 100 % TR Power) y Aecon Group Inc. (TSX: ARE)(Aecon). Greenlight Electricity Centre (GLEC) es un ciclo combinado de gas, de 932 MW de potencia, que se construirá en el condado de Sturgeon, provincia de Alberta (Canadá). Técnicas Reunidas se encargará de la ingeniería y los aprovisionamientos de la instalación, mientras que Aecon será responsable de la construcción.

El valor total del contrato para Técnicas Reunidas asciende a, aproximadamente 917 millones de dólares canadienses, es decir, unos 570 millones de euros. GLEC asegurará el suministro de electricidad a una importante compañía del sector de centros de datos y contribuirá a satisfacer la creciente demanda de energía y los objetivos de transformación digital y crecimiento económico de la provincia de Alberta.

Además de lo anterior, en el primer semestre de 2026 el Grupo sigue avanzando en adjudicaciones relevantes en el negocio de servicios, alcanzando una cifra de ligeramente superior a 130 M€ en nuevos contratos y posicionándose de manera relevante para adjudicaciones previstas en la segunda mitad del año. Entre estas adjudicaciones destacamos las siguientes:

- Contrato EPCm de descarbonización para ArcelorMittal en Dunkerque (Francia)

Un consorcio integrado al 50% por Técnicas Reunidas e Idom recibió la adjudicación de un contrato EPCm (ingeniería, aprovisionamientos y gestión de la construcción) para la transformación y descarbonización de la planta siderúrgica de ArcelorMittal en Dunkerque. Los trabajos incluyen el desarrollo de un nuevo horno eléctrico (Electric Arc Furnace – EAF) y un equipo de refinación secundaria (Ladle Furnace – LF), que producirá acero con solo 0,6 toneladas de CO<sub>2</sub> por tonelada de acero, es decir, tres veces menos CO<sub>2</sub> que un horno alto convencional. La adjudicación da continuidad a los servicios FEED prestados previamente por el consorcio y supone la entrada de Técnicas Reunidas en el mercado del acero verde.

- Contrato FEED para la Fase 2 del gasoducto Coastal GasLink en Canadá

LNG Canada (empresa conjunta integrada por Shell, Petronas, PetroChina, Mitsubishi Corporation y KOGAS) seleccionó a Técnicas Reunidas para la ingeniería de diseño (FEED) de la Fase 2 del gasoducto Coastal GasLink, en la provincia de Columbia Británica. De aprobarse, la Fase 2 más que duplicaría la capacidad de transporte de gas natural del gasoducto, pasando de 2.100 millones de pies cúbicos diarios a 5.000 millones. Los trabajos incluirán la construcción de cinco estaciones de compresión adicionales con turbinas de 30 MW. Esta adjudicación da continuidad a los trabajos previos de consultoría e ingeniería realizados por la compañía en fases anteriores del proyecto.

- Contrato FEED para planta de GNL de Coastal Bend LNG en Texas (EE. UU.)

Técnicas Reunidas fue seleccionada por Coastal Bend LNG para llevar a cabo los servicios de ingeniería de diseño (FEED) de una planta de licuefacción y exportación de gas natural en la costa de Texas. Además del FEED, Técnicas Reunidas, en colaboración con KBR, también llevará a cabo la fase de ingeniería, compras y construcción (EPC) de la planta. El proyecto aplicará el proceso Optimized Cascade (OCP) de ConocoPhillips para producir GNL de forma competitiva y con menores emisiones.

- FEED para Qatar Energy LNG de las instalaciones offplot de sus plantas de GNL en North Field West, Qatar.
- Pre-FEED para Conoco Philips de sus instalaciones de captura de carbono de su instalación de Surmont en Alberta, Canadá.
- 2 pre-feeds para instalaciones de lubricantes para Luberef, en Arabia Saudita.

Por último, se formalizó el contrato para el acuerdo marco de provisión de servicios de ingeniería denominado PMC LTA con Saudi Aramco, que permite a TR entrar en una lista cerrada de compañías con las que la energética Saudi desarrollará la definición de sus grandes instalaciones a futuro.

### **La transición energética**

Técnicas Reunidas está convencida de que la descarbonización de la industria y la aportación de nuevas formas de energía de bajas emisiones es una tendencia irreversible.

En este contexto, Técnicas Reunidas intensifica su apuesta por track, la unidad de negocio especializada en servicios y tecnologías de descarbonización. Desde su lanzamiento en 2023, track se apalanca en la implantación industrial y comercial de Técnicas Reunidas para desarrollar capacidades diferenciales en tecnologías y procesos industriales de bajas emisiones.

Track acompaña a sus clientes en el desarrollo y ejecución de sus proyectos, desde las etapas iniciales hasta la ejecución de servicios de ingeniería de detalle avanzada (FEED) y evolucionando hacia su posible conversión en contratos EPC y EPCm. Esta unidad cuenta con un equipo de más de 80 profesionales expertos en la materia (Subject Matter Experts), dedicados en exclusiva a las tecnologías y proyectos de descarbonización que está apoyado por los recursos de ingeniería globales de Técnicas Reunidas.

Las siguientes líneas estratégicas de Track son las siguientes:

- Prestación de servicios de ingeniería en las etapas tempranas de desarrollo de los proyectos.

Estos servicios incluyen estudios conceptuales, estudios de previabilidad y viabilidad, así como análisis de tecnologías de bajas emisiones. Estos estudios se complementan con la ejecución de los servicios de ingeniería de detalle más avanzados, como los FEED.

- Propuesta de valor ampliada con servicios de consultoría en tecnologías, proyectos y regulación low carbon

Está ampliando su cartera de servicios a la prestación de este tipo de asesoramiento durante las etapas iniciales de los proyectos.

- Adicionalmente a esta oferta de servicios para los proyectos de sus clientes, Track trabaja activamente en la promoción de proyectos junto con grandes actores industriales.

Actualmente está involucrado en proyectos de hidrógeno azul y combustible sostenible de aviación (SAF) en Estados Unidos, combustibles renovables en Europa y Estados Unidos y el desarrollo de hubs de gestión del carbono en España y otros países europeos.

- En los proyectos de captura de carbono, está diseñando una oferta de servicios que ayuda a sus clientes finales en la gestión de la cadena de valor, desde la captura de carbono hasta su almacenamiento definitivo, pasando por la logística asociada.

A continuación, se describen algunos de los proyectos de descarbonización adjudicados al Grupo Técnicas Reunidas:

- Hidrógeno verde y sus derivados (amoniaco y fertilizantes):

ACWA Power (Arabia Saudita): contrato FEED convertible para el desarrollo del proyecto de amoniaco verde de mayor capacidad del mundo. La planta contempla la producción de 400.000 toneladas anuales de hidrógeno verde mediante 4,5 GW de electrolizadores. El proyecto está concebido para actuar como puente fundamental de suministro de energía limpia y moléculas verdes hacia el mercado de Europa.

- En la captura y almacenamiento de carbono:

-SSE (Escocia): 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 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 amoniaco azul en Canadá.

-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.

-Alianza con Exolum en la configuración de hubs de captura de carbono en los puertos de A Coruña, Huelva y Bristol para grandes clientes industriales.

- Combustibles renovables (e-metanol y SAF):

-Reolum (España): FEED del proyecto La Robla Green, que persigue la producción de 140.000 toneladas anuales de metanol renovable. Será una de las mayores plantas de metanol renovable de Europa, a la vanguardia de la tecnología en la producción de metanol renovable, un producto que jugará un papel muy importante combustible para el transporte marítimo y como materia prima para la producción de combustible sostenible para la aviación (SAF).

-MOEVE (España): ejecución de la ingeniería y la compra de equipos y materiales para un proyecto de producción de biodiésel y SAF en Huelva.

-RIC Energy (España): realización de la ingeniería pre-FEED del proyecto e-SAF Compostilla Green en León.

### **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 descarbonización, de producción de materias primas críticas y economía circular, 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 2026, 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.
- Tecnología RESIL<sup>2</sup>VOLT®: Tecnología de recuperación de silicio y Plata a partir de las placas fotovoltaicas al final de su vida útil.



- 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.
- Proyecto CO2MCHRETE: proyecto que abarca la investigación, implementación y validación de nuevas tecnologías y estrategias centradas en la valorización de residuos basadas en los principios de la economía circular.
- Proyecto ReSi2Volt : proyecto para investigar, desarrollar y validar una solución tecnológica integral para la recuperación y purificación de silicio y plata procedentes de residuos fotovoltaicos (grey mass).

#### Hidrógeno y captura de dióxido de carbono

- 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> de las emisiones directas de industrias intensivas (EII).
- Proyecto STELAH: proyecto centrado en la investigación, diseño, desarrollo y evaluación de catalizadores y electrodos más eficientes y escalables, tanto ánodos como cátodos, para su integración en nuevos stacks alcalinos de electrólisis.
- Proyecto H2SHIFT: Proyecto europeo cuyo objetivo es la creación del primer hub de excelencia tecnológica para la producción de hidrógeno mediante tecnologías innovadoras.
- Nueva Generación de Reactores de Gas Natural Sintético a partir de H<sub>2</sub> verde y CO<sub>2</sub> capturado: proyecto para la investigación y desarrollo de una nueva generación de reactores de gas natural sintético a partir de H<sub>2</sub> verde y CO<sub>2</sub> capturado.

#### 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.
- Tecnología GAXTRACT®: Tecnología de recuperación de Galio en forma de Galio metálico a partir en las refinerías de Zinc y aluminio.
- 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.
- Proyecto PERMANET: creación de la primera cadena de valor completa europea de producción de imanes permanentes incluyendo: extracción, procesado y refinado de tierras raras; fabricación de imanes permanentes y su posterior reciclado.
- Proyecto METIUM: estructura y escala la minería urbana para materias primas estratégicas (SRM) a nivel europeo, ampliando las capacidades tecnológicas clave de las regiones menos desarrolladas a la vanguardia de la lucha de resiliencia de Europa en el suministro sostenible de SRM.
- Proyecto SERVET: recuperación selectiva de materias primas fundamentales y estratégicas (CRMs) contenidas en residuos posconsumo y en las corrientes generadas en su tratamiento, tales como paneles fotovoltaicos e híbridos, placas de circuito impreso (PCBs), fluff de vehículos fuera de uso (VFU), tierras de acería y otros residuos industriales sólidos complejos.
- Proyecto SINCER: desarrollo de tecnologías sostenibles orientadas a la recuperación y valorización de metales fundamentales (Mn, Si, Mg, Ni, Cr) y clave (Zn, Fe) presentes en residuos industriales multiorigen.
- Proyecto CHAINENERGY: para el desarrollo de materiales activos y dispositivos para el almacenamiento y la generación de energía, con un compromiso firme por reducir el uso de materias primas críticas y valorizar residuos.

## 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. 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 el 30 de junio de |              |
|                                    |                                                                                                          | 2026                                               | 2025         |
| Ingresos                           | Ventas, otros resultados y otros ingresos de explotación                                                 | 3.066,2                                            | 2.751,3      |
| Gastos de explotación              | Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro | (2.962,0)                                          | (2.630,9)    |
| <b>Beneficio de explotación</b>    | <b>Ingresos- Gastos de explotación</b>                                                                   | <b>104,2</b>                                       | <b>120,4</b> |
| Gasto por amortización y deterioro | Dotación amortización de inmovilizado y deterioro                                                        | 20,0                                               | 19,2         |
| <b>EBITDA</b>                      | <b>Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones</b>                               | <b>124,2</b>                                       | <b>139,6</b> |

### **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:

|                                    |                                                                     | <b>Millones de euros</b>                                  |              |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------|
|                                    |                                                                     | <b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b> |              |
|                                    |                                                                     | <b>2026</b>                                               | <b>2025</b>  |
| EBITDA                             | Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones | 124,2                                                     | 139,6        |
| Gasto por amortización y deterioro | Dotación amortización de inmovilizado y deterioro                   | (20,0)                                                    | (19,2)       |
| <b>EBIT</b>                        | <b>Beneficio de explotación</b>                                     | <b>104,2</b>                                              | <b>120,4</b> |

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:

|                     |                          | <b>Millones de euros</b>                                  |              |
|---------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------|
|                     |                          | <b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b> |              |
|                     |                          | <b>2026</b>                                               | <b>2025</b>  |
| EBIT                | Beneficio de explotación | 104,2                                                     | 120,4        |
| Ingresos ordinarios | Ventas                   | 3.060,2                                                   | 2.744,1      |
| <b>MARGEN/EBIT</b>  |                          | <b>3,41%</b>                                              | <b>4,39%</b> |

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:

|                         |                                                                                                                                                      | Millones de euros   |                         |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
|                         |                                                                                                                                                      | 30 de junio de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
| 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 | 1.384,8             | 1.143,2                 |
| Deuda financiera        | Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo                                                                                                 | (1.041,0)           | (811,6)                 |
| <b>Caja Neta</b>        | <b>Efectivo y equivalentes de efectivo, más activos financieros a valor razonable, menos deuda financiera</b>                                        | <b>343,8</b>        | <b>331,6</b>            |

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 13.938 millones de euros a 30 de junio de 2026 (10.553 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

### Tipo de interés medio variable

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

|                 | A 30 de junio de 2026 | A 31 de diciembre de 2025 |
|-----------------|-----------------------|---------------------------|
|                 | Euros                 | Euros                     |
| Tipos variables | 2,18%                 | 2,34%                     |

### **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   |                         |
|-----------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
|                       |                                                      | 30 de junio de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
| Deuda financiera      | Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo | 1.041,0             | 811,6                   |
| Patrimonio neto       | Patrimonio neto atribuible a los accionistas         | 612,3               | 553,9                   |
| <b>Apalancamiento</b> | <b>Deuda financiera/Patrimonio neto</b>              | <b>170,01%</b>      | <b>146,52%</b>          |

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.