

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas anuales e Informe de gestión al
31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Técnicas Reunidas, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Técnicas Reunidas, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra

26 de febrero de 2015



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de Gestión del ejercicio 2014

Índice de las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A.

Nota	Página
	4
	6
	7
	8
	9
1	10
2	10
3	13
3.1	13
3.2	14
3.3	15
3.4	15
3.5	15
3.6	17
3.7	17
3.8	17
3.9	18
3.10	18
3.11	18
3.12	19
3.13	19
3.14	20
3.15	21
3.16	21
3.17	23
3.18	23
3.19	23
3.20	24
3.21	24
3.22	24
4	24
4.1	24
4.2	28
4.3	28
5	30
6	32
7	33
8	34

9	Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	38
10	Préstamos y partidas a cobrar	39
11	Instrumentos financieros derivados	40
12	Existencias	42
13	Anticipo a proveedores	42
14	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	43
15	Capital y prima de emisión	43
16	Reservas	45
17	Resultado del ejercicio	45
18	Diferencias de conversión	46
19	Subvenciones de capital recibidas	46
20	Provisiones	47
21	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	48
22	Deudas a largo plazo y a corto plazo	50
23	Deudas con empresas del grupo y asociadas	51
24	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	51
25	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	52
26	Ingresos y gastos	55
27	Resultado financiero	57
28	Contingencias	58
29	Uniones Temporales de Empresas (UTES)	59
30	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	59
31	Otras operaciones con partes vinculadas	60
32	Información sobre medio ambiente	62
33	Hechos posteriores al cierre	62
34	Honorarios de auditores de cuentas	62
	Anexo I: Uniones Temporales de Empresas y consorcios en los que participa la Sociedad.	63

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		232.428	172.491
Inmovilizado intangible	5	59.345	68.406
Inmovilizado material	6	35.147	28.076
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	79.987	54.183
Inversiones financieras a largo plazo	7	16.125	7.823
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.		885	885
Créditos a terceros		1.534	833
Derivados	7-11	1.681	2.679
Otros activos financieros		12.025	3.426
Activos por impuesto diferido	25	41.824	14.003
ACTIVO CORRIENTE		1.949.236	1.691.022
Existencias	12	19.826	19.843
Anticipos a proveedores	13	158.013	210.638
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-10	1.130.839	924.040
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	295.976	136.429
Inversiones financieras a corto plazo		81.726	62.659
Activos financieros a valor razonable	7-9	39.711	38.175
Créditos a terceros		94	94
Derivados	7-11	32.394	16.402
Otros activos financieros		9.527	7.988
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	262.856	337.413
TOTAL ACTIVO		2.181.664	1.863.513

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2014	2013
PATRIMONIO NETO		202.282	120.524
Fondos propios		252.359	137.894
Capital	15	5.590	5.590
Capital escriturado		5.590	5.590
Prima de emisión	15	8.691	8.691
Reservas	16	161.869	150.173
Legal y estatutarias		1.137	1.137
Otras reservas		160.732	149.036
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	15	(73.371)	(73.371)
Resultado del ejercicio	17	185.426	82.657
(Dividendo a cuenta)	17	(35.846)	(35.846)
Ajustes por cambios de valor		(50.611)	(17.904)
Operaciones de cobertura	14	(39.182)	(8.434)
Diferencias de conversión	18	(11.429)	(9.470)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	19	534	534
PASIVO NO CORRIENTE		119.148	78.739
Provisiones a largo plazo		78.701	43.980
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	21	7.969	6.901
Otras provisiones	20	70.732	37.079
Deudas a largo plazo	22	35.896	34.595
Deudas con entidades de crédito		23.414	25.610
Acreedores por arrendamiento financiero		-	26
Derivados	11	11.813	8.642
Otros pasivos financieros		669	317
Pasivos por impuesto diferido	25	4.551	164
PASIVO CORRIENTE		1.860.234	1.664.250
Provisiones a corto plazo	20	544	13.837
Deudas a corto plazo	22	126.556	55.580
Deudas con entidades de crédito		3.559	4.475
Derivados		86.990	15.054
Otros pasivos financieros		36.007	36.051
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	23	32.860	23.394
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	1.699.738	1.570.828
Periodificaciones a corto plazo		536	611
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.181.664	1.863.513

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresadas en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2014	2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	26	1.873.356	1.489.039
Ventas y prestación de servicios		1.873.356	1.489.039
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.574)	(1.214)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	126
Aprovisionamientos		(980.410)	(771.861)
Consumo de mercaderías		(980.410)	(771.861)
Otros ingresos de explotación		4.074	3.084
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.374	1.269
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.700	1.815
Gastos de personal	26	(257.161)	(232.529)
Sueldos, salarios y asimilados		(213.601)	(193.573)
Cargas sociales		(42.905)	(38.205)
Provisiones		(655)	(751)
Otros gastos de explotación	26	(600.629)	(451.186)
Servicios exteriores		(588.903)	(430.514)
Tributos		(3.634)	(5.326)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(8.170)	(14.406)
Otros gastos de gestión corriente		78	(940)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(8.019)	(6.596)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(65)	5
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		29.572	28.868
Ingresos financieros		157.087	65.615
Gastos financieros		(2.789)	(2.251)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.568	3.195
Diferencias de cambio		13.341	(1.558)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(4.468)
RESULTADO FINANCIERO	27	169.207	60.533
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		198.779	89.401
Impuestos sobre beneficios	25	(13.353)	(6.744)
RESULTADO DEL EJERCICIO		185.426	82.657

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y
2013

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		185.426	82.657
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	(17.290)	(29.887)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(1.774)	(5.958)
Efecto impositivo	25	(55)	69
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(19.119)	(35.776)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	(13.458)	4.170
Efecto impositivo			-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(13.458)	4.170
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		152.849	51.051

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

**B) ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en Miles de Euros)**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	5.590	8.691	126.898	(73.371)	-	102.284	(35.846)	13.862	534	148.642
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	160	-	-	82.657	-	(31.766)	-	51.051
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(39.154)	-	(35.846)	-	-	(75.000)
Otras variaciones del patrimonio neto										
- Distribución del resultado de 2012	-	-	27.284	-	39.154	(102.284)	35.846	-	-	-
- Otras variaciones	-	-	(4.169)	-	-	-	-	-	-	(4.169)
SALDO, FINAL AÑO 2013	5.590	8.691	150.173	(73.371)	-	82.657	(35.846)	(17.904)	534	120.524
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	5.590	8.691	150.173	(73.371)	-	82.657	(35.846)	(17.904)	534	120.524
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	130	-	-	185.426	-	(32.707)	-	152.849
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(39.154)	-	(35.846)	-	-	(75.000)
Otras variaciones del patrimonio neto										
- Distribución del resultado de 2013	-	-	7.657	-	39.154	(82.657)	35.846	-	-	-
- Otras variaciones	-	-	3.909	-	-	-	-	-	-	3.909
SALDO, FINAL AÑO 2014	5.590	8.691	161.869	(73.371)	-	185.426	(35.846)	(50.611)	534	202.282

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		198.779	89.401
2. Ajustes del resultado:			
- Amortización del Inmovilizado	5 y 6	8.019	6.648
- Variación provisiones de riesgos y gastos		20.360	14.303
- Correcciones valorativos por deterioro		1.175	4.468
- Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado		-	5
	27		
- Ingresos financieros		(157.087)	(65.615)
- Gastos financieros	27	2.789	2.251
- Variaciones en resultados de derivados		29.365	(691)
- Diferencias en cambio		(13.341)	1.558
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	(3.195)
- Otros ingresos y gastos		9.732	-
3. Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias y anticipos		52.642	(45.693)
- Clientes y cuentas a cobrar		(200.643)	186.022
- Otras cuentas a cobrar		(2.240)	706
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	-
- Acreedores comerciales		106.001	(88.514)
- Pasivos por impuestos corrientes		-	-
- Otras Variaciones		(278)	(178)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		-	(262)
- Cobros de dividendos		1.057	13.382
- Cobros de intereses		-	1.446
- Pagos por impuesto sobre beneficios		(13.118)	(10.335)
- Otros pagos y cobros		11.236	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		54.448	105.707
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones			
- Adquisición de Inmovilizado Material	5	(13.559)	(9.685)
- Adquisición de Inmovilizado Intangible	6	(1.338)	(1.015)
- Inversión empresas del grupo y asociadas		(26.979)	(16.932)
- Otros activos financieros		-	(2.881)
7. Cobros por desinversiones			
- Otros activos financieros		-	2.814
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(41.876)	(27.699)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión			
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		21.729	41.389
b) Devolución			
- Deudas con entidades de crédito		(2.582)	(1.482)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		(31.276)	(31.796)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.			
- Dividendos pagados		(75.000)	(75.000)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(87.129)	(66.889)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(74.557)	11.119
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		337.413	326.294
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		262.856	337.413

Las notas 1 a 34 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO DE 2014

(Expresada en Miles de Euros)

1. Información general

Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante, la Sociedad), se constituyó el día 6 de julio de 1960 como Sociedad Anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 5692, folio 129 del tomo 1407 de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 22573, libro 0 de la Sección 8, folio 197, hoja M-72319, inscripción nº 157.

El domicilio social de Técnicas Reunidas, S.A. se encuentra en la calle Arapiles 14, Madrid, España. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la calle Arapiles 13.

El objeto social está descrito en el Artículo 4 de sus Estatutos Sociales 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.

La Sociedad, dentro de su actividad de servicios de ingeniería, opera a través de distintas líneas de negocio dentro de los sectores de refino, gasista y energético principalmente.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2006, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35.

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades (en adelante, el Grupo). Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 26 de febrero de 2015, el Consejo de Administración ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 que han sido preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas el Patrimonio Neto asciende a 455.832 miles de euros (2013: 438.520 miles de euros), cifra ésta que incluye un beneficio del ejercicio 2014 de 134.459 miles de euros (2013: 128.464 miles de euros).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2014, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y modificado según Real Decreto 1159/2010 y la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad (PGC) a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas (en adelante, Plan sectorial de empresas concesionarias). Éstas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio y de los flujos de efectivo, de acuerdo con la legislación vigente mencionada anteriormente.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales se muestran en miles de euros salvo mención expresa.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales requiere que la Sociedad realice estimaciones e hipótesis, en relación con el futuro, que pueden afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones e hipótesis se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualaran a los correspondientes resultados reales.

Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad:

Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por la Sociedad se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica sólo cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización la Sociedad realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto.

Los ingresos de los contratos originados por reclamaciones por parte de la Sociedad a los clientes o por variaciones en el alcance del proyecto se incluyen como ingresos del contrato cuando están aprobados por el cliente final o cuando es probable que la Sociedad reciba una entrada de recursos.

Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

Cuentas a cobrar

La Sociedad realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes.

Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros (activos y pasivos financieros) que no se negocian en un mercado activo usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos e hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para algunos instrumentos financieros derivados que no se negocian en mercados activos, u otras evidencias objetivas del valor razonable del instrumento financiero, como pueden ser la referencia a transacciones recientemente realizadas o el valor de opciones de compra o venta existentes a la fecha de balance.

Reclamaciones por garantía

La Sociedad generalmente ofrece garantías de 24 ó 36 meses para sus obras y servicios. La dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como a tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste pueda diferir de las reclamaciones futuras.

Prestaciones a los empleados

El valor actual de las obligaciones por prestaciones a los empleados depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial y sus correspondientes hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste y la obligación por prestaciones a los empleados incluyen la tasa de descuento y la tasa de crecimiento de los salarios y otros beneficios. Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En base a estas estimaciones y de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes, la sociedad estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe del gasto y del pasivo por obligaciones con los empleados. En la Nota 21 se revela información adicional.

Deterioro de valor de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 3. Dado que las sociedades no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material e inmovilizado intangible

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su inmovilizado material e inmovilizado intangible. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el período en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. La Sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

Deterioro de activos concesionales

El valor recuperable estimado de las concesiones que opera la Sociedad han sido determinadas a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos y proyecciones previstos de esos activos concesionales y usando tasas de descuento apropiadas a esos negocios.

En la aplicación de las políticas contables no se han aplicado juicios diferentes de las estimaciones anteriormente detalladas.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios Contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas, tanto adquiridas a terceros como elaboradas por la Sociedad, que se prevén utilizar en varios ejercicios. Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Por su parte, los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos asociados.

La amortización se realiza de forma lineal en un período de cuatro años desde el momento en que se inicia el uso de cada aplicación. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan como gasto del ejercicio en el que se incurren.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

Recoge el importe satisfecho por la propiedad, o por el derecho de uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial. Tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente en el periodo de su vigencia.

c) Acuerdo de concesión, activo regulado

Las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido a partir de la consideración de los bienes objetos de la concesión como activos intangibles valorados a su valor razonable (entendiendo como tal el que surge de su construcción). Una vez que empieza la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocerán como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocerán como gastos del ejercicio y se reconocerá la amortización del inmovilizado intangible de forma lineal sobre la duración de la concesión. A cada cierre se revisará la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

El concesionario está obligado a efectuar, durante la vida de la concesión, las operaciones de reparación y mantenimiento de las instalaciones así como el acondicionamiento adecuado. Los gastos de reparación y conservación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. No se han reconocido pasivos al ser valor actual de la obligación no significativo.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes de inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se modernizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas de las diferentes categorías de activos son las siguientes:

	<u>Coeficientes</u>
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas de laboratorio	20%
Maquinaria de reproducción	10%
Instalaciones generales	6%
Instalaciones de aire acondicionado	8%
Estaciones topográficas	10%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Otras instalaciones	15%
Equipo para el proceso de información	25%
Elementos de transporte	14%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad no mantiene en su balance activos intangibles con vida útil indefinida.

A cada cierre la Sociedad revisa los activos sujetos a amortización para verificar si existe algún suceso o cambio en las circunstancias que indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados. Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.5 Activos Financieros

La Sociedad determina la clasificación de sus inversiones, a efectos de su valoración, en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada cierre del ejercicio. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros, valorándose los mismos conforme a los siguientes criterios:

a) Préstamos y partidas a cobrar: Son aquellos activos que se originan por la venta de bienes y prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Adicionalmente se incluyen en esta categoría los créditos no comerciales que son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no

fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.11).

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se incluye en esta categoría las inversiones en el capital en empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, efectuándose las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Activos financieros disponibles para la venta: Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no calificados como derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Estos activos financieros se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial a valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el otro resultado global. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad

establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.11).

3.6 Existencias

Las existencias recogen el coste de construcción de activos inmobiliarios destinados a la venta, así como también el coste de ciertos materiales pendientes de imputar a proyectos. También se incluyen los costes de presentación a ofertas cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato. Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. El coste se determina por su precio de adquisición o por su coste directo de producción. El coste de las existencias incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

3.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o inferior y que no estén sujetos a cambios de valor significativos. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

3.8 Patrimonio Neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.9 Pasivos Financieros

Débitos y partidas a pagar:

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se ha extinguido.

3.10 Subvenciones recibidas

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material o activos intangibles se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

3.11 Derivados financieros y coberturas contables

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad designa determinados derivados como Cobertura de los flujos de efectivo. La Sociedad documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la operación cubierta prevista afecte al resultado. Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las pérdidas y ganancias previamente

diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos financieros derivados no designados como instrumentos de cobertura o que no califican para ser designados como tales, las variaciones en el valor razonable en cada fecha de valoración se reconocen como un resultado financiero (ingreso o gasto) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.12 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente en la fecha de cierre del ejercicio. Los activos y pasivos financieros por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen.

El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Técnicas Reunidas, S.A. tributa el impuesto de sociedades en régimen de Consolidación Fiscal con determinadas sociedades del Grupo.

3.13 Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad reconoce las provisiones cuando tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras, aunque sí para las pérdidas estimadas de contratos de ingeniería.

Las provisiones se reconocen por la mejor estimación del pasivo a liquidar por la Sociedad, teniendo en cuenta los efectos de las variaciones de los tipos de cambio, para aquellas denominadas en moneda extranjera, y el valor temporal del dinero, si el efecto resulta significativo.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la Nota 27.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. En el caso de las existencias la Sociedad sigue el procedimiento de reconocer las ventas y los resultados en el momento de la entrega de la propiedad al comprador. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Contratos de administración: las ventas de servicios hacen referencia a contratos de administración y se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios en base al grado de ejecución por referencia al servicio real proporcionado. El precio a pagar por el cliente final es el coste directo incurrido al que se suma un margen fijo en concepto de costes indirectos y beneficio industrial.

Contratos de ingeniería: cuando el resultado de un contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos de ingeniería llave en mano varía en función de la estimación del resultado del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

La Sociedad utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato.

Los ingresos de los contratos originados por reclamaciones por parte de la Sociedad a los clientes o por variaciones en el alcance del proyecto se incluyen como ingresos del contrato cuando están aprobados por el cliente final o cuando es probable que la Sociedad reciba una entrada de recursos.

La Sociedad presenta como una cuenta a cobrar el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar.

La Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los cobros parciales superan los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras en el territorio nacional y extranjero se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurre en ellos cuando no es probable o no es conocido, en la fecha en que se incurre en ellos, que el contrato será obtenido. Los costes de presentación a ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato, reconociéndose como existencias según se explica en Nota 3.6.

Contratos de concesiones.

Los ingresos derivados de las actividades concesionales se reconocen en función de los servicios prestados a los precios contractuales acordados.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

3.16 Prestaciones a los empleados

a) Compromisos por pensiones

La Sociedad mantiene obligaciones con los empleados a través de planes de prestación definida (Premio de jubilación). Generalmente, los planes de prestaciones definidas establecen el importe de la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

La Sociedad reconoce en balance una provisión respecto de los planes de prestación definida por la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con que se liquidarán las obligaciones, minorado, en su caso, por el importe de los costes por servicios pasados no reconocidos todavía.

Si de la diferencia anterior surge un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados. Cualquier ajuste que la Sociedad tenga que realizar por este límite en la valoración del activo se imputa directamente a patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

El valor actual de la obligación se determina mediante métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí.

La variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones comprometidas o, en su caso, de los activos afectos, en la fecha de cierre, debida a pérdidas y ganancias actuariales se reconoce en el ejercicio en que surge, directamente en el patrimonio neto como reservas. A estos efectos, las pérdidas y ganancias son exclusivamente las variaciones que surgen de cambios en las hipótesis actuariales o de ajustes por la experiencia.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando se trate de derechos revocables, en cuyo caso, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el período que resta hasta que los derechos por servicios pasados son irrevocables. No obstante, si surge un activo, los derechos revocables se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma inmediata, salvo que surja una reducción en el valor actual de las prestaciones que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, en cuyo caso, se imputa de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias el exceso sobre tal reducción.

b) Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

La Sociedad mantiene una obligación implícita de prestaciones definidas considerada como una retribución a largo plazo. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa durante un número determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y/o participación en beneficios cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.17 Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad es arrendataria y tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento. Para el cálculo del valor actual, se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre la reducción de la deuda y la carga financiera. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo o la duración del contrato, el menor de los dos.

Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Para los casos en los que la Sociedad es arrendataria, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.18 Empresas del grupo y asociadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control. Se presume que hay control cuando la participación es superior a la mitad de los derechos de voto o, en el caso que sea inferior, si otras causas o hechos demuestran la existencia de control (por ejemplo los acuerdos entre accionistas).

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se presume que existe influencia significativa cuando la participación se encuentra entre un 20% y un 50% de los derechos de voto o, en caso de que la participación sea menor, existen hechos y circunstancias que demuestren el ejercicio de influencia significativa.

3.19 Negocios conjuntos - Uniones temporal de empresas y consorcios

La Sociedad participa en una serie de UTEs (véase Anexo I). La Sociedad reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce por la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación del negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

No existen UTEs que utilicen criterios contables diferentes a los utilizados por la Sociedad.

3.20 Combinaciones de negocio

En el caso de negocios originados como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.5.d).

3.21 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

3.22 Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 14).
- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: pagos y cobros procedentes de la colocación y cancelación de pasivos financieros, instrumentos de patrimonio o dividendos.

4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por las Direcciones de los Negocios, la Dirección Financiera, y el Departamento Central de Tesorería del Grupo, tutelada por el Consejo de Administración a través de la comisión de auditoría. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense (USD) y el rublo (RUB). Residualmente hay riesgos menores con proveedores en otras monedas (principalmente liras turcas (TRY), yenes (JPY) y dólares australianos (AUD)). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa, de acuerdo con la política de cobertura establecida, contratos a plazo, negociados a través de la Tesorería Corporativa del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. La Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. Adicionalmente, la Sociedad intenta cubrirse del riesgo de tipo de cambio acordando con los clientes contratos "multimoneda", desagregando el precio de venta en las distintas monedas de los costes previstos y manteniendo los márgenes previstos en euros.

La política de gestión del riesgo de la Sociedad es cubrir la mayor parte de las transacciones previstas con certeza elevada en cada una de las principales monedas durante todos los meses de proyecto previstos. En cada nuevo proyecto contratado con riesgo de cambio varía el porcentaje de riesgo a asegurar sobre las ventas proyectadas en cada una de las monedas principales, seguros que califican como transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

Por el tipo de operaciones de la Sociedad, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2014, el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido superior / inferior en 23.401 miles de euros (2013: 13.277 miles de euros superior / inferior) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior / superior en 64.628 miles de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (2013: inferior / superior en 38.457 miles de euros); estos efectos en patrimonio neto han sido estimados considerando las variaciones en resultados antes mencionadas, y las variaciones estimadas de los derivados financieros de cobertura con efecto en la reserva de patrimonio neto (todo sin considerar el efecto fiscal).

a.2) Riesgo de precio

La Sociedad se encuentra expuesta parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector.

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital. La exposición al riesgo de precio por las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance a valor razonable con cambios en resultados se encuentra limitada debido a que las inversiones mantenidas se corresponden principalmente con fondos de inversión de renta fija posicionados en activos a muy corto plazo, cuyo vencimiento es inferior a seis meses y ausencia del riesgo de tipo de interés (Nota 9).

La Sociedad reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección Corporativa del Grupo, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen. Otro mecanismo utilizado para mitigar este riesgo consiste en la utilización de modelos de contratación que permitan que una parte del precio se destine a cubrir posibles desviaciones de los costes.

a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y en el valor razonable

La Sociedad generalmente procura que los proyectos en los que participa se autofinancien, estableciendo con los clientes hitos de facturación y cobro que cubran los períodos de pago comprometidos con los proveedores. Es por ello que la posición de Tesorería neta es positiva por un importe significativo. En consecuencia apenas puede considerarse que exista riesgo de tipos de interés de forma relevante en las posiciones de pasivo.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre del ejercicio es la siguiente:

	2014			2013		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 22)	(26.973)	-	(26.973)	(30.085)	-	(30.085)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés (Nota 14)	121.227	141.629	262.856	107.573	229.840	337.413
Posición neta	94.254	141.629	235.883	77.488	229.840	307.328

Según las simulaciones realizadas sobre el Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, el impacto sobre el resultado de una variación de 25 puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento/disminución de 525 miles de euros (2013: 768 miles de euros).

b) Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito por parte de la Sociedad se realiza considerando la siguiente agrupación de activos financieros:

- Activos por instrumentos financieros derivados (Nota 11).
- Saldos por distintos conceptos incluidos en efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14).
- Saldos relacionados con Clientes comerciales y cuentas a cobrar (Nota 10).

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como efectivo y equivalentes de efectivo son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio.

En relación con los saldos de Clientes y cuentas a cobrar cabe mencionar que, por las características del negocio, existe una alta concentración en función de los proyectos más significativos de la Sociedad. Estas contrapartes son generalmente compañías petroleras estatales o multinacionales, además de grandes grupos españoles dedicados a negocios de energía.

Los principales clientes representan un 75% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2014 (2013: 74%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual la Sociedad considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación,

periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

La Dirección realiza un seguimiento de las provisiones de reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados. Debido al objetivo de autofinanciación de los proyectos antes mencionado, las posiciones netas de tesorería son altamente positivas. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas de crédito que brindan un soporte adicional a la posición de liquidez. Es por esto que se considera que el riesgo de liquidez en la Sociedad se considera bajo. Se presenta a continuación un detalle de información relevante en materia de liquidez:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deudas con entidades de crédito (Nota 22)	(26.973)	(30.085)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14)	262.856	337.413
Posición neta de tesorería	235.883	307.328
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 22)	31.000	35.000
Total reservas de liquidez	266.883	342.328

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

Miles de euros	Entre			
	Menos de un año	1 y 2 años	2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2014				
Recursos ajenos	3.559	3.559	10.677	9.178
Instrumentos financieros derivados	86.990	11.813	-	-
Acreedores comerciales	1.699.738	-	-	-
Total	1.790.287	15.372	10.677	9.178
Al 31 de diciembre de 2013				
Recursos ajenos	4.475	4.475	13.425	7.710
Instrumentos financieros derivados	15.054	7.135	1.507	-
Acreedores comerciales	1.570.828	26	-	-
Total	1.590.357	11.636	14.932	7.710

4.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos en relación con la gestión del capital se basan en garantizar la actividad comercial, ofreciendo a los clientes y potenciales clientes, unos recursos propios suficientes que garanticen nuestra capacidad de atender a los proyectos.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, u otras acciones que se estimasen convenientes.

La Sociedad hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda dividida entre el patrimonio neto. La deuda se calcula como el total de recursos ajenos. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas.

	2014	2013
Recursos ajenos (Nota 22)	(26.973)	(30.085)
Posición neta de tesorería	235.883	307.328
Patrimonio Neto	202.282	120.524
% Recursos ajenos / Patrimonio Neto	(13,33)%	(24,96)%

4.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable es el importe al que un instrumento financiero es intercambiado entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción en condiciones normales de mercado.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando se puede disponer de los precios de cotización de forma fácil y regular a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales de mercado que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos son principalmente inversiones en títulos de patrimonio neto del FTSE 100 clasificados como títulos de negociación o disponibles para la venta.

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.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

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

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

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

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

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

Debido a las características de la cartera de la Sociedad, 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 de la Sociedad corresponden a futuros de divisa y futuros sobre materias primas.

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

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

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los futuros de divisa y materias primas dependerá de la liquidación del futuro. En el caso de que la liquidación sea favorable de la Sociedad, 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 de la Sociedad, se aplica el propio riesgo de crédito sobre la liquidación final de la Sociedad. 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.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	Miles de euros				
	Acuerdo de concesión, activo regulado	Anticipo de concesión, activo regulado	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 01-01-2013:					
Coste	44.328	24.545	13	7.272	76.158
Amortización acumulada	(289)	-	-	(5.178)	(5.467)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	-	(2.200)
Valor contable	41.839	24.545	13	2.094	68.491
Altas	-	-	-	1.015	1.015
Bajas	-	-	-	(39)	(39)
Trasposos	24.545	(24.545)	-	-	-
Dotación para amortización	(514)	-	-	(660)	(1.174)
Bajas de amortización	-	-	-	187	187
Otros movimientos	(74)	-	-	-	(74)
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2013:					
Coste	68.799	-	13	8.248	77.060
Amortización acumulada	(803)	-	-	(5.651)	(6.454)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	-	(2.200)
Valor contable	65.796	-	13	2.597	68.406
Altas	42	-	-	1.296	1.338
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(8.778)	-	-	-	(8.778)
Dotación para amortización	(686)	-	-	(1.340)	(2.026)
Bajas de amortización	-	-	-	-	-
Otros movimientos	384	-	-	21	405
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2014:					
Coste	60.447	-	13	9.565	70.025
Amortización acumulada	(1.489)	-	-	(6.991)	(8.480)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	-	(2.200)
Valor contable	56.758	-	13	2.574	59.345

El epígrafe “Acuerdo de concesión, activo regulado” se refiere al valor de construcción de distintos activos (centros comerciales, aparcamientos y otros) donde la Sociedad ha recibido derechos para la explotación de dichos bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. La Sociedad amortizará el activo capitalizado durante el período de duración de la concesión. Hasta el momento en el que comienza la explotación, los importes en cuestión se mantienen en el epígrafe Anticipos de concesión, activo regulado.

Durante el ejercicio 2014 se ha procedido a traspasar al epígrafe de Cuentas a cobrar y otros activos, el importe de las concesiones del Complejo Deportivo de Huerca –Overa (Almería) y Aparcamiento subterráneo de Pulpí por importe neto de 7.534 miles de euros, y 845 miles de

euros, respectivamente. El traspaso de estas concesiones a dicho epígrafe se ha producido por considerar que con la renuncia comunicada de la continuidad con dichas concesiones, por incumplimiento del equilibrio económico por parte del concedente, el importe a recuperar de las concesiones es una cuenta a cobrar con la Administración Pública.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han capitalizado gastos financieros, al igual que no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro adicionales a las ya existentes.

Los activos concesionales se encuentran financiados por deudas con entidades de crédito por importe de 27.200 miles de euros (2013: 30.040 miles de euros).

El epígrafe de Aplicaciones Informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 3.659 miles de euros (2013: 5.351 miles de euros) y se corresponden con aplicaciones informáticas.

Se detallan a continuación los acuerdos y características más relevantes respecto de los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera la Sociedad:

	Concesión	Órgano Concedente	Duración	Remuneración	Rescate
1	Complejo Deportivo Alcobendas (*)	Ayto. Alcobendas	50 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la Concesión.
2	Complejo Deportivo, aparcamiento y espacios públicos en San Sebastián de los Reyes- Centro Comercial la Viña (*)	Ayto. San Sebastián de los Reyes	50 años	Usuarios vía tarifa	Plazo prorrogable potestativamente por el Ayuntamiento hasta los 60 años.
3	Aparcamiento subterráneo en Huerca - Overa (Almería) (*)	Ayto. Huerca-Overa	30 años	Usuarios vía tarifa	Susceptible de prórrogas sucesivas.
4	Aparcamiento subterráneo en Alcobendas (*)	Ayto. Alcobendas	75 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.

(*) Concesiones construidas.

Respecto al traspaso en las concesiones, el Grupo ha comunicado a los Ayuntamientos competentes la renuncia a dichas concesiones por incumplimiento del equilibrio económico por parte del concedente. En consecuencia, la Sociedad ha dado de baja sus activos y refleja una cuenta por cobrar a las administraciones públicas. Del resto de concesiones no se han producido cambios en los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera el Grupo. Todos los acuerdos de concesiones anteriormente mencionados se rigen por la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

Los ingresos de explotación por la explotación de estas concesiones ascienden a 3.640 miles de euros en 2014 (2013: 825 miles de euros).

6. Inmovilizado material

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

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 1-1-2013			
Coste	2.536	51.936	54.472
Amortización acumulada	(520)	(30.082)	(30.602)
Valor contable	2.016	21.854	23.870
Altas	-	9.685	9.685
Bajas	-	(62)	(62)
Dotación para amortización	(89)	(5.385)	(5.474)
Bajas de amortización	-	57	57
Saldo a 31-12-2013			
Coste	2.536	61.559	64.095
Amortización acumulada	(609)	(35.410)	(36.019)
Valor contable	1.927	26.149	28.076
Altas	100	13.459	13.559
Bajas	-	(685)	(685)
Dotación para amortización	(92)	(5.901)	(5.993)
Bajas de amortización	-	190	190
Saldo a 31-12-2014			
Coste	2.636	74.333	76.969
Amortización acumulada	(701)	(41.121)	(41.822)
Valor contable	1.935	33.212	35.147

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2014 el valor neto contable del inmovilizado ubicado en el extranjero, que corresponden a instalaciones y otro inmovilizado material asciende a 538 miles de euros (2013: 314 miles de euros) y su amortización acumulada es de 498 miles de euros (2013: 556 miles de euros).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014, el coste de los elementos de inmovilizado material en uso incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 17.050 miles de euros (2013: 16.704 miles de euros).

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" incluye los siguientes importes donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2014	2013
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	6.805	6.805
Amortización acumulada	(6.758)	(6.396)
Valor contable	47	409

Los contratos de arrendamiento financieros realizados por la Sociedad hacen referencia principalmente a la adquisición de equipos informáticos. Estos contratos tienen una duración media de 3 años.

e) Bienes bajo arrendamiento operativo

En el epígrafe “Servicios Exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas por importe de 19.964 miles de euros (2013: 19.385 miles de euros).

f) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros”, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8.a), es el siguiente:

a) Activos financieros:

A 31 de diciembre de 2014	Miles de euros				
	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 14)
Instrumentos de patrimonio	885	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	1.681	-
Otros activos financieros	-	-	13.559	-	-
No corriente	885	-	13.559	1.681	-
Valores representativos de deuda	-	39.711	-	-	-
Derivados	-	-	-	32.394	-
Otros activos financieros	-	-	1.390.369	-	262.856
Corriente	-	39.711	1.390.369	32.394	262.856

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2013	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 14)
Instrumentos de patrimonio	885	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	2.679	-
Otros activos financieros	-	-	4.259	-	-
No corriente	885	-	4.259	2.679	-
Valores representativos de deuda	-	38.175	-	-	-
Derivados	-	-	-	16.402	-
Otros activos financieros	-	-	1.028.367	-	337.413
Corriente	-	38.175	1.028.367	16.402	337.413

b) Pasivos financieros:

Miles de euros					
	2014		2013		
	Débitos y partidas a pagar (Notas 22 y 24)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Débitos y partidas a pagar (Notas 22 y 24)	Derivados de cobertura (Nota 11)	
Deudas con entidades de crédito (Nota 22)	23.414	-	25.610	-	
Derivados	-	11.813	-	8.642	
Otros pasivos financieros	669	-	343	-	
No corriente	24.083	11.813	25.953	8.642	
Deudas con entidades de crédito (Nota 22)	3.559	-	4.475	-	
Derivados	-	86.990	-	15.054	
Otros pasivos financieros	1.736.687	-	1.603.138	-	
Corriente	1.740.246	86.990	1.607.613	15.054	

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El desglose de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (a)	79.987	54.183
Inversiones en empresas del grupo multigrupo y asociadas a corto plazo (b)	295.976	136.429

a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se corresponde con la participación en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Durante el ejercicio 2014, los dividendos recibidos totalizan 151.057 miles de euros (2013: 60.297 miles de euros) y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 27).

En el ejercicio 2014 se han producido las siguientes altas de participaciones:

- Técnicas Reunidas de Talara, S.A.C.

- TR Peru Ingeniería y Construcción, S.A.C.
- Tecnicas Reunidas Malaysia SDN. BHD
- TR Tecreun República Dominicana, S.R.L.
- Empresarios Agrupados S.R.L. de C.V.

En el ejercicio 2013 se han producido las siguientes altas de participaciones:

- Técnicas Reunidas for Services and Contracting Company Limited
- TSGI Mühendislik İnşaat Limited Şirketi
- Treunidas Mühendislik ve İnşaat A.S

Además, durante el ejercicio, la Sociedad ha adquirido el 25% restante de la sociedad Técnicas Reunidas Gulf, Ltd. por 14.645 miles de euros.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2014

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Patrimonio neto				
						Capital	Reservas	Resultados	Dividendos	
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	-	-	-	-	
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.770	44	-	
Técnicas Reunidas Australia Pty.	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	1	2.157	822	-	
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	-	300	781	1.102	(195)	-	
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	150	332	1.164	1	-	
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.383	21	-	
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	120	2.490	(17)	-	
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	46	45	-	-	
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	90	7.945	3.436	-	
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	-	1.503	392	(38)	-	
Técnicas Reunidas Venezuela S.A	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	9	-	-	-	-	
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	6.057	1.085	4.294	103	-	
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.613	6.600	118.565	15.770	(150.000)	
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	1.800	5.463	66	-	
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	-	-	-	-	
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	30.376	550	51.011	(1.258)	-	
ReciclAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	-	60	(324)	-	-	
Técnicas Reunidas Hellas S.A.	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	60	1.857	3.455	-	
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	18	18	1.037	124	-	
TR De Construcao Unip. LDA	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	3.500	(23.781)	(7.708)	-	
TR SNG Alliance Ltd.	CHIPRE	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	38	-	-	-	-	
TR Algeria S.A.	ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	2	-	-	-	-	
Servicios Unidos S.A.	CARACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	-	-	-	-	
TR Hungary Dufi CCGT Kft	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	2	2	653	(16)	-	
TR Rup Insaat Ve Taahhüt L.S.	TURQUIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	32	40	27.999	43.024	-	
TR Brasil Participações Ltd.	BRASIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	7	-	-	-	-	
TR Tec Ltda	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	-	24.840	(16.245)	(4.365)	-	
TR Canada INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	6	39	4.295	11.863	-	
TR Engineers India Private LTD	INDIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	10	7	210	207	-	
TR Saudi Arabia LLC	JEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	479	(795)	(6)	-	
Al Hassan Técnicas Reunidas Project LLC	OMAN	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	19	-	-	-	-	
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	AL-KHOBAR	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	25.013	504	26.553	6.692	-	
Treunidas Mühendislik ve Insaat A.S	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	905	905	2	95	-	
TSGI Mühendislik İnşaat Limited Şirketi	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	75	203	2.169	5.679	-	
Tecnicas Reunidas de Talara, S.A.C.	PERU	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	449	528	(8)	800	-	
TR Tecreun República Dominicana, S.R.L.	REP. DOMIN.	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	2	2	1	16	-	
Tecnicas Reunidas Malaysia SDN. BHD	MALASIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	207	243	(7.119)	1.398	-	
Total participación en Empresas del Grupo					70.403					
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO										
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIO INGENIERIA	39,98%	-	517,00	903	3.212	(1.644)	-	
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	-	(147,00)	685	984	14	-	
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	69,00	162	588	-	-	
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264,00	1.202	9.901	1.760	-	
KJT Engehnaria Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	5	1.856	7	-	
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,09%	9,78%	2.451	3.147	2.219	217	-	
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	-	152	870	(1.737)	-	
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	21.639	(28.270)	(941)	-	
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	5.991	41.289	(24.212)	898	-	
Otras					369					

Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo	9.544
Total	79.987

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2013

Patrimonio neto

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Capital	Reservas	Resultados	Dividendos
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.758	11	-
Técnicas Reunidas Australia Pty.	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	5.541	(67)	(3.945)
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	-	300	781	961	(241)	-
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	150	332	1.164	1	-
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.311	71	-
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	120	1.930	99	-
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	46	35	-	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	90	6.515	1.430	-
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	-	1.503	813	(421)	-
Técnicas Reunidas Venezuela S.A	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	9	9	-	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	6.728	1.085	4.238	57	-
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.613	6.600	218.789	106.823	(50.000)
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	1.800	5.363	100	-
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	3	-	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	30.376	550	52.845	(5.806)	-
ReciclAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	126	60	(317)	(42)	-
Técnicas Reunidas Hellas S.A.	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	60	1.137	1.154	(2.747)
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	18	18	1.443	(406)	-
TR De Construcao Unip. LDA	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	3.500	(17.196)	(2.623)	-
TR SNG Alliance Ltd.	CHIPRE	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	38	38	-	-	-
TR Algeria S.A.	ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	2	2	-	-	-
Servicios Unidos S.A.	CARACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	74	-	-	-
TR Hungary Dufi CCGT Kft	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	2	2	645	(12)	-
TR Rup Insaat Ve Taahhüt L.S.	TURQUIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	32	40	6.612	17.368	-
TR Brasil Participações Ltd.	BRASIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	7	7	-	-	-
TR Tec Ltda	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	-	24.840	(13.557)	(3.346)	-
TR Canada INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	6	39	(2.922)	6.995	-
TR Engineers India Private LTD	INDIA	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	25,00%	10	7	(15)	226	-
TR Saudi Arabia LLC	JEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	479	630	(1.387)	-
Al Hassan Técnicas Reunidas Project LLC	OMAN	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	90	90	-	-	-
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	AL-KHOBAR	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	504	62	(1.772)	-
Treunidas Mühendislik ve İnsaat A.S	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	980	905	(211)	168	-
TSGI Mühendislik İnşaat Limited Şirketi	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	-	203	(338)	2.345	-
Total participación en Empresas del Grupo					45.730				
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO									
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,98%	-	517	903	4.262	(1.055)	-
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	-	565	685	999	51	-
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	69	162	588	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264	1.202	9.642	2.410	-
KJT Engehnaria Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	5	1.629	227	-
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	37,94%	9,51%	1.054	1.399	139	(171)	-
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	1.600	152	453	417	-
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	21.639	(23.522)	(4.748)	-
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	4.023	41.289	(17.021)	(7.191)	-
Otras					361				
Total					54.183				

El deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2014 asciende a 42.020 miles de euros (2013: 40.845 miles de euros).

Ninguna de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas cotiza en bolsa.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo

	Miles de euros	
	2014	2013
Préstamos y cuentas a cobrar	145.224	82.064
Otros activos financieros	150.752	54.365
Total Corriente	295.976	136.429

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de los créditos a empresas del grupo recoge 30.043 miles de euros (2013: 27.198 miles de euros) relacionados con los saldos por efecto impositivo correspondiente a las cuotas a pagar por el Impuesto de Sociedades por cada una de las filiales que forman parte del grupo de tributación consolidada (ver nota 25). El resto del saldo se corresponde a créditos comerciales con empresas del grupo, empresas asociadas y UTEs, relacionados principalmente a servicios de ingeniería. El tipo de interés medio de los créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos es de tipo de mercado Euribor + 3%, (2013: Euribor + 3).

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de Otros activos financieros recoge fundamentalmente los dividendos pendientes de cobro de empresas del grupo.

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en créditos a empresas del grupo y otros activos financieros.

9. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El movimiento y desglose de las partidas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	18.258	26.977
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	21.453	11.198
	39.711	38.175

Todos los activos financieros se consideran como mantenidos para su negociación.

En el estado de flujos de efectivo, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan dentro del epígrafe de variaciones de capital circulante en el flujo generado por actividades de explotación.

En el ejercicio 2014 se han realizado inversiones en fondos de inversión por importe de 2.139 miles de euros y desinversiones por 2.162 miles de euros. En 2013 se realizaron inversiones en fondos de inversión por importe de 2.881 miles de euros y desinversiones por 2.814 miles de euros.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias representan inversiones en renta variable cotizada e inversiones en fondos de renta fija a corto plazo. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio. En el caso de renta fija, los rendimientos están asociados a la evolución del tipo de interés en la zona euro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

10. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	835.387	757.441
Clientes, empresas del grupo y asociadas	138.758	113.577
Deudores varios	115.892	18.001
Personal	760	744
Activos por impuestos corriente	14.084	9.822
Otros créditos con las administraciones públicas	31.983	30.362
Provisiones por deterioro del valor	(6.025)	(5.907)
	1.130.839	924.040

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta Clientes incluye 633.818 miles de euros en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar (2013: 531.245 miles de euros), la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 3.14.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo Inicial	5.907	5.907
Dotaciones	118	-
Aplicaciones	-	-
Saldo final	6.025	5.907

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidos con antigüedad inferior a 3 meses no han sufrido deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2014, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 37.481 miles de euros (2013: 26.452 miles de euros), que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

Los valores contables de los clientes comerciales, excluyendo la parte correspondiente a Obra ejecutada pendiente de certificar, están denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Euro	369.467	336.125
USD	112.443	53.607
Otras monedas	15.111	3.063
Subtotal	497.021	392.795
Obra ejecutada pendiente de certificar	633.818	531.245
Total	1.130.839	924.040

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

11. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	Euros			
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	33.665	98.487	19.081	23.442
Contratos a plazo sobre materias primas	410	316	-	254
Total	34.075	98.803	19.081	23.696
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	1.681	11.813	2.679	8.642
Parte no corriente	1.681	11.813	2.679	8.642
Parte corriente	32.394	86.990	16.402	15.054

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nacional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
			2015	2016	2017	Total
<u>Contratos a plazo de moneda extranjera</u>						
USD / JPY	14	USD	1.941	-	-	1.941
USD / EUR	27.644	USD	423.865	20.753	-	444.618
RUB / EUR	5.992	RUB	1.665.000	-	-	1.665.000
CAD / EUR	15	CAD	207	103	-	310
<u>Contratos a plazo sobre materias primas</u>						
Derivado sobre el cobre (584 TN)	368					
Derivado sobre el cobre (65 TN)	42					
Activos	34.075					

<u>Contratos a plazo de moneda extranjera</u>						
USD / AUD	3.452	USD	21.380	-	-	21.380
USD / EUR	47.892	USD	1.077.539	32.587	-	1.110.126
USD / JPY	5.795	USD	87.553	1.298	-	88.850
USD / GBP	29	USD	1.038	-	-	1.038
USD / TRY	51	USD	2.321	-	-	2.321
RUB / EUR	41.268	RUB	4.538.571	1.757.720	-	6.296.291
<u>Contratos a plazo sobre materias primas</u>						
Derivado sobre el cobre (584 TN)	50					
Derivado sobre el cobre (65 TN)	266					
Pasivos	98.803					
Saldos netos	(64.728)					

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nacional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
			2014	2015	2016	Total
<u>Contratos a plazo de moneda extranjera</u>						
USD / JPY	177	USD	5.002	-	-	5.002
USD / AUD	185	USD	7.000	-	-	7.000
USD / CHF	507	USD	14.516	-	-	14.516
USD / EUR	18.204	USD	685.599	66.000	-	751.599
USD / GBP	8	USD	163	-	-	163
Activos	19.081					
<u>Contratos a plazo sobre materias primas</u>						
Derivado sobre el cobre (450 TM)	254					
<u>Contratos a plazo de moneda extranjera</u>						
USD / AUD	6.866	USD	147.990	38.820	-	186.810
USD / EUR	6.087	USD	287.411	78.105	20.650	386.166
USD / JPY	3.225	USD	58.265	8.930	-	67.195
RUB / EUR	7.264	RUB	2.512.985	3.768.570	1.757.720	8.039.275
Pasivos	23.696					
Saldos netos	(4.615)					

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los nacionales de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2015	2016	2017	Total Valor razonable
Total Activo 2014	-	32.394	1.681	-	34.075
Total Pasivo 2014	-	86.990	11.813	-	98.803
Total Activo 2013	16.402	2.679	-	-	19.801
Total Pasivo 2013	15.054	7.135	1.507	-	23.696

El valor razonable total de éstos derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran según los vencimientos esperados.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en el patrimonio neto en “Ajustes por cambios de valor” netas de impuestos por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 39.182 miles de euros (2013: (8.434) miles de euros), y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido inefectividades dignas de reseñar originadas por coberturas de moneda extranjera, las cuales se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. Existencias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Proyectos de construcción en curso y terminados	6.980	5.805
Costes de presentación de ofertas	12.775	13.967
Materiales	71	71
	19.826	19.843

El epígrafe de proyectos de construcción en curso y terminados recoge el coste de diversos bienes (principalmente aparcamientos), según lo descrito en la Nota 5, por la parte destinada a la venta. Por sus características, una parte significativa de estos activos tiene un plazo de realización que supera los 12 meses.

13. Anticipos a proveedores

Este epígrafe incluye un desglose de los anticipos a proveedores:

	Miles de euros	
	2014	2013
Grupo	115.627	140.376
No Grupo	42.386	70.263
Anticipos a proveedores	158.013	210.639

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	204.704	246.221
Otros activos líquidos equivalentes	58.152	91.192
	262.856	337.413

Este epígrafe incluye efectivo (efectivo en caja y depósitos bancarios a la vista) y equivalentes de efectivo (es decir, inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo en un plazo máximo de tres meses y cuyo valor está sujeto a un riesgo poco significativo de cambios).

Durante el ejercicio 2014, el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,60% para depósitos en euros (2013: 1,32 %) y del 0,61% para depósitos en USD (2013: 0,75%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 15 días (2013: 15 días).

Del total incluido en Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2014, 164.528 miles de euros (2013: 178.176 miles de euros) provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas en los que participa la Sociedad, según se detalla en la Nota 29.

No hay efectivo ni otros activos líquidos equivalentes con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2014 ni de 2013. A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo o equivalentes.

15. Capital y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	5.590	8.691	(73.371)	(59.090)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.590	8.691	(73.371)	(59.090)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.590	8.691	(73.371)	(59.090)

a) Capital

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

Según comunicación remitida a la CNMV en noviembre de 2009, el señor D. José Lladó Fernández-Urrutia ostenta una participación directa e indirecta, a través de las sociedades Araltec S.L. y Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones S.L., en Técnicas Reunidas, S.A. del 37,09%.

Asimismo y conforme a lo dispuesto en el pacto parasocial suscrito entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L., BBVA Elcano Empresarial I, SCR, y BBVA Elcano Empresarial II,

SCR, S.A. el 23 de mayo de 2006, y posteriormente modificado el 24 de abril de 2009, D. José Lladó Fernández-Urrutia controla un 38,59% de los derechos de voto de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. en virtud del acuerdo de sindicación de voto establecido en dicho pacto parasocial. Adicionalmente, posee un 0,10% a título personal.

El capital social de Técnicas Reunidas, S.A. está representado de la siguiente forma:

Accionista	2014	2013
	% Participación	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	5,10%	5,10%
Araltec, S.L.	31,99%	31,99%
Causeway Capital Management, LLC	5,00%	5,00%
Bilbao Vizcaya Holding	0,52%	1,03%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	0,49%	0,99%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	0,49%	0,99%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante)	52,56%	51,05%
Acciones propias	3,85%	3,85%
TOTAL	100,00%	100,00%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

No ha habido movimiento del epígrafe acciones propias durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Número de acciones propias	Importe	Número de acciones propias	Importe
Al inicio del ejercicio	2.154.324	73.371	2.154.324	73.371
Aumentos/Compras	-	-	-	-
Disminuciones/ Ventas	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	2.154.324	73.371	2.154.324	73.371

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2014 y 2013 representan el 3,85% del capital social de la Sociedad dominante siendo el precio medio de adquisición de 34,33 euros por acción (2013: 34,33 euros por acción).

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 26 de junio de 2014 autorizar la adquisición de un máximo de acciones propias, hasta el límite que establezca la Ley, a un precio mínimo del 75% de su valor de adquisición y a un precio máximo del 120% de su valor de adquisición en la fecha de la transacción. La autorización se ha concedido para un periodo de 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

16. Reservas

a) Reservas

	Miles de euros	
	2014	2013
- Reserva legal	1.137	1.137
- Otras Reservas	160.732	149.036
	161.869	150.173

Reserva legal

La reserva legal, que se encuentra íntegramente dotada y ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

Otras reservas

Esta reserva es de libre disposición.

17. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2014 y 2013 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2014	2013
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	185.426	82.657
	185.426	82.657
<u>Aplicación</u>		
Otras reservas	110.426	7.657
Dividendos	75.000	75.000
	185.426	82.657

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con resolución del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2014, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta, por importe total de 35.846 miles de euros (0,667 euros por acción), hecho efectivo el 15 de enero de 2015.

Se incluye a continuación, en conformidad con el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital (Texto Refundido) de RD 1/2010 de 02 de julio de 2010, el estado contable previsional y el estado de tesorería a la fecha de distribución de los dividendos a cuenta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficio estimado del ejercicio	166.000	157.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	(31.500)	(21.000)
Distribución máxima posible	134.500	136.000
Cantidad propuesta para distribuir	(35.846)	(35.846)
Excedente	98.654	100.154
Liquidez de tesorería antes del pago	560.000	550.000
Importe dividendo a cuenta	(35.846)	(35.846)
Remanente de Tesorería	524.154	514.154

En el ejercicio 2013, la composición del importe consignado como dividendos por 75.000 miles de euros se componía de lo siguiente:

- o 35.846 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 14 de diciembre de 2013 y hecho efectivo el día 16 de enero de 2014.
- o 39.154 miles de euros como dividendo complementario propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2013.

18. Diferencias de conversión

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Diferencia acumulada de conversión	(11.429)	(9.470)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por establecimientos permanentes al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sucursal Abu Dhabi	(493)	(1.465)
Sucursal Khabarovsk	(9.796)	(5.234)
Sucursal Australia	(769)	(2.485)
Sucursal Ankara	1.221	224
Sucursal Moscú	(1.845)	(347)
Otros	253	(163)
	(11.429)	(9.470)

19. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

<u>Entidad concesionaria</u>	<u>Euros</u>	<u>Finalidad</u>	<u>Fecha de concesión</u>
Ayto. de Huerca Overa	534	Concesión Huerca Overa	28.06.2006
	534		

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	534	534
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	-
Saldo final	534	534

20. Provisiones

	Miles de euros	
	2014	2013
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 21)	7.969	6.901
Otras provisiones	70.732	37.079
No corriente	78.701	43.980
Otras provisiones	544	13.837
Corriente	544	13.837

Durante el ejercicio 2014 se han dotado provisiones por un importe de 6.063 miles de euros (2013: 18.390 miles de euros) y se han revertido/aplicado provisiones por un importe de 118 miles de euros (2013: 4.088 miles de euros).

a) Otras provisiones no corrientes

El detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Provisión para terminación de obra	2.000	1.000
Otras provisiones	68.732	36.079
No corriente	70.732	37.079

Provisión para terminación de obra:

Asimismo, para aquellos proyectos que se encuentran terminados o sustancialmente terminados, por lo que se hallan en período de garantía o próximos a ingresar en el período de garantía, la Sociedad realiza una estimación de aquellos costes probables a incurrir durante el período de garantía, dotando la provisión correspondiente.

Otras:

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.

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) Otras provisiones corrientes

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos a corto plazo.

21. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

El detalle de los importes reconocidos en el balance por obligaciones por prestaciones al personal a largo plazo para los diferentes tipos de compromisos de prestación definida que la Sociedad ha contraído con sus empleados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	7.969	6.901
	7.969	6.901
Cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	1.025	947
	1.025	947

Prestaciones por pensiones y jubilación

Las obligaciones por pensiones y jubilación hacen referencia a compromisos recogidos en el Convenio Colectivo relacionados con premios de jubilación para el personal que tenga un número de años de servicio establecido por el Convenio a la fecha de jubilación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:

	2014	2013
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	6.901	6.433
Coste de los servicios del período corriente	798	751
Coste por intereses	227	196
Prestaciones pagadas	(143)	(250)
(Ganancias) / pérdidas actuariales reconocidas en patrimonio neto	185	(229)
Pasivo en balance	7.969	6.901

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	6.901	6.433
Gasto cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.025	947
Gasto cargado en patrimonio neto por variaciones actuariales	185	(229)
Aportaciones pagadas	(143)	(250)
Saldo final	7.969	6.901

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Coste por servicio corriente (Nota 26.c)	798	751
Coste financiero actualización de provisión (Nota 27)	227	196
Total incluido en la cuenta de resultados	<u>1.025</u>	<u>947</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento anual	1,97%	3,50%
Crecimiento salarial anual	2,00%	2,00%
Inflación anual	2,00%	2,00%
Mortalidad	PERM/F 2000 Producción	PERM/F 2000 Producción
Edad de jubilación	65 años	65 años

Los siguientes cuadros recogen sensibilidades ante el tipo de intereses inflación:

Sensibilidades en el tipo de interés:

31/12/2014	1,47%	1,97%	2,47%
Valor actual de la obligación	8.575	7.968	7.425
Activo afecto al plan	-	-	-
Limitación de activo	-	-	-
Pasivo (activo)	8.575	7.968	7.425
Coste servicio ejercicio corriente (excluyendo intereses)	1.083	989	906

Sensibilidades en la inflación (IPC / Incremento salarial):

	<u>IPC / Salarios</u>		
31/12/2014	1,0%	1,5%	2,0%
Valor actual de la obligación	7.400	7.969	8.598
Coste servicio ejercicio corriente (excluyendo intereses)	903	989	1.086

Las prestaciones esperadas a abonar en los próximos años son:

	<u>Miles de Euros</u>
2014	26
2015	16
2016	24
2017	24
2018	16
2019-2023	280

22. Deudas a largo y a corto plazo

	Miles de euros	
	2014	2013
Deudas con entidades de crédito	23.414	25.610
Acreedores por arrendamiento financiero	-	26
Derivados (Nota 11)	11.813	8.642
Otros pasivos financieros	669	317
Deudas a largo plazo	35.896	34.595
Deudas con entidades de crédito	3.559	4.475
Derivados (Nota 11)	86.990	15.054
Otras pasivos financieros	36.007	36.051
Deudas a corto plazo	126.556	55.580

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

a) Deudas con entidades de crédito

El importe en libros se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas al Euribor, con períodos de revisión de hasta 6 meses. Dichos préstamos están garantizados con los activos concesionales (Nota 5).

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2015	2016	2017 y Siguietes	Total
2014	-	3.559	3.559	19.855	26.973
2013	4.475	4.475	21.135		30.085

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito está denominado en euros, siendo los tipos de interés efectivos promedios (todos los cuales son variables) en la fecha de balance de 1,48% (2013: 1,63%).

El importe en libros de los recursos ajenos (tanto corriente como no corriente) se aproxima a su valor razonable ya que el impacto de aplicar un descuento no sería significativo.

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

Tipo variable:

	Miles de euros	
	2014	2013
- con vencimiento a menos de un año	31.000	35.000
- con vencimiento superior a un año	-	-
	31.000	35.000

b) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 35.846 miles de euros (2013: 35.846 miles de euros) aprobado por el Consejo de Administración según se detalla en Nota 16.

23. Deudas con empresas del grupo y asociadas

	Miles de euros	
	2014	2013
Empresas del Grupo	23.165	13.699
Empresas asociadas	9.695	9.695
	32.860	23.394

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de ingeniería	16.184	5.334
Por préstamos a corto plazo	6.981	8.365
Empresas del Grupo	23.165	13.699
Por servicios de ingeniería	-	-
Por integración de UTEs	9.695	9.695
Empresas asociadas	9.695	9.695

En el ejercicio 2014, las deudas con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del Euribor + 3% (2013: Euribor + 3 %).

24. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2014	2013
Proveedores	944.695	683.176
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	196.247	233.117
Acreedores varios	1.659	4.565
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	600	887
Otras deudas con las Administraciones Públicas	31.918	27.135
Anticipos de clientes	524.619	621.948
	1.699.738	1.570.828

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

El valor contable de los acreedores comerciales en moneda extranjera está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2014	2013
Dólar US	40.791	119.464
Otras monedas	14.029	7.929
	54.820	127.393

Información sobre pagos a proveedores al amparo de la ley 15/2010

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 29 de diciembre de 2010, se ha revisado la existencia de saldos con proveedores y acreedores a 31 de diciembre de 2014 y 2013 pendientes de pago que puedan sobrepasar el plazo máximo legal establecido concluyendo que a dichas fechas no existían saldos que sobrepasaban dicho plazo. Asimismo, la totalidad de pagos realizados durante el ejercicio han sido pagados dentro del plazo fijado por la Ley.

25. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Con fecha 30 de septiembre de 1993 la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada a las siguientes sociedades: Técnicas Reunidas, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A., Termotécnica, S.A., Técnicas Reunidas Construcciones y Montajes, S.A., Técnicas Reunidas Ecología, S.A.. Posteriormente en 1994 se incorporaron al Régimen de Declaración Consolidada las sociedades Técnicas Siderúrgicas, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A. En el ejercicio 1998 se incorporó al Grupo fiscal la sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A., y en 1999 se incorporaron Layar, S.A., Layar Castilla, S.A. y Layar Real Reserva, S.A. Durante el ejercicio 2003 se incorporaron Eurocontrol, S.A. y ReciclAguilar, S.A., y en el 2005 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A. Durante el ejercicio 2007, la sociedad Layar Castilla, S.A. salió del Grupo fiscal.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2014 es la siguiente:

Miles de euros					
2014					
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	185.426	185.426			
Impuesto sobre Sociedades	13.353	-	13.353	-	-
Diferencias permanentes	50.793	(198.153)	(147.359)	-	-
Diferencias temporarias	63.267	-	63.267	-	-
Base imponible (resultado fiscal)		<u>114.687</u>			

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	32.334	10.837
Impuesto diferido	(18.980)	(4.030)
Otros ajustes	-	(63)
	<u>13.353</u>	<u>6.744</u>

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2014	2013
Dotación de provisiones	49.630	18.865
Resultado negativos de Establecimientos Permanentes	-	47.967
Gastos no deducibles	1.163	510
Deducción dividendos doble imposición (art. 32)	-	3.332
	50.793	70.674

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultados procedentes del extranjero	47.970	64.786
Deducción por doble imposición	150.000	63.474
Otros	182	378
	198.152	128.638

Impuestos diferidos

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	41.824	14.003
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	41.824	14.003
Pasivos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	4.551	164
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	4.551	164

El movimiento de los activos y de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
A 1 de enero	14.003	164	10.190	164
Reversiones/Aplicaciones	(1.456)	-	-	-
Dotaciones	29.277	4.387	3.813	-
A 31 de diciembre	41.824	4.551	14.003	164

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

Activo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2014	2013
- Planes de pensiones	2.330	1.920
- Reserva de cobertura	11.983	203
- Impuesto anticipado con origen en establecimientos permanentes	62	3.013
- Bases imponible negativas activadas en establecimientos permanentes	18.716	-
- Provisiones para riesgos y gastos y otros	8.733	8.867
	41.824	14.003

Pasivo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2014	2013
Reserva de cobertura	164	164
Impuestos con origen en establecimientos permanentes	4.387	-
	4.551	164

En el ejercicio 2014 y 2013 no existen bases imponibles negativas pendientes de aplicar.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

Debido a la modificación introducida por la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, según la cual el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades ha sido modificado pasando del 30% al 28%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y al 25%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2016, al 31 de diciembre de 2014, se han ajustado el importe de los impuestos diferidos de activos y pasivos en función del importe por el que se esperan recuperar o pagar, respectivamente. Los mencionados ajustes han supuesto un efecto en la línea de gasto por impuesto sobre sociedades de 1.456 miles de euros de mayor gasto.

Con fecha 28 de junio de 2013 la Agencia tributaria comunicó a Técnicas Reunidas, S.A., como sociedad dominante del Grupo Fiscal, el inicio de actuaciones inspectoras para el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2008-2011.

El Grupo Fiscal ha venido aplicando para todos los ejercicios inspeccionados el estudio de precios de transferencia desarrollado junto con sus asesores fiscales que tomó como base el contenido de las Actas con Acuerdo firmadas por el Grupo Fiscal y la Agencia Tributaria en el ejercicio 2010.

Durante las citadas actuaciones de inspección, el equipo inspector ha manifestado su discrepancia con los criterios que sustentan el estudio de precios de transferencia, si bien sus conclusiones están siendo objeto de revisión por la oficina técnica de la Agencia Tributaria, de mantenerse, podrían desembocar en actas por importes significativos.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, se cuenta con sólidos argumentos para soportar la posición del Grupo Fiscal, por lo que se estima que la resolución final terminará siendo favorable para el mismo.

Las actuaciones se han ampliado al IVA de los ejercicios 2012 y 2013.

Adicionalmente a los ejercicios antes mencionados, permanecen abiertos a inspección los siguientes impuestos para los ejercicios mencionados a continuación para la Sociedad:

Impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2010 a 2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010 a 2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010 a 2014
Otros tributos	Últimos 4 ejercicios

Otra información

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica se establece la posibilidad de una actualización voluntaria de valores de determinados activos (inmovilizado material e inversiones inmobiliarias) en el balance de las empresas.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha tomado ninguna decisión de revalorización de ningún elemento de activo de la Sociedad.

26. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	Miles de euros	
	2014	2013
España	39.788	62.865
Unión Europea	183.193	75.530
OCDE (Sin España ni U.E)	306.505	366.694
Resto	1.343.870	983.950
	1.873.356	1.489.039

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades es como sigue:

Actividad	Miles de euros	
	2014	2013
Oil & Gas	1.729.862	1.353.965
Power	115.828	60.158
Otros	27.666	74.916
Total	1.873.356	1.489.039

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ventas	891.137	511.998
Compras	164.228	77.543
Servicios recibidos	27.995	127.855

c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	212.851	192.665
Indemnizaciones	750	908
Cargas sociales	42.905	38.205
Dotaciones para prestaciones al personal (Nota 21)	655	751
	257.161	232.529

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2014	2013
Consejeros y altos directivos	25	25
Titulados, técnicos y administrativos	2.370	2.150
Oficiales	996	904
Comerciantes	23	19
	3.414	3.098

La distribución del personal por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es el siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y altos directivos	23	2	25	23	2	25
Titulados, técnicos y administrativos	1.736	725	2.461	1.553	644	2.197
Oficiales	603	432	1.035	540	383	923
Comerciantes	15	9	24	12	8	20
	2.377	1.168	3.545	2.128	1.037	3.165

Las cifras anteriores incluyen 780 profesionales subcontratados (2013: 758 empleados).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no ha habido personas empleadas, con discapacidad mayor o igual al 33%.

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Servicios	401.032	299.917
Arrendamientos y cánones	27.412	26.199
Servicios de profesionales independientes	61.219	40.776
Transporte	11.830	10.475
Reparaciones y conservación	3.336	3.929
Primas de seguros	34.151	2.384
Servicios bancarios y similares	23.876	11.443
Otros	26.047	35.393
Servicios exteriores	588.903	430.514
Tributos	3.634	5.326
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales (Nota 20)	8.170	14.406
Otros gastos de gestión corriente	(78)	940
	600.629	451.186

27. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	151.057	60.297
En terceros	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del grupo y asociadas	3.911	2.300
De terceros	2.119	3.018
	157.087	65.615
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(68)	(262)
Por deudas con terceros	(2.494)	(1.793)
Por actualización de provisiones (Nota 21)	(227)	(196)
	(2.789)	(2.251)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:		
Cartera de negociación y otros	1.568	3.195
	1.568	3.195
Diferencias de cambio netas	13.341	(1.558)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas (Nota 8)	-	(4.468)
	-	(4.468)
Resultado financiero	169.207	60.533

28. Contingencias

a) Pasivos contingentes

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 20. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, la Sociedad ha prestado avales a terceros por valor de 2.283.670 miles de euros (2013: 1.388.614 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

De acuerdo con las condiciones generales de contratación la Sociedad se ve obligada a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que pueden ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidas durante un determinado periodo.

El Grupo es parte en ciertas disputas judiciales dentro del curso ordinario de sus actividades (con clientes, proveedores, empleados o autoridades administrativas y fiscales). La opinión de los asesores legales externos del Grupo es que el desenlace de las mismas no afectará significativamente a la situación patrimonial del Grupo. La disputa más significativa corresponde al proyecto de Sines y se genera al no llegarse a un acuerdo en el proceso de liquidación final después de que la planta fuese recepcionada y pagada en su totalidad por el cliente.

b) Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

No hay inversiones comprometidas significativas por compra de activos a la fecha de balance.

Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila varios locales bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo (ver Nota 6). Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación. La Sociedad está obligada a notificar, como regla general, con seis meses de antelación la finalización de estos acuerdos.

Los pagos mínimos futuros a pagar por el arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de 1 año	16.185	15.541
Entre 1 y 5 años	17.298	15.700
Más de 5 años	-	-

Compromisos de compra a suministradores y subcontratistas

La Sociedad tiene compromisos de pago a sus suministradores, adicionales a los registrados en el epígrafe de acreedores comerciales, como consecuencia de pedidos que se encuentran en fase elaboración o construcción y que no pueden serle facturados hasta la consecución de los hitos contractuales. En este mismo sentido, las facturaciones a los clientes de la Sociedad se realizan de acuerdo a hitos contractuales de naturaleza similar a los que la Sociedad mantiene con sus proveedores.

29. Uniones Temporales de Empresas (UTEs) y consorcios

La Sociedad tiene participaciones en las UTEs y consorcios que se detallan en el Anexo I. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación de la Sociedad, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y gastos de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias:

Activos:	2014	2013
Activos no corrientes	58.133	37.968
Activos corrientes	900.604	521.860
	958.737	559.828
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	30.062	22.270
Pasivos corrientes	954.708	471.274
	984.771	493.544
Activos netos	(26.033)	66.284
Ingresos	1.141.866	330.295
Gastos	(1.124.054)	(264.248)
Beneficio después de impuestos	17.812	66.047

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación de la Sociedad en las UTEs, ni pasivos contingentes de las propias UTEs y consorcios.

30. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

A continuación se presenta la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 1.082 miles de euros (2013: 1.159 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 1.121 miles de euros (2013: 1.371 miles de euros).
- Primas de seguros de vida y planes de pensiones: 13 miles de euros (2013: 14 miles de euros).
- Servicios prestados a la Sociedad: 134 miles de euros (2013: 136 miles de euros).

b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2014 al personal de alta dirección asciende a un importe de 2.788 miles de euros (2013: 4.101 miles de euros).

Anticipos: Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han concedido anticipos al personal de alta dirección.

c) Situaciones de conflicto de interés de los administradores

El deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

La participación, directa o indirecta que, tanto los administradores como las personas vinculadas a ellos mismos, tienen en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social, es la que se muestra a continuación:

- D. José Lladó Fernández-Urrutia es Presidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero no ejecutivo de Initec Plantas Industriales, S.A.U, Initec Infraestructuras, S.A.U, Empresarios Agrupados Internacional, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A, Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Eurocontrol, S.A. Asimismo, es Miembro del Comité de Administradores Empresarios Agrupados A.I.E., Vicepresidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A y Eurocontrol, S.A., y Administrador Único de Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Javier Gómez Navarro Navarrete es Consejero no ejecutivo de Grupo Isolux Corsán, S.A.
- William Blaine Richardson es Consejero no ejecutivo del Consejo Asesor Internacional de Abengoa S.A.

31. Otras operaciones con partes vinculadas

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades. Las operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad

a.1) Operaciones realizadas con el grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Grupo BBVA):

La Sociedad realiza operaciones con el Grupo BBVA únicamente relacionadas con su actividad bancaria, bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo BBVA procedió a la venta de un 1,5% de su participación en la Sociedad, por lo que dejó de ser accionista principal de la sociedad y por ese motivo los Administradores de la Sociedad no lo consideran parte vinculada. No obstante, dado que han mantenido una participación superior al 3% durante parte del ejercicio, se incluyen a continuación los datos a cierre de los ejercicios 2014 y 2013. Así, las operaciones que fueron contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Líneas de crédito	5.000	5.000
Saldos dispuestos	-	-
Avales otorgados	163.940	226.410

Asimismo, la Sociedad tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo BBVA.

Por otra parte, la Sociedad había contratado coberturas con Grupo BBVA consistentes principalmente en operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 130.615 miles de USD (114.585 miles de USD al 31 de diciembre de 2013).

En la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

b) Operaciones realizadas con consejeros y directivos de la Sociedad y entidades vinculadas a estos

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado operaciones con Consejeros de la Sociedad, excepto por lo que se detalla a continuación:

- Operaciones realizadas con el Grupo Santander durante los ejercicios 2014 y 2013:

Durante el ejercicio 2014, el Consejero de la Sociedad, por el que se incluye la información, ha cesado en su cargo en el citado Grupo. Así, los Administradores de la Sociedad no consideran parte vinculada al Grupo Santander a cierre de 2014. No obstante, al haber formado parte de la Compañía durante el presente ejercicio, se muestran a continuación los saldos y transacciones de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Líneas de crédito	19.000	19.000
Saldos dispuestos	-	-
Avales otorgados	221.678	408.114

Por otra parte, la Sociedad había contratado con Grupo Santander la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 23.900 miles de USD (51.298 miles de USD, 92.000 miles de AUD y 20.868 miles de JPY al cierre del ejercicio 2013).

Asimismo, la Sociedad tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Santander.

Las operaciones realizadas con el Grupo Santander son únicamente relacionadas con su actividad bancaria, bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Por otra parte, en la Nota 30 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A. así como a directivos de la Sociedad.

c) Operaciones realizadas con sociedad del grupo, multigrupo y asociadas

Se presenta a continuación los importes agregados de las operaciones con las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas incluidas en la Nota 8:

	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
<u>Ejercicio 2014</u>		
Servicios recibidos	171.842	-
Gastos financieros	5	25
Total gastos	171.847	25
Prestación de servicios	248.961	-
Ingresos financieros	1.698	-
Dividendos recibidos (Nota 27)	150.265	792
Total ingresos	400.924	792

Los servicios recibidos y prestados se derivan de las operaciones normales del negocio de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

Ejercicio 2013	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Servicios recibidos	282.285	922
Gastos financieros	262	-
Total gastos	282.547	922
Prestación de servicios	44.714	259
Ingresos financieros	2.300	-
Dividendos recibidos (Nota 27)	58.995	1.302
Total ingresos	106.099	1.561

Adicionalmente durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha comprado un inmovilizado por importe de 1.162 miles de euros a una empresa del Grupo, mientras que en el ejercicio 2014 no se han producido este tipo de transacciones.

32. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del grupo, el mismo no tiene gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

33. Hechos posteriores al cierre

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos que no hayan sido recogidos en dichas cuentas anuales.

34. Honorarios de auditores de cuentas

Lo honorarios por servicios contratados en el ejercicio 2014 por la sociedad con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, son los que se detallan a continuación:

Honorarios por auditorías realizadas:

- . Auditoría: 229 miles de euros (2013: 269 miles de euros).
- . Otros trabajos realizados por requerimiento normativo: 56 miles de euros (2013: 21 miles de euros).
- . Firmas de la organización PwC: 178 miles de euros (2013: 66 miles de euros).

ANEXO I - UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS Y CONSORCIOS EN LOS QUE PARTICIPAN LA SOCIEDAD

Las Uniones Temporales de Empresas y Consorcios integrados en estas cuentas anuales son las siguientes:

		2014	
Nombre	% Participación	Nombre	% Participación
CONSORCIO VIETNAM	20%	UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
TR ABU DHABI BRANCH	100%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP. OROPESA	25%
TR AUSTRALIA BRANCH	100%	UTE TR/IPI ELEFSINAS	65%
TR ANKARA BRANCH	100%	UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%
TR OPTARA BRANCH	100%	UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%
TR VOLGOGRADO BRANCH	100%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
TR ARGELIA BRANCH	100%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
TR QATAR BRANCH	100%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
TR OMAN	100%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
TR POLONIA	100%	UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%
TR MARRUECOS BRANCH	100%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE ALQUILACION CHILE	15%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE EP SINES	80%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE HDT/HDK FASE II	15%	UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	INT.VALORIZA	50%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	UTE TR RUP TURQUIA	80%
UTE PEIRAO XXI	50%	UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	80%
UTE TR POWER	85%	UTE TR ABU DHABI SHAH I	15%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE MARGARITA	15%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	50%
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	UTE TANQUE MEJILLONES	15%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	UTE TR/ESPINDESA	25%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	UTE URBANIZACION PALMAS ALTAS SUR	40%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	UTE TSK TR ASHUGANJ NORTH	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	UTE TR OPTARA	85%

UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	UTE TR/ESPINDESA - AUGUSTUS	85%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	UTE TR/SGS PISTA 18 R	50%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	UTE FORT HILLS	50%
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	UTE TR-JJC	51%
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	UTE TR MINATITLAN	75%
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	UTE TR Rapid	85%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	UTE TR Integrated gas	85%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE STURGEON	15%
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%	UTE TR Talara	85%
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	JV Sohar	50%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	85%	JV Darsait	50%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	15%	UTE PERLA VENEZUELA	15%
UTE TSGI SOCAR	33%	UTE TR DUFU HUNGRIA	80%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%	UTE TR INTEGRATED PROJECT (TRIP)	65%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%	UTE TR VOLGOGRAD	15%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABU DHABI	85%	JAZAN REFINERY AND T	85%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%	UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%	UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%	UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%	UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%

			2013
Nombre	% Participación	Nombre	% Participación
CONSORCIO VIETNAM	20%	UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABU DHABI	85%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%
TR ABU DHABI BRANCH	100%	UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%
TR AUSTRALIA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%
TR ANKARA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%
TR OPTARA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%
TR VOLGOGRADO BRANCH	100%	UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%
TR ARGELIA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%
TR QATAR BRANCH	100%	UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%
TR MARRUECOS BRANCH	100%	UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%
UTE ALQUILACION CHILE	15%	UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%
UTE EP SINES	80%	UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%
UTE HDT/HDK FASE II	15%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	UTE TR/IPI ELEFSINAS	65%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE PEIRAO XXI	50%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR POWER	85%	UTE TR/SEG PROJ.NT AENA	70%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%
UTE TR/ASFALTOSY			
CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	INT.VALORIZA	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	UTE TR RUP TURQUIA	80%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	80%
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	UTE TR ABU DHABI SHAH I	15%
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	UTE MARGARITA	15%
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	50%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE TANQUE MEJILLONES	15%
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	UTE TR/ESPINDESA	25%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	85%	UTE URBANIZACION PALMAS ALTAS SUR	40%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	15%	UTE TSK TR ASHUGANJ NORTH	50%
UTE TSGI SOCAR	33%	UTE TR OPTARA	85%

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

1. Evolución del negocio.

En 2014, Técnicas Reunidas ha sido capaz de desmarcarse del entorno que lleva caracterizando al sector en los últimos dos años. Algunos integrantes del sector han continuado sufriendo dificultades en la ejecución de sus proyectos o han visto reducidas sus oportunidades de crecimiento por retrasos de proyectos o recortes de inversión de determinados clientes relacionados con actividades de exploración y producción.

En el caso de Técnicas Reunidas, ésta ha seguido beneficiándose de los fundamentales que sustentan sus áreas de negocio: una demanda sostenida de energía global, el crecimiento económico y demográfico de determinadas zonas geográficas y la necesidad de desarrollar una infraestructura energética adecuada a los niveles de consumo de los países. De este modo, la contratación de Técnicas Reunidas se ha incrementado significativamente en 2014.

Así la compañía logró nuevos proyectos en mercados clave de producción con grandes volúmenes de reservas como son Arabia Saudita y México, que ayudarán a sustentar el crecimiento de demanda futuro; en áreas con grandes iniciativas de desarrollo, como Perú y Malasia; y en zonas donde es necesario invertir para poder satisfacer su consumo energético local como Bangladesh, República Dominicana y Polonia.

También es relevante la calidad de los clientes con los que trabaja Técnicas Reunidas. Si bien se han producido ajustes de presupuestos, fundamentalmente en compañías integradas, la naturaleza de los clientes con los que trabaja la compañía ha permitido que ésta mantenga su compromiso en realizar sus inversiones. Petroleras nacionales como Saudi Aramco, Petroperú, Pemex y Petronas, importantes compañías integradas como Yara y principales compañías eléctricas como AES Group, Fort Hills Energy, Enersur, Ashuganj Power Station Company y Polska Grupa Energetyczna, han dado la oportunidad a Técnicas Reunidas de repetir negocio con ellos, o tener una primera toma de contacto con la que poder formalizar una larga relación comercial a futuro.

El equilibrio de la cartera de pedidos no sólo vino por la distribución geográfica y de clientes, sino también por el tipo de producto demandado. Los contratos recibidos en 2014 abarcaron las principales áreas de negocio de la compañía cubriendo la actividad de refino, petroquímica, producción de petróleo y generación de energía.

Al cierre de 2014 la plantilla de Técnicas Reunidas estaba formada por 3.545 profesionales, cifra que le permite desarrollar de forma controlada la cartera pendiente a ejecutar. Aun así, la compañía se mantiene activa valorando las oportunidades actuales que pueda ofrecer el mercado laboral y optó por reclutar e invertir en aquellos recursos que podrían aportar valor a la compañía. De este modo, en 2014 la compañía incrementó su número de empleados en un 12% comparado con el cierre del año anterior.

En el año 2014 la acción de Técnicas Reunidas cerró con una pérdida acumulada de un 8%. A pesar de haber sido un año de éxito para la compañía en términos de nuevas adjudicaciones, el valor ha estado afectado por la incertidumbre que rodea a su sector desde hace unos meses. Hasta la primera mitad del año el valor tuvo un comportamiento positivo siguiendo la trayectoria de su índice de referencia, pero en la segunda mitad del ejercicio coincidieron varios hechos que impactaron negativamente el sentimiento inversor del sector. Desde el año 2013 algunos competidores europeos y coreanos han tenido dificultades en la ejecución, situación que ha continuado en 2014 y más en particular en la segunda mitad del ejercicio. Por otro lado, el mercado ha estado pendiente de las tensiones geopolíticas entre Rusia y la Unión Europea y el efecto que esta circunstancia podría causar tanto en el consumo, como en las estimaciones de demanda de crudo y gas y en los límites a futuras inversiones. Este acontecimiento impactó directamente al precio del petróleo y fue agravado con las decisiones de producción de la OPEP y

de EEUU, y esta situación, a su vez, ha despertado la inquietud de algunos inversores cuyos proyectos requieren unos niveles de rentabilidad mínimos para ser explotados según el origen de la materia prima y la tecnología requerida. En los dos últimos meses del año, la fuerte caída del precio del petróleo ha puesto en revisión algunos presupuestos de inversión de determinados clientes, por lo que los valores del sector se han visto penalizados. Consecuentemente a la situación que está viviendo el sector, la acción de Técnicas Reunidas no pudo evitar verse contagiada, a pesar de disfrutar de una situación más defensiva por el tipo de producto y cliente al que está enfocado.

La compañía repartió un total de 75 millones de euros en concepto de dividendos a cargo del beneficio neto de 2013, que equivale a un valor de 1,395 euros por acción. Esta cifra es similar a la abonada el año anterior, representando un 59% del beneficio cumpliendo con la política de reparto de la compañía (50% del beneficio neto).

La evolución de cada una de las líneas de negocio de TR fue la siguiente:

Petróleo

A pesar de que el entorno económico sigue sin haber recuperado la estabilidad previa al inicio de la crisis, las perspectivas a futuro del sector energético permanecen siendo positivas. La adaptación a nuevas normativas medioambientales, la necesidad de renovar la infraestructura y el desarrollo social, son algunas razones de peso que sustentan la inversión en el sector incluso en momentos de desaceleración económica. Los principales organismos oficiales del sector, la Agencia Internacional de la Energía y la OPEP, estiman crecimiento sostenido de demanda, tanto de petróleo como de gas, para los próximos 26 años corroborando el crecimiento futuro que ofrece el sector. La Agencia Internacional de la Energía estima en su documento anual World Energy Outlook 2014, una inversión total de 51.143 billones de dólares en infraestructura energética para los próximos 26 años. Esta cifra implica una inversión media de 2.000 billones de dólares al año, de la que dos tercios tendrán lugar en países fuera de la OCDE. En concreto, para el sector de petróleo y gas la Agencia Internacional de la Energía estima un total de más de 28.000 billones de dólares para el periodo de 2014 a 2040, lo que representa un 56% de la inversión global estimada en energía. Estos datos sirven para analizar el posicionamiento estratégico de Técnicas Reunidas. La compañía desarrolla un negocio de ciclo largo en los mercados clave donde se realizarán los mayores planes de inversión, que le permiten garantizar su crecimiento.

Siguiendo la tendencia de los últimos dos años, Técnicas Reunidas ha incrementado su posicionamiento a nivel global, al ser considerada, por nuevos y recurrentes clientes, una de las principales ingenierías del sector de petróleo y gas. En 2014 la compañía tuvo éxito en zonas estratégicas que tienen previsto desarrollar ambiciosos planes de inversión. Canadá, México, Perú y Arabia son áreas ya conocidas por la compañía donde vuelve a repetir experiencia, mientras que Malasia supone una nueva puerta al mercado asiático que ofrece grandes oportunidades a futuro.

Los proyectos adjudicados más relevantes fueron:

- En mayo, TR y Petroperú firmaron el acuerdo final de conversión a contrato llave en mano para el proyecto de la modernización de la refinería de Talara, en Perú. El acuerdo alcanzado corresponde a la conversión del contrato adjudicado bajo la modalidad de libros abiertos ("open book") en 2010. El proyecto incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a la puesta en marcha de las instalaciones en un plazo de 55 meses. El objetivo del proyecto es producir combustibles, diesel y gasolina, de acuerdo a los nuevos requerimientos ambientales peruanos (máximo contenido de azufre de 50 ppm), a precios competitivos. El proyecto de modernización permitirá también incrementar la capacidad de procesamiento de la refinería. El proyecto contribuirá también a una reducción del impacto ambiental, una producción de combustibles de mejor calidad, a la vez que aumentará la capacidad de

procesar crudos pesados para incrementar su flexibilidad operativa. Para ello TR se encargará, por un lado, de la ampliación y modificación de las unidades de proceso existentes; de la construcción de nuevas unidades de proceso, así como de la ampliación y modificación de los servicios auxiliares. Esta adjudicación refuerza la posición de TR en Latinoamérica como contratista de referencia y como proveedor de know-how tecnológico en los proyectos más complejos de refino del mundo.

- En agosto, Petroliam Nasional Berhad (PETRONAS) de Malasia, adjudicó a TR un contrato llave en mano para la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de todas las unidades de hidrotreatmento, interconexiones y antorcha del Proyecto Integrado de Refinería y Petroquímica (RAPID) en Pengerean, Johor, Malasia. El plazo de ejecución del proyecto es de 50 meses hasta su puesta en marcha. La refinería forma parte de un ambicioso plan de PETRONAS consistente en una refinería con una capacidad de 300.000 barriles al día y un complejo petroquímico con una capacidad de producción combinada de 7,7 millones de toneladas anuales de varios tipos de productos, incluidos productos químicos diferenciados y especializados como cauchos sintéticos y polímeros de alta calidad. Este proyecto es relevante para TR por ser el inicio de una relación con una gran compañía líder en petróleo y gas a nivel global como PETRONAS, con la que prevé establecer una relación a largo plazo; por entrar en un nuevo país que resulta estratégico para TR y en el cual prevé establecer una presencia continua; y por participar en el mayor proyecto de infraestructuras y de interés nacional de Malasia.
- En septiembre, TR fue seleccionada por Pemex Refinación para la ejecución del proyecto diesel ultra bajo azufre en la refinería General Lázaro Cárdenas de Minatitlán, México. El alcance del contrato incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de tres nuevas unidades de refino así como modificaciones en una unidad hidrosulfuradora existente y la integración de las instalaciones fuera de los límites de batería para estas plantas. anuales. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad de libro abierto ("open book"). Este proyecto forma parte de los planes de desarrollo y modernización que Pemex Refinación va a llevar a cabo con inversiones por valor de 5.500 millones de dólares, como parte del Proyecto de Calidad de Combustibles en sus refinerías en todo el país para producir y suministrar diésel con un contenido máximo de azufre de 15 partes por millón (ppm), lo que supone una reducción del 97% para cumplir con las normas ambientales. Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en México, donde ya llevó a cabo otros importantes proyectos de refino para Pemex Refinación en esta misma refinería. Pemex tiene planeado realizar una significativa reforma energética en los próximos años, donde TR está abierta a formar parte de ella.
- En diciembre, Yara Norge SA seleccionó a TR para la planta de ácido nítrico integrada en su proyecto de expansión del Parque Industrial Heroya, en Porsgrunn, Noruega. Yara, basándose en el desarrollo de ingeniería previa realizada también por TR, ha reelegido a TR no sólo como contratista principal para todo el proyecto, sino que también ha seleccionado su tecnología y "know how" de ácido nítrico, bajo licencia de ESPINDESA filial perteneciente al 100% a TR. La planta tendrá una capacidad de producción de 1.050 toneladas métricas al día. Este es el segundo contrato EPC adjudicado por Yara después del proyecto de ácido nítrico y nitrato de amónico que actualmente está ejecutando en Australia también con la propia tecnología de TR. Yara es una empresa líder del mercado químico de origen noruego y con presencia en 50 países. Este proyecto sirve de ejemplo para identificar a TR como un referente en esta área a nivel global. TR lleva 40 años desarrollando tecnología química propia con la que se han construido más de 60 plantas para fabricar fertilizantes, ácido nítrico y nitrato de amónico (grado explosivo civil), situándose entre las mejores del mundo.

El progreso del resto de proyectos de la cartera adjudicados en ejercicios anteriores, continuó con el ritmo de ejecución habitual. Al cierre del ejercicio, los proyectos que más contribuyeron a la facturación de la división fueron: la modernización de la refinería de Izmit para Tüpras en Turquía, la planta de ácido nítrico de TAN para Yara/Orica/Apache en Australia, el complejo petroquímico de Sadara para Saudi Aramco/Dow Chemical en Arabia Saudita, el proyecto petroquímico de Kemya para Sabic/Exxon Mobil en Arabia Saudita y el proyecto petroquímico de Petrokemya para

Sabic en Arabia Saudita, la refinería de Optara para Total en Bélgica y el proyecto de modernización de la refinería de Talara para Petroperu en Perú.

En el año 2014 se terminaron varios proyectos relevantes cuya entrega cumplía las especificaciones y plazo requeridas por el cliente. En algunos casos, incluso se recibieron certificaciones de seguridad y satisfacción que refuerzan la calidad del trabajo realizado por Tecnicas Reunidas. En concreto se terminaron los proyectos de la refinería de Yanbu para Saudi Aramco y Sinopec en Arabia Saudita y la refinería de Normandía para Total en Francia.

Energía

Desde hace unos años la división de energía había venido sufriendo el efecto de la crisis de una forma más significativa. Al ser proyectos de menor duración y tener una mayor vinculación con el crecimiento económico y el consumo, las decisiones de inversión de los clientes pudieron adaptarse más ágilmente a esa situación. Algunos inversores pueden ver condicionadas sus inversiones por el acceso a la financiación, o por preferir esperar una recuperación económica que asegure la viabilidad de los proyectos. Técnicas Reunidas viene realizando un gran esfuerzo comercial en los últimos años fuera de España al no existir grandes perspectivas en su mercado local. La compañía, que lleva tiempo identificando el potencial de este sector y los países que ofrecen una mayor demanda, consiguió, gracias a un correcto posicionamiento y al reconocimiento internacional por parte de los principales proveedores tecnológicos, recuperar actividad en la división.

En el año 2014 pudieron cumplirse las expectativas de contratación, al conseguir 6 nuevos proyectos llave en mano diversificados en geografías, clientes y productos diferentes. En algunos casos han sido proyectos en nuevos mercados e incorporando nuevos clientes a la extensa lista de referencias de la compañía (Bangladesh, Polonia y República Dominicana), pero en otros se han conseguido proyectos con clientes y en mercados donde ya ha habido una experiencia previa (Arabia Saudita, Canadá y Perú). En términos de producto, la compañía logró recibir proyectos de diferentes tecnologías que la permiten estar en contacto con los proveedores líderes del mercado. Los proyectos adjudicados en 2014 incluyen referencias de ciclo combinado, conversión de ciclo simple a combinado, planta de carbón y cogeneración.

La compañía identifica grandes oportunidades en el sector para el corto y medio plazo. Mercados como Canadá, EEUU y México ofrecen grandes planes de inversión donde la compañía quiere estar presente.

Los proyectos adjudicados más importantes fueron:

- En febrero, Ashuganj Power Station Company Ltd (APSCL) seleccionó a TR, como líder del consorcio junto a TSK, para la ingeniería, compra de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de una nueva planta de generación de electricidad en Ashuganj, Bangladesh. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano, con el objetivo de construir una nueva instalación de ciclo combinado en base a gas natural para producir energía eléctrica que será exportada a la red de distribución local. Contará con una capacidad de generación de 380 MW. Este es el primer proyecto que la compañía consigue en Bangladesh atendiendo la necesidad de inversión de un nuevo cliente asiático que puede ofrecer nuevas oportunidades a futuro en la zona.
- En abril, Saudi Aramco seleccionó a TR para la ejecución del proyecto de instalaciones auxiliares y áreas comunes (Utilities & Common Area) dentro del complejo GICC de Jazan (Gasificación Integrada en Ciclo Combinado), localizada en la provincia de Jazan, una región al suroeste de Arabia Saudí. El proyecto fue adjudicado como contrato llave en mano, incluyendo los servicios de ingeniería, aprovisionamiento de equipos, construcción, precomisionado y soporte a la puesta en marcha de las unidades que tendrá lugar en 2017. La capacidad eléctrica de la planta será de aproximadamente 2.400 MW, los cuales

- serán en gran parte exportados a la red nacional. El complejo GICC de Jazan, convertirá en gas de síntesis el residuo de vacío obtenido de la refinería adyacente. Este complejo será la planta de gasificación de este tipo más grande del mundo y su adjudicación pone de manifiesto la confianza que tiene un cliente líder de su sector como es Saudi Aramco en TR, con el que ha estado trabajando ininterrumpidamente desde 2003. Una vez más este cliente vuelve a hacer participe a TR en una de sus inversiones más relevantes.
- En julio, AES Dominicana, a través de Dominican Power Partners (DPP), adjudicó a TR la ejecución de las obras de conversión a ciclo combinado de la central eléctrica Los Mina en Santo Domingo, República Dominicana. El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano que incluye los servicios de ingeniería, aprovisionamiento de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de la planta. El plazo de ejecución del proyecto será de 27 meses. La nueva central permitirá aumentar su capacidad de generación de energía en 114 MWe adicionales al actual ciclo abierto de 210 MWe. Este es el primer contrato que TR formaliza con el Grupo AES, multinacional americana con fuerte posicionamiento en el continente americano. Este proyecto abre una puerta al mercado de generación de energía de EEUU, objetivo a conseguir por la compañía en el corto plazo.
 - También en julio, Polska Grupa Energetyczna (PGE) adjudicó al consorcio formado por TR, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe (MHPSE) y Budimex un contrato llave en mano para la construcción de una nueva unidad de generación de carbón en la central eléctrica de Turów en Bogatynia, al sudoeste de Polonia. MHPSE será responsable del suministro de la tecnología básica, con una participación en el consorcio del 55,4%, mientras que TR y Budimex suministrarán el resto del equipo y se encargarán del montaje y la construcción, cada una de ellas con un porcentaje de participación del 22,3%. La nueva central tendrá una eficiencia muy superior a la de una central de carbón convencional. La capacidad total de producción de la planta será de 450 Mwe y estará operativa a los 56 meses de la orden de ejecución. Este proyecto sitúa a TR en primera línea del mercado eficiente y medioambiental del carbón. Polonia representa el mercado eléctrico más activo de Europa en cuanto a la construcción de nuevas centrales y este contrato permitirá a TR darse a conocer ante un importante inversor.
 - Aún en el mes de julio, EnerSur, una de las principales compañías de generación de energía eléctrica en Perú y parte del grupo GDF Suez, seleccionó a TR junto a la peruana JJC Contratistas Generales para la ejecución del contrato de diseño y construcción de una nueva central de generación de energía eléctrica en Ilo, en el sur de Perú. El alcance del proyecto incluye los servicios de ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha hasta operación comercial. La planta estará en operación 23 meses tras la orden de ejecución final. La nueva central contempla la instalación de tres turbinas de gas con combustible dual con una potencia neta total de 500 MWe $\pm 20\%$. Con este contrato TR refuerza su relación con el grupo GDF Suez, tras la finalización del ciclo combinado de Montoir de Bretagne en Francia, el terminal de GNL de Mejillones en Chile y el proyecto en curso de Touat Gaz en Argelia.
 - A finales de agosto, TR fue seleccionada por Fort Hills Energy L.P. para la ejecución de la planta de cogeneración de su proyecto minero de arenas bituminosas de Fort Hills localizado en la región de Athabasca, Alberta, a 90 km al norte de Fort McMurray, Canadá. Fort Hills Energy L.P. está participada por Suncor Energy (40.8%), Total E&P Canada Ltd. (39.2%) y Teck Resources Limited (20.0%) y conjuntamente están desarrollando el proyecto minero de arenas bituminosas de Fort Hills, del que se espera una producción de bitumen de 180.000 barriles al día. El alcance adjudicado a TR, que será ejecutado en modalidad llave en mano, incluye la ingeniería, compras, construcción y precomisionado, hasta terminación mecánica, de una instalación con dos turbinas de gas de 85 MW nominales cada una, dos calderas de recuperación de calor para producción de vapor y todos los sistemas auxiliares para su interconexión con el sistema de servicios de la mina de Fort Hills. El proyecto será ejecutado en un plazo aproximado de 31 meses. Este es el primer contrato EPC de generación de energía en Norteamérica para TR, pero el quinto en la región. El proyecto representa un nuevo paso para consolidar la presencia de TR en Canadá con unos clientes destacables como Suncor Energy y Total, grandes inversores en el novedoso mercado de arenas bituminosas y shale gas en la región.

Por otro lado, Técnicas Reunidas también cuenta con gran experiencia en otras modalidades de generación de energía como es la energía nuclear. El desastre que ocurrió en Fukushima en el año 2011, afectó negativamente a las inversiones inmediatas de ese momento. Pero ese suceso puso de manifiesto la necesidad de incrementar la inversión para cumplir con las exigencias de seguridad. La Agencia Internacional de la Energía pronostica en su último informe anual (World Energy Outlook 2014) que la producción de energía nuclear se incrementará un 2,3% de media al año, pasando de una producción de 2.461 TWh en 2012 a 4.650 TWh en 2040. Este crecimiento esta asociado a una inversión estimada de 1.533 billones de dólares en nuevas plantas y modernización de existentes a repartir entre los próximos 26 años, que representaría un 3% de la inversión total estimada en el sector de la energía.

En el ejercicio 2014, Técnicas Reunidas, a través de la participada Empresarios Agrupados, continuó prestando servicios de ingeniería de apoyo a la explotación a las centrales nucleares en operación en España. Durante este año, Técnicas Reunidas ha participado en los siguientes proyectos nucleares principales:

- Diseño e Ingeniería de detalle para la preparación del emplazamiento y trabajos previos de la C.N. de Akkuyu, Turquía, para la construcción de 4 unidades nucleares VVER de 1200 MW cada una. Trabajo realizado para NIAEP-ASE, que es el consorcio ruso encargado de la construcción de toda la central nuclear, propiedad de Rosatom.
- Trabajos relativos a la última fase del proyecto de diseño y suministro de todos los cambiadores de calor de los sistemas de refrigeración de emergencia para las Islas Nucleares de la C.N. de Taishan, China, unidades 1 y 2 (reactores EPR de Areva de 1600 MW cada uno) de China Guangdong Nuclear Power Corporation.
- Diseño térmico y mecánico, suministro, supervisión del montaje y puesta en marcha de un sistema de calentamiento eléctrico para los tanques de mezcla de ácido bórico en la C.N. de Almaraz, unidades 1 y 2.
- Ingeniería del Almacén Temporal Centralizado (ATC) de residuos radiactivos de alta actividad que se construirá en Villar de Cañas, Cuenca, adjudicado por Enresa. En Consorcio con Westinghouse.
- Ingeniería de los Laboratorios del Almacén Temporal Centralizado (ATC) de residuos radiactivos de alta actividad que se construirá en Villar de Cañas, Cuenca, adjudicado por Enresa. En Consorcio con Westinghouse.
- Apoyo a ENRESA en la Supervisión de las Obras de Desmantelamiento de la C.N. José Cabrera
- Ingeniería y realización de las modificaciones de diseño para las C.N. de Almaraz, unidades 1 y 2, y Trillo derivadas de los Informes de las Pruebas de Estrés efectuadas en las centrales españolas tras el accidente de Fukushima, orientados a analizar la capacidad de los sistemas de refrigeración de emergencia para resistir terremotos mayores que los de las bases de diseño, como el Venteo Filtrado de los Edificios de Contención y el Centro Alternativo de Gestión de Emergencias (CAGE) ambos para la C.N. Almaraz Unidades 1 y 2.
- Ingeniería de la propiedad desempeñando el rol de "Architect Engineer" para ITER, gran instalación y Proyecto de Fusión emplazado en Cadarache, Francia, a través del consorcio ENGAGE formado por Atkins, Assystem, IOSIS y Empresarios Agrupados.
- Cualificación de la Instrumentación de los Sistemas de Seguridad del reactor de fusión ITER, en Cadarache, Francia

Infraestructuras

Continuando la tendencia de los últimos años, la división de infraestructuras de la compañía esta enfocada al ámbito internacional. Desde el comienzo de la crisis, España es un mercado que no ofrece grandes perspectivas de crecimiento ligadas a los planes de inversión de las Administraciones Públicas. Sin embargo, desde hace unos años la compañía está realizando un esfuerzo para ser reconocida como un contratista de referencia en el mercado de tratamiento de aguas a nivel internacional. Zonas como Australia y Oriente Medio, donde ya ha trabajado la compañía, ofrecen potencial de nueva contratación.

- En agosto, Oman Wastewater Services Company adjudicó a TR un contrato llave en mano para desarrollar el diseño y construcción del sistema de desagüe de la nueva planta de tratamiento de aguas residuales en Darsait y de la estación central de bombeo de Auzaibah en Omán. El proyecto tendrá una duración de 20 meses.
- En octubre, Jordan Industrial Ports Company (JIIPC) seleccionó a TR para realizar un proyecto llave en mano consistente en la ingeniería, compras y construcción de la rehabilitación y extensión de la terminal industrial en el puerto del sur de Aqaba, en Jordania. La duración del contrato es de 22 meses.
- El mismo mes, El Ministerio de Silvicultura y Asuntos Hídricos del gobierno de Turquía, seleccionó a Técnicas Reunidas para realizar la ingeniería de la conversión de los planes de acción para la protección de la cuenca hidrográfica de Ankara, Turquía, en los planes de gestión de cuencas hidrográficas de la Unión Europea. El proyecto tendrá una duración de 36 meses.

El proyecto de mayor tamaño de la división, la segunda fase de la planta desaladora Southern Seawater para Water Corporation en Australia, fue terminado y entregado al cliente. El resto de proyectos de menor tamaño, como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas, progresaron positivamente. Cabe esperar que hasta que la compañía no consiga contratar un volumen similar a lo que aportaba el gran proyecto terminado, comparativamente los ingresos de la división reflejarán contracción respecto a los años anteriores.

2. Magnitudes financieras.

El Grupo formula sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIF.

En el ejercicio 2014, las Ventas Netas del Grupo fueron de 1.873 millones de euros, un 26% superiores respecto al ejercicio anterior, al reflejar la contribución de la fuerte contratación conseguida en los últimos dos años. El Resultado de Explotación fue de € 30 millones de euros. El Beneficio después de Impuestos creció hasta 185 millones de euros, debido a los dividendos recibidos de sus filiales.

3. Actividades de Investigación y Desarrollo.

Técnicas Reunidas continua realizando un esfuerzo importante en I+D con el objetivo de desarrollar nuevas tecnologías que le permita obtener plantas llave en mano en nuevos mercados y diferenciarse de nuestra competencia en los mercados actuales dotándola de ventajas competitivas.

En el último año se ha finalizado la ampliación del Centro Tecnológico con nuevos laboratorios y áreas de plantas piloto que le convierte en uno de los centros más modernos y equipados a nivel nacional en las áreas de actividad en las que TR desarrolla proyectos de I+D+i. Las inversiones realizadas en los últimos cinco años demuestran la apuesta clara y decidida de TR por la I+D, con

una estrategia fundamentada en la consolidación de las tecnologías maduras y en el desarrollo de nuevas tecnologías en diferentes campos, basándose en el conocimiento existente en la organización y realizando una clara apuesta por la diversificación.

El gasto en I+D en el año 2014, fue al igual que en el año anterior, superior a los 3 millones de euros manteniendo la política de inversión en I+D.

Durante el año 2014 Técnicas Reunidas ha participado en los siguientes proyectos tanto a nivel nacional, como a nivel europeo, de forma individual o integrada dentro de consorcios estratégicos:

- Innpronta ITACA en el que TR desarrolla nuevas tecnologías de tratamiento de aguas y valorización de los residuos generados con un presupuesto de 2,7 millones de euros.
- El proyecto Europeo GREENLION en el que desarrollamos tecnología para el reciclaje de baterías basadas en química de litio y en el que TR tiene un presupuesto de 0,63 millones de euros.
- El proyecto Europeo CERAMPOL en el que se desarrollan membranas de última generación para el tratamiento de aguas con un presupuesto de 0,65 millones de euros.
- El proyecto Europeo RECLAIM, en el que TR desarrollará nuevas tecnologías para la recuperación de tierras raras y otros metales de alto valor añadido de residuos eléctricos como paneles fotovoltaicos y tubos fluorescentes. El presupuesto de TR es de 1 millón de euros.
- El proyecto Europeo DAPhNE, en el que participamos en el desarrollo de una tecnología de horno microondas para aplicaciones en sectores industriales de alto consumo energético. El presupuesto de TR asciende a 1,37 millones de euros.
- El proyecto Europeo NECOBAUT, en el que TR colabora en el desarrollo de baterías de hierro/aire para el sector de automoción con un presupuesto de 0,6 millones de euros.
- El proyecto Europeo STEP, en el que TR participa en el escalado de una nueva tecnología de horno microondas aplicada a la industria de la piedra natural con un presupuesto de 0,2 millones de euros.
- El proyecto SAMER que consiste en el desarrollo de componentes de mayor durabilidad para la batería de flujo con tecnología Zn/aire para el almacenamiento masivo de energía con un presupuesto de 1,65 M k€.
- El proyecto Europeo WALEVA en el que se realizará el escalado de la tecnología de obtención de Ácido Levulínico a partir de biomasa para el estudio de viabilidad técnico-económico con un presupuesto de 1,04 M k€.
- El proyecto Europeo ZAESS en el que se realizará el escalado de la tecnología de baterías de flujo Zn/aire desarrollada a nivel de laboratorio para el estudio de viabilidad técnico-económico con un presupuesto de 0,67 M k€.
- El proyecto SDIL Lixiviación Directa de Sulfuros de Zinc con un presupuesto de 0,84 M K€ para el desarrollo de una nueva tecnología que permita ampliar el campo de aplicación de la tecnología Zincex ya implantada a nivel industrial.

Fruto de la inversión en I+D, TR tiene un portafolio de tecnologías propias ya desarrolladas que implanta por todo el mundo como son el ZINCXEX para la recuperación de Zn y el ECOLEAD para

la recuperación de plomo y plata. En este sentido Horsehead en EEUU ha sido la última implantación de estas tecnologías.

4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

Durante los primeros meses de 2015 continuaron las circunstancias que determinaron el cierre del año 2014. Por un lado, la incertidumbre sobre la recuperación económica de la Eurozona sigue presente y por otro, existe un sentimiento de escepticismo en el sector de petróleo y gas. A parte de los problemas que han tenido varios competidores en la ejecución de sus proyectos, en la segunda mitad de 2014 el sector se vio penalizado por la fuerte caída del precio del petróleo y la tensión geopolítica con Rusia. A pesar de que las decisiones de inversión de un proyecto sean tomadas valorando diferentes aspectos a parte del económico, ante una fuerte caída de precios, los proyectos cuya tecnología es más costosa por tener que acceder a reservas localizadas en entornos de mayor complejidad (actividad de exploración y producción: aguas profundas, arenas bituminosas o crudos muy pesados), han sido revisados con atención y en algunos casos cancelados. Según el origen de las reservas y el tipo de inversor, hay proyectos que pueden verse negativamente afectados por este entorno si no consiguen un determinado nivel de rentabilidad para ser desarrollados.

Teniendo en cuenta que el sector al que pertenece Técnicas Reunidas se caracteriza por ser de ciclo largo y ofrecer una visión a futuro, donde se sostienen las estimaciones de demanda de petróleo y gas que llevan aparejadas fuertes inversiones para los próximos años, las condiciones económicas globales y posibles recortes de inversión de las compañías petroleras, podrían derivar en retrasos de adjudicaciones.

5. Adquisición de acciones propias.

No se han realizado operaciones durante el ejercicio 2013.

6. Gestión de riesgos financieros y uso de instrumentos financieros.

Los principales riesgos financieros y los procedimientos para su gestión se desglosan en la nota 3 de la memoria adjunta.

7. Otros factores de riesgo de la actividad.

La demanda de los servicios de TECNICAS REUNIDAS está íntimamente relacionada con el nivel de inversión de la industria del gas y petróleo, que no es fácil de predecir.

Asimismo, las oscilaciones del precio del crudo y del gas inciden indirectamente en los precios de nuestros proveedores, así como en la forma en que éstos y nuestros clientes afrontan los acuerdos referentes a proyectos que están en curso.

- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes, algunos de ellos ubicados en un mismo país.
- TECNICAS REUNIDAS desarrolla parte de sus actividades en el extranjero. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados y adversos en aquellos países en los que opera TR podrían dar lugar a paralizaciones de los proyectos, aumentos de costes y potenciales pérdidas.
- TECNICAS REUNIDAS depende de su personal directivo clave.
- El éxito de las asociaciones, consorcios, UTE's o joint ventures depende del correcto cumplimiento de sus respectivas obligaciones por parte de nuestros socios.

- Un fallo en los sistemas de tecnología de la información podría tener un impacto negativo en la marcha del negocio de TECNICAS REUNIDAS.
- TECNICAS REUNIDAS puede estar expuesta a reclamaciones por los errores u omisiones de sus profesionales.
- La responsabilidad frente a los clientes por garantía puede afectar material y negativamente a los beneficios de TR.
- TECNICAS REUNIDAS no está exenta del riesgo de verse inmersa en distintos litigios.

8. Número promedio de empleados del Grupo por categoría.

<u>Categoría</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consejeros	2	2
Altos Directivos	23	23
Titulados y Técnicos	2461	2197
Oficiales	1035	923
Comerciantes	<u>24</u>	<u>20</u>
TOTAL	3545	3165

9. Medio ambiente.

El ámbito medioambiental constituye una prioridad para TR. TR reporta anualmente al CDP (Climate Disclosure Project) la huella de carbono de la compañía, en el ejercicio 2014 se consiguieron 94 puntos sobre 100. Así mismo se realiza el seguimiento de los indicadores ambientales en la Memoria Anual de Sostenibilidad.

La sociedad cuenta con unos objetivos ambientales de reducción de emisiones de CO2 que implica la adopción de acciones para lograr dicho objetivo. Durante 2015 la acción más destacada en este sentido será realizar una inversión en equipos informáticos con tecnología Green IT.

Para comprobar el grado de implantación del Sistema de Gestión Ambiental en todas las actividades de la Sociedad, se realizan auditorías externas de Certificación.

10. Estructura de capital, restricciones a la transmisibilidad de valores y participaciones significativas.

El capital social está conformado por 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0`10 euros por acción. No existen diferentes clases de acciones, y por tanto los derechos y obligaciones que confieren son iguales para todos ellos. Asimismo no existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

Las participaciones significativas son las siguientes:

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	17.882.564	31'99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5'10%
Causeway Capital Management LLC	Indirecta	2.797.034	5%

11. Restricciones al derecho de voto.

Conforme al artículo 16 de los Estatutos Sociales se vincula la asistencia a las Juntas Generales a ostentar la titularidad de, al menos, 50 acciones.

12. Pactos parasociales.

Con fecha 23 de Mayo de 2006, en virtud de acuerdo firmado entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L. y BBVA Elcano Empresarial I, SCR y BBVA Elcano Empresarial II, SCR se establecieron los siguientes pactos:

- Compromiso de sindicación del voto en los órganos sociales de la Sociedad de las acciones controladas por el Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández Urrutia (Araltec, S.L. y Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.) con las acciones en mano de las sociedades BBVA Elcano Empresarial, SCR y BBVA Elcano Empresarial II, SCR, con el objetivo de asegurar una mayoría de votos a favor de las sociedades controladas por el Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández Urrutia.
- Compromiso de permanencia de las sociedades BBVA Elcano Empresarial I, SCR y BBVA Elcano Empresarial II, SCR durante un plazo cercano a 9 años. Se establece, asimismo un calendario de exclusión progresiva y opcional de acciones sujetas a los pactos de sindicación y permanencia desde el año 2010 al 2015, así como un derecho de adquisición preferente por el Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández Urrutia.

13. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

En el "Informe Anual de Gobierno Corporativo" se describen en detalle estas normas referentes al Consejo de Administración. Los aspectos más relevantes son:

Los artículos 17 a 22 del Reglamento del Consejo de Administración regulan la designación y el cese de los consejeros de Técnicas Reunidas; estableciendo que:

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital.
2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se

hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.

4. Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de la posibilidad de que sean cesados con anterioridad por la Junta General. Al término de su mandato podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

5. En el caso de consejeros independientes, cesarán cuando hayan ostentado dicho cargo durante un periodo ininterrumpido de 12 años, desde el momento en que se admitan a cotización en Bolsa de Valores las acciones de la Sociedad.

6. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrado (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

14. Poderes de los miembros del Consejo de Administración, y en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Consejo de Administración ostenta los poderes de gestión y representación habituales, conforme a las atribuciones previstas por la Ley de Sociedades de Capital, siendo el máximo órgano de decisión de la Sociedad excepto en aquellas materias reservadas a la Junta General.

Adicionalmente el Presidente ostenta los mismos poderes que el Consejo de Administración (excepto los consignados en el Art. 25) y es considerado el superior ejecutivo de la Sociedad en virtud del Art. 28 de los Estatutos Sociales.

Respecto a aquellos poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, el Reglamento de del Consejo prevé en su artículo 5 que es función del Consejo:

- La ejecución de la política de autocartera en el marco de la autorización de la Junta General.
- La aprobación de las políticas y estrategias general de la Sociedad, encontrándose entre ellas la política de autocartera, y en especial, sus límites.
- La aprobación de las decisiones operativas más relevantes de la compañía, relativas a inversiones y participaciones en otras Sociedades, operaciones financieras, contratación y retribución del personal.

15. Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

16. Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración ó dirección que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación llegó a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Existen acuerdos con tres altos Directivos que disponen que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 2.452 miles de euros..

17. Informe de Gobierno Corporativo.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Técnicas Reunidas correspondiente al ejercicio 2014 forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Técnicas Reunidas.

DILIGENCIA DE FIRMAS
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2014

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Antonio de Hoyos González
Consejero

Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero

Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Diego del Alcázar y Silvela
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 26 de febrero de 2015 de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio Anual terminado a 31 de diciembre de 2014, la totalidad de los consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid a 26 de febrero de 2015. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

Laura Bravo
Secretaria del Consejo de Administración

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2014

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Antonio de Hoyos González
Consejero

Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero

Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Diego del Alcázar y Silvela
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de Técnicas Reunidas, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), así como las consolidadas con sus Sociedades Dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de febrero de 2015, elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 78 y 94 folios de papel común para las cuentas individuales y cuentas consolidadas respectivamente, escritos a una sola cara, todos ellos con la rúbrica de la Secretaria no consejera del Consejo de Administración D^a Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.