

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de gestión al
31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Técnicas Reunidas, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

29 de febrero de 2016



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de Gestión del ejercicio 2015

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

Nota	Página
Balance	4
Cuentas de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	10
3 Criterios contables	13
3.1 Inmovilizado intangible	13
3.2 Inmovilizado material	14
3.3 Coste por intereses	15
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	15
3.5 Activos financieros	16
3.6 Extinciones	17
3.7 Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	17
3.8 Patrimonio neto	17
3.9 Pasivos financieros	18
3.10 Subvenciones recibidas	18
3.11 Derivados financieros y coberturas contables	18
3.12 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.13 Provisiones y pasivos contingentes	19
3.14 Reconocimiento de ingresos	20
3.15 Transacciones en moneda extranjera	21
3.16 Provisiones a los empleados	21
3.17 Arrendamientos	23
3.18 Empresas del grupo y asociadas	23
3.19 Negocios conjuntos – Unión temporal de empresas y consorcios	23
3.20 Combinaciones de negocios	24
3.21 Transacciones con partes vinculadas	24
3.22 Estado de flujos de efectivo	24
4 Gestión del riesgo financiero	24
4.1 Factores de riesgo financiero	24
4.2 Gestión del riesgo de capital	28
4.3 Estimación del valor razonable	28
6 Inmovilizado intangible	30
6 Inmovilizado material	32
7 Análisis de instrumentos financieros	33
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	34
	2

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 participó la Sociedad.	63

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2015	2014
ACTIVO NO CORRIENTE		281.853	232.428
Inmovilizado intangible	5	63.649	58.345
Inmovilizado material	6	46.395	35.147
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	91.622	79.967
Inversiones financieras a largo plazo	7	19.640	15.125
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.		885	885
Créditos a terceros		1.764	1.534
Derivados	7-11	4.112	1.691
Otros activos financieros		12.879	12.025
Activos por impuesto diferido	26	60.547	41.824
ACTIVO CORRIENTE		2.947.609	1.949.236
Existencias	12	16.166	19.826
Anticipos a proveedores	13	289.788	158.013
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-10	1.779.668	1.130.839
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	488.438	295.978
Inversiones financieras a corto plazo		58.473	61.728
Activos financieros a valor razonable	7-9	40.488	39.711
Créditos a terceros		94	94
Derivados	7-11	12.905	32.384
Otros activos financieros		4.986	9.527
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	314.678	262.956
TOTAL ACTIVO		3.229.362	2.181.664

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 2015 Y 2014
(Expresados en Miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2015	2014
PATRIMONIO NETO		296.707	202.282
Fondos propios		337.955	262.359
Capital	15	5.590	5.590
Capital estructurado		5.590	5.590
Prima de emisión	15	8.691	8.691
Reservas	16	278.126	161.869
Legal y estatutarias		1.137	1.137
Otras reservas		277.089	160.732
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	16	(74.134)	(73.371)
Resultado del ejercicio	17	154.537	185.429
(Dividendo a cuenta)	17	(35.845)	(35.846)
Ajustes por cambios de valor		(41.791)	(50.611)
Operaciones de cobertura	14	(30.330)	(39.182)
Diferencias de conversión	18	(11.461)	(11.429)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	19	534	534
PASIVO NO CORRIENTE		244.536	119.146
Provisiones a largo plazo		86.682	79.701
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	21	984	7.969
Otras provisiones	20	85.698	70.732
Deudas a largo plazo	22	157.690	35.896
Deudas con entidades de crédito		155.584	23.414
Derivados	11	-	11.813
Otros pasivos financieros		2.106	869
Pasivos por impuesto diferido	26	164	4.551
PASIVO CORRIENTE		2.688.118	1.990.234
Provisiones a corto plazo	20	267	544
Deudas a corto plazo	22	131.819	126.556
Deudas con entidades de crédito		15.759	3.559
Derivados		80.091	83.990
Otros pasivos financieros		35.969	36.007
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	23	51.217	32.890
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	2.504.815	1.699.736
Periodificaciones a corto plazo		-	536
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.229.362	2.181.664

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 2015 Y 2014 (Expresadas en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2015	2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	26	2.616.262	1.873.368
Ventas y prestación de servicios		2.616.262	1.873.368
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.626)	(1.674)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Aprovisionamientos		(1.392.622)	(980.410)
Consumo de mercaderías		(1.392.622)	(980.410)
Otros ingresos de explotación		5.441	4.074
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.543	2.374
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.898	1.700
Gastos de personal	26	(276.328)	(267.161)
Sueldos, salarios y asimilados		(232.499)	(213.601)
Cargas sociales		(43.829)	(42.605)
Provisiones		3.000	(655)
Otros gastos de explotación	26	(731.136)	(600.629)
Servicios exteriores		(726.782)	(588.503)
Tributos		(1.632)	(3.034)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(836)	(8.170)
Otros gastos de gestión corriente		94	78
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(10.383)	(8.019)
Excesos de provisiones		8.725	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(7)	(65)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		226.416	29.572
Ingresos financieros		6.543	167.067
Gastos financieros		(2.037)	(2.766)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		816	1.588
Diferencias de cambio		(10.168)	13.341
Deterioro de inversiones financieras		(43.188)	-
RESULTADO FINANCIERO	27	(45.034)	168.207
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		180.383	190.779
Impuestos sobre beneficios	25	(25.846)	(13.353)
RESULTADO DEL EJERCICIO		154.537	177.426

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 2015 Y
2014

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

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2015	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		154.637	186.428
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	(30.223)	(17.290)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(32)	(1.774)
Efecto impositivo	25	6.469	(55)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		<u>(23.724)</u>	<u>(19.119)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	40.720	(13.458)
Efecto impositivo		(8.144)	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>32.576</u>	<u>(13.458)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>163.367</u>	<u>162.849</u>

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 2015 Y 2014

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

	Capital	Primas 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 2014	5.598	8.691	190.173	(73.371)	-	82.857	(35.846)	(17.984)	534	120.524
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	130	-	-	135.426	-	(32.707)	-	152.849
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(39.154)	-	(35.846)	-	-	(75.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	7.857	-	39.154	(62.557)	35.846	-	-	-
- Distribución del resultado	-	-	3.909	-	-	-	-	-	-	3.909
- Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL AÑO 2014	5.598	8.691	161.869	(73.371)	-	185.426	(35.846)	(50.691)	534	202.282
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2015	5.598	8.691	161.869	(73.371)	-	185.426	(35.846)	(50.691)	534	202.282
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	154.537	-	8.820	-	163.357
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(39.154)	-	(35.846)	-	-	(75.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	(763)	-	-	-	-	-	(779)
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	110.426	-	29.154	(185.426)	35.846	-	-	-
- Distribución del resultado	-	-	5.831	-	-	-	-	-	-	6.831
- Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL AÑO 2015	5.598	8.691	279.126	(74.134)	-	164.537	(35.846)	(41.791)	534	296.707

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 2015 Y 2014
(Expresados en Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		188.385	198.778
2. Ajustes del resultado:			
- Amortización del Inmovilizado	6 y 8	10.383	8.018
- Variación provisiones		(8.725)	30.390
- Correcciones valorativas por deterioro		44.033	1.175
- Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado		7	-
- Ingresos financieros	27	(9.643)	(167.087)
- Gastos financieros	27	2.037	2.708
- Variaciones en resultados de negocios y diferencias en cambio		17.358	18.024
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(816)	-
- Otros ingresos y gastos		(1.376)	9.732
3. Variaciones en el capital circulante:			
- Exenciones y anticipos		(128.113)	62.842
- Clientes y cuentas a cobrar		(649.128)	(260.643)
- Otras cuentas a cobrar		4.641	(2.240)
- Acreedores comerciales		604.500	100.001
- Otras Variaciones		383	(278)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(2.037)	-
- Cobros de dividendos		151.236	1.057
- Cobros de intereses		9.545	-
- Pagos por impuesto sobre beneficios		(11.236)	(13.118)
Otros pagos y cobros		(3.886)	11.238
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>468.814</u>	<u>64.448</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones:			
- Adquisición de Inmovilizado Material	8	(20.634)	(13.559)
- Adquisición de Inmovilizado Intangible	8	(7.014)	(1.338)
- Inversión empresas del grupo y asociadas		(25.057)	(25.879)
- Otros activos financieros		-	-
7. Cobros por desinversiones:			
- Inmovilizado material		1.903	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(41.799)</u>	<u>(41.876)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(778)	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:			
a) Emisión:			
- Deudas con entidades de crédito		114.400	-
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		1.581	21.729
b) Devolución:			
- Deudas con entidades de crédito		(2.872)	(2.582)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		(344.643)	(312.276)
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		<u>(328.662)</u>	<u>(87.128)</u>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>88.353</u>	<u>(64.556)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		282.886	337.413
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		<u>371.239</u>	<u>272.858</u>

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 2015
(Expresada en Miles de Euro)

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 Ibx 35.

Tal y como se indica en la Nota 9, 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 28 de febrero de 2016, el Consejo de Administración ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016 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 ascendió a 397.471 miles de euros (2014: 455.832 miles de euros); cifra ésta que incluye un beneficio del ejercicio 2016 de 60.196 miles de euros (2014: 134.459 miles de euros).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2015, 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 1614/2007 y modificado según Real Decreto 1159/2010 y la Orden EHA/3382/2010, 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 intención 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 igualarán 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 solamente 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. Con respecto a posiciones fiscales inciertas, la dirección de la Sociedad como cabecera de Grupo fiscal realiza una evaluación de probabilidades y su cuantificación, determinadas en base a la experiencia que el grupo haya tenido en operaciones similares, realizando las necesarias consultas con sus asesores fiscales y otros informes de expertos adicionales en caso de resultar necesario.

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 pueda 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 el 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, reuniéndose 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 periodo 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 incurrir.

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 empiece 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>Coefficientes</u>
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas de laboratorio	20%
Maquinaria de reproducción	10%
Instalaciones generales	8%
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 adeuden. 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 técnicas 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 clasificados 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.

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 resultados 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 reconocen como existencias 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.

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 2016 y 2014, 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 afecte 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 llena 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 del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo 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 del Grupo, tal y como se describe a continuación. En el caso de las existencias el Grupo 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 el importe de los ingresos se pueda determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo 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 llave en mano

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. En caso contrario, el beneficio se reconoce durante el período del contrato y en función del grado de avance del proyecto.

El Grupo 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 las tareas y costes estimados totales para cada contrato.

El Grupo 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.

El Grupo 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).

En ocasiones el grupo firma dos o varios contratos con el mismo cliente cuya negociación esté condicionada entre ambos; suelen ser contratos en los que los costes y plazos de uno afectan a las condiciones del otro, además de ejecutarse de forma simultánea o solapando parte de sus vidas y en la misma zona industrial. En dicho caso, el grupo los trata como un único contrato.

Por el contrario, otras veces un único contrato tiene partes claramente diferenciadas, con presupuestos de venta diferentes firmados con el cliente. En este tipo de acuerdos el cliente se beneficia de cada parte, teniendo el grupo distintas obligaciones de ejecución. En el caso que se puedan identificar los ingresos y costes de los distintos elementos, cada parte se trata de forma separada.

Dada la propia naturaleza de la actividad, los contratos pueden sufrir alteraciones a lo largo de su desarrollo debido a modificaciones en el alcance de los trabajos que se van a ejecutar bajo los términos del contrato. Una modificación pueda llevar a aumentar o disminuir los ingresos procedentes del contrato. El importe de la modificación se registra como mayor valor del contrato cuando es probable que el cliente apruebe la variación de alcance, así como la cuantía de los ingresos que surgen de dicha modificación; y la cuantía del ingreso puede ser medida con suficiente fiabilidad.

Igualmente en el desarrollo de los contratos pueden surgir reclamaciones que el contratista espera cobrar del cliente, o de un tercero, como reembolso de costes no incluidos en el precio del contrato. Los motivos de las reclamaciones están relacionados y soportadas con cláusulas del contrato o causas de fuerza mayor. Los ingresos de los contratos originados por reclamaciones se incluyen como ingresos del contrato cuando las negociaciones han alcanzado un avanzado estado de maduración y existe, por tanto, suficiente fiabilidad en cuanto a su aceptación por parte del cliente, siendo por tanto probable que el Grupo reciba una entrada de recursos. En la evaluación de la probabilidad de las reclamaciones se considera, además del análisis técnico de cada caso, la experiencia pasada en situaciones similares tanto por su naturaleza como por la contraparte afectada, así como las comunicaciones con el cliente en relación al caso.

Derivado de la tipología de los proyectos en cartera, las negociaciones con los clientes entorno a las reclamaciones se extienden durante la vida de los mismos.

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 dividendos

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

Ingresos por intereses

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

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 diferencian 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 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 o hipótesis financieras y actuariales inconsistentes 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 periodo 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 inlodo 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 periodo 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, yenes, dólares australianos, ringgit malayo, sol peruano y dinar de Kuwait). 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 (teniendo en cuenta también los riesgos derivados de monedas ligadas al USD, donde la cobertura contratada protege el riesgo USD). Adicionalmente, la Sociedad intenta cubrirse del riesgo de tipo de cambio acordando con los clientes contratos "multimoneda", desgregando 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 2015, el euro se hubiera apreciado / depreciado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido superior / inferior en 1.348 miles de euros (2014: 23.401 miles de euros superior / inferior) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la apreciación / depreciación de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera apreciado / depreciado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior / superior en 104.638 miles de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (2014: inferior / superior en 64.626 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 periodos 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:

	2015			2014		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 22)	(171.343)	-	(171.343)	(26.973)	-	(26.973)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés (Nota 14)	61.168	253.510	314.678	121.227	141.629	262.856
Posición neta de tesorería	(110.175)	253.510	143.335	94.254	141.629	235.883

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/diminución de 419 miles de euros (2014: 525 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 65% del total de la cuenta "Clientes" (Incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2016 (2014: 77%), 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 el 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 tendencia de los contratos con los clientes, que incluyen flujos de caja más ajustados, y las dificultades de trasladar a los proveedores los periodos de pago han llevado al Grupo a aumentar sus líneas de financiación.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones 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	
	2016	2014
Deudas con entidades de crédito (Nota 22)	(171.343)	(28.073)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14)	314.676	262.858
Posición neta de tesorería	143.336	235.983
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 22)	275.843	31.000
Total reservas de liquidez	419.278	266.983

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 2015				
Recursos ajenos	15.759	136.730	-	18.854
Instrumentos financieros derivados	60.081	-	-	-
Acreedores comerciales	2.604.815	-	-	-
Total	2.680.655	136.730	-	18.854
Al 31 de diciembre de 2014				
Recursos ajenos	3.559	3.859	10.677	9.178
Instrumentos financieros derivados	86.990	11.813	-	-
Acreedores comerciales	1.609.738	-	-	-
Total	1.790.287	18.372	10.677	9.178

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.

	2015	2014
Recursos ajenos (Nota 22)	(171.343)	(26.973)
Posición neta de tesorería	143.335	235.883
Patrimonio Neto	295.708	202.282
% Recursos ajenos / Patrimonio Neto	(57,76%)	(13,33)%

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 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 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, entendiéndose 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 contrario 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 pérdidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	Miles de euros			
	Acuerdo de concesión, activo regulado	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 01-01-2014:				
Costo	68.708	13	8.246	77.000
Autorización acumulada	(800)	-	(5.651)	(6.454)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	(2.200)
Valor contable	65.708	13	2.597	68.408
Altas	42	-	1.206	1.338
Bajas	-	-	-	-
Traspesos	(8.778)	-	-	(8.778)
Dotación para amortización	(386)	-	(1.340)	(2.026)
Bajas de amortización	-	-	-	-
Otros movimientos	384	-	21	405
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2014:				
Costo	60.447	13	9.586	70.025
Amortización acumulada	(1.489)	-	(6.861)	(8.400)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	(2.200)
Valor contable	56.768	13	2.574	59.345
Altas	4.522	-	2.492	7.014
Bajas	-	-	-	-
Dotación para amortización	(522)	-	(2.186)	(2.710)
Bajas de amortización	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2015:				
Costo	64.869	13	12.057	77.039
Amortización acumulada	(2.011)	-	(9.179)	(11.190)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	(2.200)
Valor contable	60.768	13	2.878	63.649

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 período determinado. Al final del período 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.

El epígrafe de concesiones recoge altas relativas a la ampliación de derechos en las concesiones existentes. No se han producido otros cambios en los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera la Sociedad. Todos los acuerdos de concesiones anteriormente mencionados se rigen por la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 24.172 miles de euros (2014: 27.200 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 2015, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 4.146 miles de euros (2014: 3.659 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 Vifa (*)	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.

Los ingresos de explotación por la explotación de estas concesiones ascienden a 6.552 miles de euros en 2015 (2014: 3.640 miles de euros).

El Grupo realiza anualmente al cierre del ejercicio un análisis de rentabilidad para cada una de los activos registrados en relación a las Concesiones de Servicios, con el objeto de evaluar si existe algún indicador de deterioro, pérdida de valor o recuperación de los activos. En este sentido, se evalúan las diferentes circunstancias externas e internas que puedan dar lugar a indicios de deterioro, como el valor de mercado del activo, evolución de los planes de negocio, cambios en la

gestión o en el entorno (legal, fiscal, económico, etc.), evolución de los tipos de interés, obsolescencia o deterioro físico.

Con respecto a los contratos de concesión, los planes de negocio de cada proyecto se están cumpliendo si bien en los primeros años estiman pérdidas de explotación. Anualmente se revisa la evolución y validez de dichos planes. A cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no se han detectado indicios de deterioro con respecto a los activos concesionales registrados en este epígrafe.

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 1-1-2014			
Coste	2.538	61.550	64.088
Amortización acumulada	(809)	(35.410)	(36.019)
Valor contable	1.727	26.140	28.076
Altas	100	13.459	13.559
Bajas	-	(585)	(585)
Dotación para amortización	(92)	(5.901)	(5.993)
Bajas de amortización	-	190	190
Saldo a 31-12-2014			
Coste	2.638	74.333	76.971
Amortización acumulada	(701)	(41.121)	(41.822)
Valor contable	1.937	33.212	35.149
Altas	74	20.760	20.834
Bajas	-	(2.036)	(2.036)
Dotación para amortización	(97)	(7.622)	(7.719)
Bajas de amortización	-	169	169
Saldo a 31-12-2015			
Coste	2.710	93.067	95.777
Amortización acumulada	(798)	(48.574)	(49.372)
Valor contable	1.912	44.493	46.405

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 el valor neto contable del inmovilizado ubicado en el extranjero, que corresponden a instalaciones y otro inmovilizado material asciende a 1.959 miles de euros (2014: 538 miles de euros) (incluyendo un total de amortización acumulada es de 530 miles de euros (2014: 498 miles de euros).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2015, el coste de los elementos de Inmovilizado material en uso incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 20.509 miles de euros (2014: 17.050 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	
	2015	2014
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	6.805	6.805
Amortización acumulada	(6.805)	(6.755)
Valor contable	-	47

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 18.530 miles de euros (2014: 19.964 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:

	Miles de euros				
A 31 de diciembre de 2015	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 14)
Instrumentos de patrimonio	885	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	4.112	-
Otros activos financieros	-	-	14.643	-	-
No corriente	885	-	14.643	4.112	-
Valores representativos de deuda	-	40.488	-	-	-
Derivados	-	-	-	12.905	-
Otros activos financieros	-	-	2.201.834	-	314.678
Corriente	-	40.488	2.201.834	12.905	314.678

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2014	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	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

b) Pasivos financieros:

Miles de euros				
	2015		2014	
	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)	155.584	-	23.414	-
Derivados	-	-	-	11.813
Otros pasivos financieros	2.106	-	669	-
No corriente	157.690	-	24.083	11.813
Deudas con entidades de crédito (Nota 22)	19.759	-	3.559	-
Derivados	-	80.091	-	86.890
Otros pasivos financieros	2.531.978	-	1.736.687	-
Corriente	2.547.847	80.091	1.740.246	86.890

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		
	2015	2014
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (a)	91.622	79.987
Inversiones en empresas del grupo multigrupo y asociadas a corto plazo (b)	488.438	295.978
	580.060	376.965

a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

Durante el ejercicio 2015, los dividendos recibidos totalizan 1,236 miles de euros (2014: 151.057 miles de euros) y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 27).

En el ejercicio 2015 se han producido las siguientes altas de participaciones:

- Técnicas Reunidas UK, Ltd.
- TR Inżynieria i Budownictwo
- Técnicas Reunidas US, LLC
- Técnicas Reunidas Mexico, Ingeniería y Construcción
- Técnicas Reunidas Mexico, Servicios
- TR Sagemis Italia, S.R.L.

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.
- Técnicas Reunidas Malaysia SDN. BHD
- TR Tecreun República Dominicana, S.R.L.
- Empresarios Agrupados S.R.L. de C.V.

Además, durante el ejercicio 2014, la Sociedad adquirió el 25% restante de la sociedad Técnicas Reunidas Gulf, Ltd. por 14.645 miles de euros.

El movimiento en las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	123.198	26.057	-	148.255
Capital no desembolsado	(1.101)	-	-	(1.101)
Deterioro de participaciones	(42.020)	(13.422)	-	(55.442)
Total	79.987	11.635	-	91.622

	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	96.175	27.094	(72)	123.198
Capital no desembolsado	(1.100)	(41)	-	(1.101)
Deterioro de participaciones	(40.845)	(3.398)	3.921	(42.020)
Total	54.181	23.657	2.149	79.987

El principal deterioro está relacionado con la filial de Bolivia por 11.274 miles de euros.

Adicionalmente se ha registrado en la provisión para riesgos y gastos un importe de 24.871 miles de euros en relación a la filial canadiense por la parte proporcional de los fondos propios negativos.

Respecto a la sociedad TR Saudia no se ha considerado provisión por deterioro en la medida que los resultados negativos han sido excepcionales y en dicha zona geográfica Técnicas Reunidas tiene un histórico de beneficios. Adicionalmente el plan de negocios previsto contempla nuevos proyectos ya firmados con márgenes positivos que generan suficiente valor para el activo.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Participaciones en empresas grupales, subsidiarias y asociadas 2018

Compañía	Participación 2018						
	Divisas	Actividad	Porcentaje	Valor neto ajustado	Reservas	Reservaciones	Dividendos
Comercial Mexicana Inmobiliaria, S.L.	MEXICO	PROMOCION INMOBILIARIA	100.00%	-	-	-	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	130	1,814	5	5
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	2,553	256	256
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	300	1,083	134	134
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	132	332	33	33
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	125	1,654	102	102
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	90	125	2,348	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	40	40	35	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	437	11,385	479	479
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	1,023	(218)	(218)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	4,344	186	186
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	5,463	6,652	134,217	(32,663)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	1,322	3,200	1,533	(1,533)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	30,334	657	45,382	4,786
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	18	(288)	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	48	(1,748)	155
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	76	18	1,143	17,726
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	-	3,200	(2,340)	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	2	-	-	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	74	2	538	73
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	32	49	60,827	10,373
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	11,777	2	149,685	(28,410)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	6	7	27,817	(194,382)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	40	7	442	239
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	19	479	(650)	271
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	29,033	36,717	(96,329)	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	665	865	13,020	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	75	2,445	20,004	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	499	108	(4,970)	1,107
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	3	2	26	-
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	237	243	(51,403)	(2,149)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	757	503	1,805	(832)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	4	4	(2)	27
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	482	37	(657)	(2)
Tuccion Recursos Inmobiliarios, S.A.	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	100.00%	82,269	-	-	-
Total participaciones en empresas del Grupo				482	-	-	-
Total				5,178	-	-	-
Total participaciones en empresas asociadas y subsidiarias				51,822	-	-	-
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	PROMOCION INMOBILIARIA	25.38%	477	393	844	12
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS A EMPRESAS	34.40%	90	142	160	-
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS A EMPRESAS	3.97%	254	1,322	12,100	510
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	31.24%	-	9	(971)	718
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	35.00%	3,650	4,454	4,125	-
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	40.00%	-	152	(687)	-
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	33.23%	4,287	21,029	232,191	(52)
Empresas Asociadas y Subsidiarias	MEXICO	SERVICIOS INMOBILIARIOS	33.23%	495	41,269	128,962	839

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2014

Patrimonio neto

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Capital	Reservas	Resaltados	Evidencias
Comercial Técnica Recintada, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	130	1.770	44	-
Técnicas Recintadas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	-	2.167	822	-
Técnicas Recintadas Asociada Pp.	MELILLORNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	781	1.702	-185	-
Técnicorisa, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	90,00%	-	300	-	1.164	-	-
TH Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	199	-	302	1	-
Técnicas Recintadas Energía, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	-	1.303	31	-
Técnicas Recintadas Metallogías, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	50	-	1.300	-17	-
Técnicas Recintadas Trade Promotion, S.A.	PAÑAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	-	2.490	45	-
Escuela de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	-	7.945	3.436	-
TH Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	6	-	302	-38	-
Técnicas Recintadas Venezuela S.A.	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	-	-	-	-
Lepre S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	30.057	-	4.286	103	-
Entec Patentes Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.073	-	178.365	18.770	-180.000
Indec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	-	1.800	5.465	86
Técnicas Recintadas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	-	-	-	-
Técnicas Recintadas Gulf L.T.D.	YEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	30.378	-	580	81.011	-1.256
Recintadgulf, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	60	-	60	-324	-
Técnicas Recintadas Hellas S.A.	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	-	60	1.857	3.435
Técnicas Recintadas Netherlands B.V.	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	18	-	18	1.037	104
TH De Construcción Uro, LDA	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	3.500	-23.781	-1.708
TRONG Alliance Ltd	CHYPRE	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	38	-	-	-	-
TH Algeria S.A.	ANGELA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	2	-	-	-	-
Services Union S.A.	CHACACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	-	-	-	-
TH Hungary Duct COGT-ME	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	20,00%	2	-	663	-76	-
TH (Pty) Insaid Ve Thailand L.S.	THAILANDIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	32	-	40	27.895	43.024
TH Small Participations LNE	BRAZIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	7	-	-	-	-
TH Tec-Uze	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	65,00%	-	-	24.840	-16.246	-4.388
TR Camellur INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	85,00%	6	-	59	4.295	11.903
TH Chynoweth India Private LTD	INDIA	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	16	-	7	210	207
TH Saudi Arabia LLC	JEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	-	478	-785	6
Al Hossain Technics Recintadas Project LLC	OMAN	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	79	-	-	-	-
TH Saudi for Gencon and Contracting Co. Limited	AL-RABOH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	25.043	-	604	26.553	8.692
Technics International ve Insaid A.S	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	926	-	925	2	85
TR01 MÖNDELKREI GmbH	ESTAMBUL	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	75	-	303	2.168	9.979
Técnicas Recintadas de Taiwan, S.A.C.	PERU	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	449	-	528	4	900
TH Technic Recintadas Dominicana, S.R.L.	REP. DOMIN.	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	2	-	2	16	-
Technics Recintadas Malaysia SOM BHD	MALASIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	207	-	243	-7.119	1.394
Total participación en Empresas del Grupo									
					70.402				
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO									
Haymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	517	-	503	3.212	-1.844
Lepre Creche, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	55,00%	-	-147	-	652	284	14
Empresas Agrupadas A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	4,00%	-	66	-	162	588	-
Empresas Agrupadas Internacional S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,00%	3,00%	284	-	1.202	9.901	1.760
KCT Engenharia Superior	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	33,00%	-	-	-	5	1.858	7
Infynco del Finisco	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	9,20%	2.491	-	3.147	2.259	217
Muster S.A. de Ingeniería y Aplicadora	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	-	-	132	870	-1.727
Proyector Escamias, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	-	-	21.639	-28.270	-647
Micromex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,00%	-	5.521	-	45.289	-24.252	898
Otras					329				
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo					9.344				
Total					79.387				

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	
	2015	2014
Préstamos y cuentas a cobrar	480.261	145.224
Otros activos financieros	2.157	150.762
Total Corriente	488.430	295.976

El detalle del saldo por crédito a empresas del grupo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Créditos por efecto impositivo	Otros créditos	Dividendos pendientes de cobro
Inileo Planas Industriales, S.A.	58.188	172.881	-
TR Saudi LTD	-	168.408	-
Técnicas Reunidas de Talara, S.A.C.	-	23.810	-
TR De Construcción Unip. LDA	-	28.244	-
Layar, S.A.	4.758	9.071	-
TR Canada INC	-	12.500	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	3.165	-	3.000
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	3.924	14.484	-
Total Corriente	68.031	417.407	3.000

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de los créditos a empresas del grupo recoge 68.040 miles de euros (2014: 30.043 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.

En relación a los créditos con empresas del Grupo, Técnicas Reunidas ha evaluado su recuperabilidad en función de los planes de negocios suministrados por dichas subsidiarias basados en la cartera de contratos actualmente vigente.

El tipo de interés medio de los créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos es de tipo de mercado Euribor +1,5%, (2014: Euribor +1,5%).

Al 31 de diciembre de 2015 y 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	
	2015	2014
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	31.488	18.258
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	9.020	21.453
	40.488	39.711

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.

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 2015 y 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.

El movimiento de estas inversiones en el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Saldo a 1 de enero	39.711	38.175
Altas	6.001	2.139
Bajas	(5.040)	(2.171)
Resultado por variación de valor razonable (Nota 27)	816	1.568
Saldo a 31 de diciembre	40.488	39.711

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	
	2015	2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.451.948	835.387
Clientes, empresas del grupo y asociadas	193.498	138.758
Deudores varios	59.328	26.388
Deudores empresas del grupo	55.774	89.526
Personal	988	760
Activos por impuestos corriente	6.069	14.084
Otros créditos con las administraciones públicas	20.347	31.983
Provisiones por deterioro del valor	(6.982)	(6.025)
	1.779.967	1.139.839

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 2015, la cuenta Clientes Incluye 1.113.146 miles de euros en concepto de obra ejecutada pendiente de certificar (2014: 633.818 miles de euros), la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 3.14.

El detalle de deudoras empresas del grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Inico Plantas Industriales, S.A.	116.737	102.290
Inico Infraestructuras, S.A.	15.285	12.937
TR Tereun República Dominicana, S.R.L.	20.223	20.115
UTE TR Volgograd	12.483	16.440
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	20.768	77.095
Total Clientes y deudoras de grupo	195.496	228.284

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	8.028	8.907
Dotaciones	937	118
Aplicaciones	-	-
Saldo final	8.962	8.025

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 2015, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 207.664 miles de euros (2014: 37.481 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	
	2015	2014
Euro	370.412	369.467
USD	201.186	112.443
Otras monedas	95.221	15.311
Subtotal	666.822	497.021
Otra ejecutada pendiente de certificar	1.562.174	633.818
Total	2.228.996	1.130.839

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 2015 y 2014 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	Euros			
	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera - coberturas de flujos de efectivo	17.017	80.091	33.666	98.487
Contratos a plazo sobre materias primas	-	-	410	316
Total	17.017	80.091	34.076	98.803
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera - coberturas de flujos de efectivo	4.112	-	1.681	11.813
Parte no corriente	4.112	-	1.681	11.813
Parte corriente	12.905	80.091	32.394	86.990

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nocional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
			2016	2017	2018	Total
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / JPY	129	USD	6.084	-	-	6.084
USD / EUR	15.015	USD	66.564	318.020	29.500	444.074
RUB / EUR	678	RUB	529.000	-	-	529.000
CAD / EUR	1	CAD	206	-	-	206
PLN / EUR	88	PLN	18.458	-	-	18.458
KWD / EUR	960	KWD	31.459	-	-	31.459
Contratos a plazo sobre materias primas						
COBRE	140					
Activos	17.017					
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / EUR	61.148	USD	566.147	-	-	666.147
USD / JPY	4.056	USD	63.859	-	-	63.859
RUB / EUR	23.022	RUB	2.669.701	-	-	2.699.701
USD / NOK	31	USD	2.072	-	-	2.072
NOK / EUR	328	NOK	26.742	-	-	26.742
PLN / EUR	8	PLN	16.773	-	-	16.773
Pasivos	86.091					
Saldo neto	(63.074)					

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nacional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
	2014		2015	2016	2017	Total
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / JPY	14	USD	1.841	-	-	1.841
USD / EUR	27.844	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
Contratos a plazo sobre materias primas						
Derivado sobre el cobre (584 TN)	369					
Derivado sobre el cobre (85 TN)	42					
Activos	34.078					
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / AUD	3.452	USD	21.360	-	-	21.360
USD / EUR	47.892	USD	1.077.638	32.587	-	1.110.225
USD / JPY	5.705	USD	87.653	1.298	-	88.950
USD / GBP	20	USD	1.038	-	-	1.038
USD / TRY	51	USD	2.321	-	-	2.321
RUB / EUR	41.269	RUB	4.638.671	1.757.720	-	6.396.391
Contratos a plazo sobre materias primas						
Derivado sobre el cobre (584 TN)	50					
Derivado sobre el cobre (85 TN)	265					
Pasivos	96.863					
Saldo neto	(64.785)					

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los nacionales de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2016	2017	2018	Total Valor razonable
Total Activo 2015		12.900	3.757	355	17.012
Total Pasivo 2015		80.091	-	-	80.091
Total Activo 2014	32.394	1.681	-	-	34.075
Total Pasivo 2014	88.090	11.813	-	-	99.903

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.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos se desglosa el impacto de las coberturas de flujos de efectivo en patrimonio así como sus transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los ejercicios 2015 y 2014 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	
	2015	2014
Proyectos de construcción en curso y terminados	4.892	6.980
Costes de presentación de ofertas	11.203	12.775
Materiales	71	71
	<u>16.166</u>	<u>19.826</u>

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	
	2015	2014
Grupo	197.379	115.627
No Grupo	92.407	42.386
Anticipos a proveedores	<u>289.786</u>	<u>158.013</u>

El detalle de saldos con grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Initec Plantas Industriales, S.A.	110.941	55.450
UTE TR Volcagrado	40.103	38.582
Reslo	46.335	21.618
	<u>197.379</u>	<u>115.627</u>

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	167.182	204.704
Otros activos líquidos equivalentes	147.496	58.152
	<u>314.678</u>	<u>262.856</u>

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 2015, el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,40% para depósitos en euros (2014: 0,60%) y del 0,65% para depósitos en USD (2014: 0,61%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 15 días (2014: 15 días). Además la sociedad ha mantenido durante el ejercicio saldos relevantes en dólares australianos (AUD) y rublos (RUB) con rentabilidades 2% y 9% anual respectivamente.

Del total incluido en Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2015, 147.553 miles de euros (2014: 164.928 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 2015 ni de 2014. 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 2014	5.590	8.601	(73.371)	(59.080)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.590	8.601	(73.371)	(59.080)
Otros movimientos	-	-	(763)	(763)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.590	8.601	(74.134)	(59.943)

a) Capital

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

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

Accionista	2015	2014
	% 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	5,02%	5,00%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante)	53,89%	51,05%
Acciones propias	3,80%	3,85%
TOTAL	100,00%	100,06%

Según comunicación remitida a la CNMV en junio de 2015, el señor D. José Liadó 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 37,20%.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2008 en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

El movimiento del epígrafe acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014	
	Número de acciones propias	Miles de Euros	Número de acciones propias	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	2.154.324	73.371	2.154.324	73.371
Aumentos/Compras	3.800.826	165.837	-	-
Disminuciones/Ventas	(3.886.776)	(165.056)	-	-
Al cierre del ejercicio	2.178.374	74.160	2.154.324	73.371

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2015 y representan el 3,90% del capital social (2014: 3,85%) de la Sociedad dominante y totalizan 2.178.374 acciones (2014: 2.154.324 acciones) y un precio medio de adquisición de 38,81 euros por acción (2014: 34,33 euros por acción).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 25 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.

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

16. Reservas

a) Reservas

	Miles de euros	
	2015	2014
- Reserva legal	1.137	1.137
- Otras Reservas	277.880	160.732
	279.128	161.869

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 distributable 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 2015 y 2014 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2015	2014
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	154.537	185.426
	<u>154.537</u>	<u>185.426</u>
<u>Aplicación</u>		
Reserva de capitalización	3.056	-
Otras reservas	70.481	110.426
Dividendos	75.000	75.000
	<u>154.537</u>	<u>185.426</u>

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con resolución del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2015, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta, por importe total de 35.830 miles de euros (0,667 euros por acción), hecho efectivo el 12 de enero de 2016.

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 provisional y el estado de tesorería a la fecha de distribución de los dividendos a cuenta:

	2015	2014
Beneficio estimado del ejercicio	189.000	189.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	(42.000)	(31.500)
Distribución máxima posible	127.000	134.500
Cantidad propuesta para distribuir	(35.830)	(35.846)
Excedente	<u>91.170</u>	<u>98.654</u>
Liquidez de tesorería antes del pago	350.000	660.000
importe dividendo a cuenta	(35.830)	(35.846)
Remanente de Tesorería	<u>314.170</u>	<u>624.154</u>

En el ejercicio 2014, 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 18 de diciembre de 2014 y hecho efectivo el día 15 de enero de 2015.
- o 39.154 miles de euros como dividendo complementario propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe los cuentas anuales del ejercicio 2014.

18. Diferencias de conversión

	Miles de euros	
	2015	2014
Diferencia acumulada de conversión	(11.461)	(11.429)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por establecimientos permanentes al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Sucursal Abu Dhabi	(2.300)	(493)
Sucursal Khabarovsk	(7.595)	(9.793)
Sucursal Australia	(786)	(769)
Sucursal Ankara	926	1.221
Sucursal Moscú	(1.093)	(1.845)
Otros	(625)	253
	(11.461)	(11.429)

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:

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

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	534	534
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	-
Saldo final	<u>534</u>	<u>534</u>

20. Provisiones

	Miles de euros	
	2015	2014
Obligaciones prestaciones a l/p al personal (Nota 21)	964	7.969
Provisiones para riesgos y gastos	85.898	70.732
No corriente	<u>86.862</u>	<u>78.701</u>
Otras provisiones	267	544
Corriente	<u>267</u>	<u>544</u>

El movimiento de la línea de otras provisiones durante el ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	71.276	50.916
Dotaciones	32.464	33.938
Aplicaciones/Reversiones	(17.775)	(13.578)
Saldo final	85.965	71.276

Las dotaciones del ejercicio principalmente se deben a provisiones para cubrir fondos propios negativos de subsidiarias (Nota 8).

a) Provisiones para riesgos y gastos - no corrientes

El detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Provisión para terminación de obra	-	2.000
Provisiones para riesgos y gastos No corriente	85.698	68.732
	85.698	70.732

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.

Provisión para riesgos y gastos:

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir fondos propios negativos de subsidiarias por importe de 62.756 miles de euros (2014: 32.981 miles de euros) (Nota 6) así como otros riesgos y gastos a largo plazo.

b) Provisiones para riesgos y gastos - 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	
	2015	2014
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	984	7.969
	984	7.969
Cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	-	1.025
	-	1.025

Prestaciones por pensiones y jubilación

En Sentencia de 19 de noviembre de 2015 el Juzgado de lo Social de Madrid decreta la pérdida de vigencia del Convenio Colectivo mencionado desapareciendo dicho premio de jubilación. Por tanto se extinguen las obligaciones futuras contraídas por las sociedades del Grupo en el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

Dada la poca relevancia de los importes registrados por el Grupo en concepto de prestaciones a los empleados no se considera necesario incluir un desglose de información adicional.

22. Deudas a largo y a corto plazo

	Miles de euros	
	2015	2014
Deudas con entidades de crédito	155.584	23.414
Derivados (Nota 11)	-	11.813
Otros pasivos financieros	2.106	869
Deudas a largo plazo	157.690	35.896
Deudas con entidades de crédito	15.759	3.559
Derivados (Nota 11)	80.091	86.990
Otros pasivos financieros	35.989	36.007
Deudas a corto plazo	131.819	126.556

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 Euríbor, con períodos de revisión de hasta 6 meses. Préstamos por importe 24.172 miles de euros (2014: 27.200 miles de euros) se encuentran garantizando activos concesionales (Nota 5).

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2016	2017	2018 y Sigüientes	Total
2015		15.759	136.730	16.854	171.343
2014	3.559	3.559	3.559	16.296	26.973

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito está denominadas en euros, siendo los tipos de interés efectivos promedios (todos los cuales son variables) en la fecha de balance de 1,25% (2014: 1,48%).

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	
	2015	2014
- con vencimiento a menos de un año	28.118	31.000
- con vencimiento superior a un año	247.825	-
	275.943	31.000

b) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 35.846 miles de euros (2014: 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	
	2015	2014
Empresas del Grupo	24.599	23.165
Empresas asociadas	26.618	9.695
	51.217	32.860

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de ingeniería	6.465	16.184
Por préstamos a corto plazo	18.134	6.981
Empresas del Grupo	24.599	23.165
Por servicios de ingeniería	600	-
Por integración de UTEs	26.618	9.695
Empresas asociadas	26.618	9.695

En el ejercicio 2015, los préstamos con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del Euríbor +1,5% (2014: Euríbor +1,5%).

24. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2015	2014
Proveedores	1.615.489	944.695
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	248.381	196.247
Acreedores varios	10.329	1.659
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	648	600
Otras deudas con las Administraciones Públicas	60.213	31.918
Anticipos de clientes	569.776	524.619
	2.504.816	1.899.738

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

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Inileo Plantas Industriales, S.A.	163.861	108.107
Initec Infraestructuras, S.A.	8.426	8.543
Técnicos Reunidos Internacional, S.A.	11.231	10.010
Branch Abu Dhabi	33.942	39.803
Resto	30.902	29.764
	248.361	196.247

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Dólar US	154.772	40.791
Otras monedas	19.898	14.029
	174.668	54.820

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de Información» de la Ley 15/2010, de 6 de julio.

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 4 de febrero de 2016, se depone la siguiente información en referencia al periodo medio de pago a proveedores:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	62
Ratio de operaciones pagadas	83
Ratio de operaciones pendientes de pago	60

	Importe (miles de euros)
	Total pagos realizados
Total pagos pendientes	178.483

La Sociedad está cumpliendo con los plazos establecidos legalmente con algún retraso menor, por facturas que no cumplen lo establecido en el contrato por no ser conformes oficialmente, falta por recibir los avales o cumplir otras obligaciones de los proveedores bajo el contrato de servicio o pedido firmado, y debido a ello puede haber una pequeña demora en el pago.

El cálculo de los datos del cuadro anterior se realizó acorde a lo establecido en la resolución de 4 de febrero de 2016. A efectos de la presente nota, el concepto de acreedores comerciales engloba las partidas de proveedores y acreedores varios por deudas con suministradores de bienes o servicios incluidos en el alcance de la regulación en materia de plazos legales de pagos.

Al tratarse del primer ejercicio de aplicación de esta resolución, no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las presentes cuentas anuales consolidadas como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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 ReciclÁgulla, S.A., y en el 2005 Inilec Planías Industriales, S.A. o Inilec Infraestructuras, S.A. Durante el ejercicio 2007, la sociedad Layar Castilla, S.A. salió del Grupo fiscal. En 2015 se incorporan Eurocontrol Internacional Services, S.L. y Euromoddy Internacional Services, S.L.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2015 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2015			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	154.537		154.537	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	25.846	-	25.846	-
Diferencias permanentes	4.132	(117.070)	(113.838)	-
Diferencias temporales	128.270	(63.940)	64.324	-
Base imponible (resultado fiscal)			130.889	

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Impuesto corriente	38.326	32.334
Impuesto diferido	(12.481)	(18.900)
	25.846	13.353

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2015	2014
Dotación de provisiones	3.616	49.830
Resultado negativo de Establecimientos Permanentes	-	-
Gastos no deducibles	514	1.163
Deducción dividendos doble imposición (art. 32)	-	-
	4.132	50.793

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultados procedentes del extranjero	56.872	47.970
Deducción por doble imposición	516	150.000
Deducción por transferencia tecnológica	16.087	-
Deducción de pérdidas por cese actividad Establecimientos permanentes	39.946	-
Otros	2.549	182
	117.970	198.152

Impuestos diferidos

	Miles de euros	
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	60.547	41.824
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	60.547	41.824
Pasivos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	164	4.551
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	164	4.551

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

	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
A 1 de enero	41.824	4.551	14.003	164
Reversiones/Aplicaciones	(21.543)	(19.404)	(1.456)	-
Dotaciones	35.918	10.867	29.277	4.387
Reclasificaciones	4.350	4.350	-	-
A 31 de diciembre	60.547	164	41.824	4.551

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

Activo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2015	2014
- Planes de pensiones	2.330	2.330
- Reserva de cobertura	9.677	11.983
- Impuesto anticipado con origen en establecimientos permanentes	4.411	62
- Bases impositivas negativas activadas en establecimientos permanentes	28.329	18.716
- Activación de provisión de cartera	9.895	-
- Provisiones para riesgos y gastos y otros	5.905	8.733
	60.547	41.824

Pasivo por impuesto diferido

	Miles de euros	
	2015	2014
Reserva de cobertura	164	164
Impuestos con origen en establecimientos permanentes	-	4.387
	164	4.551

En el ejercicio 2015 y 2014 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 27/2015 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 periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y al 25%, para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2016, al 31 de diciembre de 2015, 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 1,187 miles de euros de mayor gasto (2014: 1.456 miles de euros de mayor gasto).

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

Con fecha 16 de junio de 2015 la Sociedad recibe propuesta de liquidación por un importe de 136,2 millones de euros más intereses, firmando dicha acta en disconformidad. El Acuerdo de Liquidación se fundamenta en las discrepancias de la Agencia Tributaria con los criterios que sustentan el estudio de precios de transferencia del Grupo.

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

En opinión de la Dirección de la Sociedad y sus asesores fiscales se concluye que no es probable que el importe de dichas actas se tenga que satisfacer. La Dirección considera que existen argumentos técnicos para que los criterios de Técnicas Reunidas sean estimados en su totalidad, y dichas posibilidades resultan más elevadas en la fase Contencioso Administrativa. El juicio de Técnicas Reunidas se basa en que las Actas con Acuerdo firmadas en 2010 reconocían el derecho a la exención de las UTEs con las que el Grupo Técnicas Reunidas opera en el extranjero y, además, definían el modelo de transacciones intragrupo sobre el que Técnicas Reunidas, con el apoyo de sus asesores fiscales, desarrolló su nuevo modelo de precios de transferencia. Además de los fundamentos técnicos que defienden esta argumentación, es muy relevante la consideración de que el modelo actualmente inspeccionado, ha sido elaborado tomando como base los puntos establecidos por las autoridades fiscales recogidos en las anteriores Actas con Acuerdo firmadas con la Agencia Tributaria en el año 2010.

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

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

Las actuaciones se han ampliado al IVA de los ejercicios 2012 y 2014.

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

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012 a 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011 a 2015
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:

<u>Mercado</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
España	48.610	39.708
Unión Europea	87.710	183.193
OCDE (Sin España ni U.E)	503.941	306.505
Resto	1.978.990	1.343.870
	2.615.252	1.873.356

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

<u>Actividad</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Oil & Gas	2.310.870	1.729.882
Power	244.154	115.828
Otros	60.128	27.666
Total	2.615.252	1.873.356

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha registrado ninguna penalización ni bonificación significativa en concepto de retrasos, adelantos u otros motivos.

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Ventas	1.703.336	891.137
Compras	1.139.366	104.228
Servicios recibidos	299.506	27.995

c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	231.831	192.665
Indemnizaciones	668	908
Cargas sociales	48.829	38.205
Dotaciones para prestaciones al personal (Nota 2 f)	(3.000)	751
	278.328	232.529

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

	2015	2014
Consejeros y altos directivos	25	25
Titulados, técnicos y administrativos	2.520	2.370
Oficiales	1.066	996
Comerciantes	25	23
	3.642	3.414

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

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y altos directivos	23	2	25	23	2	25
Titulados, técnicos y administrativos	1.783	771	2.554	1.736	725	2.461
Oficiales	619	460	1.079	603	432	1.035
Comerciantes	16	9	25	15	8	24
	2.441	1.242	3.683	2.377	1.168	3.545

Las cifras anteriores incluyen 610 profesionales subcontratados (2014: 780 empleados).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Servicios	565.268	401.033
Arrendamientos y cánones	31.623	27.413
Servicios de profesionales independientes	40.251	61.219
Transporte	11.172	11.830
Reparaciones y conservación	4.974	3.336
Primas de seguros	13.162	34.151
Servicios bancarios y similares	22.890	23.876
Otros	19.422	26.047
Servicios exteriores	<u>728.762</u>	<u>588.903</u>
Tributos	1.632	3.634
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales	836	8.170
Otros gastos de gestión corriente	(84)	(76)
	<u>731.136</u>	<u>600.629</u>

27. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2015	2014
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.236	151.057
En terceros	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del grupo y asociadas	6.162	3.926
De terceros	2.145	2.105
	<u>9.543</u>	<u>157.087</u>
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(67)	(66)
Por deudas con terceros	(1.970)	(2.494)
Por actualización de provisiones (Nota 21)	-	(227)
	<u>(2.037)</u>	<u>(2.789)</u>
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:		
Cartera de negociación y otros	816	1.688
	<u>816</u>	<u>1.688</u>
Diferencias de cambio netas	<u>(10.158)</u>	<u>13.341</u>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas (Nota 8)	(43.198)	-
	<u>(43.198)</u>	<u>-</u>
Resultado financiero	<u>(46.034)</u>	<u>169.207</u>

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 3.249.641 miles de euros (2014: 2.203.870 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, en Portugal. Se ha iniciado un proceso de arbitraje aún en sus primeras fases, con reclamaciones cruzadas entre Técnicas Reunidas y el cliente relacionadas principalmente sobre las responsabilidades de ambas partes en relación a diversos retrasos. Igualmente el cliente ha reclamado un importe por pérdidas de producción causadas con dolo. Sin embargo, la planta fue recepcionada a satisfacción del cliente y pagada íntegramente. Asimismo los avales de buena ejecución y de garantía fueron devueltos por el cliente en su totalidad. Por consiguiente, la dirección del Grupo y sus asesores legales concluyen que hay altas probabilidades de éxito en las pretensiones de Técnicas Reunidas y la probabilidad de que se genere un pasivo significativo es remota, no observando efecto financiero alguno.

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

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:

	2016	2014
Menos de 1 año	16.724	16.185
Entre 1 y 5 años	16.566	17.298
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 ser 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:	2015	2014
Activos no corrientes	66.791	37.968
Activos corrientes	820.778	521.660
	<u>889.567</u>	<u>559.628</u>
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	18.801	22.270
Pasivos corrientes	772.289	471.274
	<u>791.089</u>	<u>493.544</u>
Activos netos	<u>98.478</u>	<u>66.284</u>
Ingresos	1.580.637	330.295
Gastos	<u>(1.453.913)</u>	<u>(294.248)</u>
Beneficio después de impuestos	<u>126.725</u>	<u>66.047</u>

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 2015 y 2014:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 1.131 miles de euros (2014: 1.082 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 1.705 miles de euros (2014: 1.121 miles de euros).
- Primas de seguros de vida y planes de pensiones: 7 miles de euros (2014: 13 miles de euros).
- Servicios prestados al grupo: 257 miles de euros (2014: 134 miles de euros).

b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2015 al personal de alta dirección asciende a un importe de 3.191 miles de euros (2014: 2.788 miles de euros).

Anticipos: Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 Liadó Fernández-Urrutia es Presidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A. y Administrador Mancomunado en Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Juan Liadó 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 Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Administrador Mancomunado de Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Javier Gómez-Navarro 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

La Sociedad no ha realizado operaciones con ninguno de los accionistas principales de la misma durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado operaciones con Consejeros de la Sociedad.

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
Ejercicio 2015		
Servicios recibidos	344.496	-
Gastos financieros	67	-
Total gastos	344.563	-

Prestación de servicios	31.383	1.716
Ingresos financieros	5.774	-
Dividendos recibidos (Nota 27)	2	1.234
Total ingresos	37.159	2.950

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.

	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Ejercicio 2014		
Servicios recibidos	171.842	-
Gastos financieros	5	25
Total gastos	171.847	25
Prestación de servicios	248.981	-
Ingresos financieros	1.698	-
Dividendos recibidos (Nota 27)	150.265	792
Total ingresos	400.924	792

Adicionalmente durante los ejercicios 2015 y 2014 la compañía no realizó operaciones de compraventa de inmovilizado a empresas del Grupo.

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

Los honorarios por servicios contratados en el ejercicio 2015 por la sociedad con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, son los que se detallan a continuación:

Honorarios por auditorías realizadas:

- . Auditoría: 270 miles de euros (2014: 229 miles de euros).
- . Otros trabajos realizados por requerimiento normativo: 80 miles de euros (2014: 58 miles de euros).
- . Firmas de la organización PwC: 153 miles de euros (2014: 178 miles de euros).

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2015

1. Evolución del negocio.

El modelo de negocio de Técnicas Reunidas se ha mostrado sólido al disfrutar de una cartera de productos y servicios bien diversificada, lo que ha permitido atender las diferentes necesidades de los principales clientes del sector en un entorno complejo. El desplome de los precios del petróleo iniciado en 2014 ha tenido sus consecuencias en muchos de los integrantes de la cadena de valor del sector petrolero. Así, además de las dificultades habituales propias de la ejecución de los proyectos, el ya extenso período de bajada de precios ha provocado recortes en los planes de inversión de determinados clientes, especialmente los relacionados con las actividades de exploración y producción. Todo ello ha repercutido en el sector de servicios del petróleo con retrasos o cancelaciones de proyectos concretos, por lo que algunos contratistas se han visto forzados a ajustar su tamaño a la nueva situación de mercado, incluso desinviertiendo en activos. Sin embargo, Técnicas Reunidas debido a su experiencia, flexibilidad de activos, amplia cartera de clientes estatales y enfoque al negocio del downstream, cuya dependencia al precio de crudo es sensiblemente menor, se ha visto afectado en menor medida por las dificultades a las que se enfrentaron muchos de sus competidores.

El año 2015 ofreció oportunidades de crecimiento en el sector del downstream en Oriente Medio, donde Técnicas Reunidas ya cuenta con larga experiencia y conocimiento de la operativa de la zona. De este modo, la compañía logró conseguir importantes adjudicaciones en países como Kuwait y Arabia Saudita. También consiguió firmar su primer contrato de Ingeniería de detalle y suministro de equipos en EEUU, mercado objetivo para la compañía en los últimos años. Detrás de estos nuevos contratos destacan importantes clientes ya conocidos como, KNPC y SAUDI ARAMCO, al igual que se incorporan nuevas referencias a la cartera de clientes como SASOL.

Aunque el resultado de Técnicas Reunidas ha sido satisfactorio no lo ha ido el del Grupo Consolidado. En efecto, el Grupo no se ha mostrado inmune a las turbulencias provocadas por el desplome continuado del precio del crudo. El conjunto de sobrecostos incurridos en el proyecto de Canadá, vinculados a retrasos del principal proveedor del proyecto, así como a los elevados costes salariales y la baja productividad del país, han provocado un fuerte deterioro del beneficio de TR. Así, aunque las ventas crecieron un 33% el Resultado operativo del Grupo cayó hasta los 82 millones de euros. También en Enero del 2015 entró en vigor la normativa fiscal que modificaba el tratamiento impositivo de las UTEs a través de las cuales Técnicas Reunidas opera en el extranjero lo que ha supuesto un incremento de costes fiscales para el Grupo. Todo ello ha provocado que el beneficio se haya reducido hasta 62 millones de euros.

El comportamiento de la acción de Técnicas Reunidas durante el año 2015, estuvo muy diferenciado en las dos mitades del año. Mientras que la compañía conseguía mantener su ritmo de adjudicaciones en un entorno estable durante la primera parte del año, la acción llegó a acumular una ganancia del 27% hasta el cierre de junio, batiendo al rendimiento del Ibex 35 (+6%). Pero en el segundo semestre, cuando el precio del petróleo empezó a derrumbarse (más del 40% de julio a diciembre), y al coincidir con unas previsiones menores de crecimiento en China, el mercado reaccionó con temor ante una eventual sobrecapacidad del sector.

Además, algunas compañías petroleras anunciaron medidas de reducción de plantilla y recortes de inversión y escalonadamente también las grandes contratistas del sector de petróleo y gas anunciaron sus ajustes. Pese a que la actividad de Técnicas Reunidas es más resistente por el tipo de producto y cliente al que va dirigido, el precio de la acción se vio oprimida por el sentimiento negativo que existía en el sector. Como resultado la acción de Técnicas Reunidas cerró el año 2015 con una pérdida de valor de un 4%, mientras que el Índice de referencia local, Ibex 35, lo hacía perdiendo un 11%.

La compañía repartió un total de 75 millones de euros en concepto de dividendos a cargo del beneficio neto de 2014, que equivale a un valor de 1,395 euros por acción. Esta cifra es igual a la abonada el año anterior, representando un 55% del beneficio, superando la política de "pay out" de la compañía (50% del beneficio neto).

Adjudicaciones y entorno

Como ya se ha mencionado, el año 2015 supone un nuevo escenario para el sector de petróleo y gas, porque no sólo se ve afectado por la lenta recuperación económica global que aún no ha conseguido la estabilidad financiera previa a la crisis, si no, porque también han cambiado las perspectivas de demanda y de producción energética. Las inversiones en la industria de petróleo y gas se enfocan a largo plazo pero la adaptación a nuevas normativas medioambientales, la necesidad de renovar la infraestructura y el desarrollo social, siguen siendo razones que sustentan la inversión del sector a corto plazo. No obstante, en un plazo más inmediato la creciente producción de petróleo y gas de EEUU por el desarrollo del fracking, el crecimiento más lento del esperado en la economía china, el mantenimiento del ritmo de producción de los miembros de la OPEP y el inminente levantamiento de sanciones en Irán, han provocado una situación de sobreoferta de capacidad en el mercado.

A pesar de estas circunstancias, los principales organismos oficiales del sector, la Agencia Internacional de la Energía y la OPEP, estiman un crecimiento sostenido de demanda, tanto de petróleo como de gas, para los próximos 25 años una vez ajustado al nuevo entorno. En concreto, la Agencia Internacional de la Energía estima en su documento anual World Energy Outlook 2015, una inversión total de 68.000 billones de dólares en infraestructura energética para los próximos 25 años, un incremento del 30% respecto a la inversión estimada el año anterior principalmente por el crecimiento futuro de las energías renovables. Este cifra implica una inversión media de 2.720 billones de dólares al año, de la que más del 60% tendrán lugar en países fuera de la OCDE. Para el sector de petróleo y gas, la Agencia Internacional de la Energía estima una inversión total de más de 25.000 billones de dólares para el periodo de 2015 a 2040, lo que representa un 37% de la inversión global estimada en energía.

Teniendo en cuenta estos datos, Técnicas Reunidas planifica cuidadosamente su posicionamiento, permitiéndole estar presente en los mercados clave y trabajar con aquellos clientes estratégicos que persiguen grandes planes de inversión. De este modo en 2015 la compañía firmó nuevos contratos en Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Arabia Saudita, como mercados ya conocidos y logró cerrar su primer contrato relevante en un nuevo mercado como EEUU.

a) Refino y Petroquímica

- En julio, TR fue seleccionada por Kuwait National Petroleum Company (KNPC) para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, que será la refinería de mayor capacidad de Oriente Medio. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio internacional liderado por Técnicas Reunidas (España), Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de 4.100 millones de dólares y una duración de 45 meses. TR es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los 2.000 millones de dólares. El proyecto se desarrollará en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid. La nueva refinería, que supone una inversión total de 13.000 millones de dólares, tiene el objetivo de producir y suministrar productos derivados del petróleo con un contenido ultra-bajo de azufre tanto para satisfacer su mercado doméstico como la demanda internacional. El alcance del contrato de TR, incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo, 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo, 3 unidades de hidrotratamiento de diésel, 2 unidades de hidrotratamiento de nafta, 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno, unidad de gas saturado y unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Kuwait, donde está llevando a cabo otro importante proyecto de gas para KNPC, adjudicado recientemente, que junto a esta adjudicación supone un total de 6.000 millones de dólares que TR tendrá que gestionar en este país durante los próximos años.

- En octubre, la multinacional SASOL adjudicó a TR un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de Guerbel y de Etoxilación (ETO) del complejo petroquímico Lake Charles de SASOL en Westlake, Luisiana. El alcance del contrato incluye la ingeniería, el aprovisionamiento y la construcción de las dos plantas. Se trata del último proyecto adjudicado de este nuevo gran complejo petroquímico construido por SASOL en EEUU. Los alcoholes etoxilados son tensioactivos ("surfactants") utilizados en productos como detergentes, limpiadores de superficies y cosméticos, así como en productos agrícolas, textiles y pinturas. Los alcoholes de Guerbel se emplean, entre otros, en cosméticos, detergentes y anticongelantes y aditivos de lubricante. El proyecto, con un calendario estimado de ejecución de 30 meses, se llevará a cabo en las oficinas de TR en Madrid y EEUU. Este nuevo proyecto reviste una gran importancia para TR, puesto que ha sido seleccionada por una empresa tan destacada como SASOL.

El resto de proyectos que componen la cartera adjudicados en ejercicios anteriores, continuaron avanzando a su ritmo habitual. Al cierre del ejercicio, los proyectos que más contribuyeron a la facturación de la división fueron: la refinería STAR para SOCAR en Turquía, el proyecto de modernización de la refinería de Talara para Petroperu en Perú, el complejo de refino RAPID para Petronas en Malasia y la refinería y el proyecto de integración e instalaciones auxiliares del IGCC de Jazan para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

En el año 2015 se terminaron importantes proyectos como los de la modernización de la refinería de Izmit para Tüpras en Turquía y el proyecto petroquímico de Petrokemya para Sabcin en Arabia Saudita. Ambos proyectos fueron entregados cumpliendo las especificaciones y plazo requeridas por el cliente.

b) Gas natural

- El último trimestre, Saudi Aramco adjudicó a TR la ejecución de dos contratos llave en mano para la planta de gas de FADHILI. TR llevará a cabo todos los servicios de ingeniería de detalle, las compras y suministros de equipos y materiales, la construcción de las plantas y el apoyo durante el proceso de puesta en marcha de las unidades. La adjudicación a Técnicas Reunidas consiste en dos de los tres paquetes en los que el Programa FADHILI ha sido dividido. El paquete No.1, el más importante del complejo, consiste en las instalaciones de recepción y procesamiento de gas y el valor del contrato es cercano a los 2.000 millones de dólares. El paquete No.2 consiste en las interconexiones y las instalaciones de servicios auxiliares; este contrato asciende a cerca de 1.000 millones de dólares. Se prevé que estas instalaciones entrarán en operación en 2019. La planta de gas de FADHILI tendrá una capacidad total de más de 70 millones de metros cúbicos al día. Los campos de gas de Khursaniyah y Hasbah, que suministrarán el gas necesario para estos proyectos, han sido identificados como la alternativa más económica para cumplir con una parte de esta gran demanda de gas adicional. El campo de gas de Hasbah se encuentra en aguas del golfo, a aproximadamente 50 km de la costa y el yacimiento de gas Khursaniyah se encuentra a 30 km al noroeste de la planta. Los proyectos serán desarrollados cerca de la ciudad de Al Jubail, foco industrial más grande de Oriente Medio y ubicación de las mayores empresas petroquímicas del mundo, en la que TR se encuentra actualmente ejecutando otro gran proyecto. El propósito del Programa de Gas FADHILI es apoyar la estrategia corporativa de Saudi Aramco en Arabia para satisfacer la demanda energética nacional y para reducir la quema de combustibles líquidos en las plantas de generación eléctrica. Actualmente, la demanda pico de gas prevista en Arabia Saudita aumentará de 250 millones metros cúbicos estándar por día en 2013 a 340 en 2020.

Además, se espera que la quema de crudo en las plantas de energía durante 2018 sea de 160.000 barriles al día. La adjudicación de este contrato, que supone el decimoquinto contrato adjudicado a TR por parte de la compañía saudí, pone de manifiesto una vez más la innegable posición competitiva de TR en el mercado de Arabia Saudí, y demuestra cómo se continúa afianzando la confianza adquirida por parte de uno de sus clientes más importantes, Saudi Aramco, con el que ha estado trabajando ininterrumpidamente desde 2003.

c) Energía

La división de energía ha sufrido más intensamente los efectos de la crisis económica que las demás divisiones, debido a que los inversores encuentran dificultades para conseguir la financiación de los proyectos y a que los clientes prefieren esperar una recuperación económica que asegure la viabilidad de los mismos. De cualquier modo, al tener estos proyectos una menor duración y tener una mayor vinculación con el crecimiento económico y el consumo, las decisiones de inversión de los clientes pueden adaptarse de una forma más flexible a las diferentes situaciones de mercado.

A lo largo de los últimos años, Técnicas Reunidas viene realizando un gran esfuerzo comercial fuera de España, al no existir grandes perspectivas en el mercado local. En el año 2014 pudieron cumplirse las expectativas de contratación, al conseguir 8 nuevos proyectos llave en mano diversificados en geografías, clientes y productos, lo que contribuyó a que la compañía recuperase la actividad en esta división.

Actualmente, la compañía identifica grandes oportunidades en el sector para el corto y medio plazo en mercados como Canadá, EEUU, México y Europa donde existen grandes planes de inversión.

2. Magnitudes financieras.

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

En el ejercicio 2015, las Ventas Netas de TR fueron de 2.615 millones de euros, un 33% superiores respecto al ejercicio anterior, relacionado con una mayor contribución de la contratación conseguida en años anteriores. El Resultado de Explotación fue de € 181 millones de euros, lo que representa un 7% sobre la cifra de ventas. El Beneficio después de impuestos alcanzó 165 millones de euros.

3. Actividades de Investigación y Desarrollo.

Técnicas Reunidas continúa 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 año 2015 el Centro Tecnológico José Lladó, totalmente en servicio con nuevos laboratorios y áreas de plantas piloto, se ha convertido 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. 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 2015, fue superior al del año anterior, alrededor de 4 millones de euros manteniendo la política de inversión en I+D.

Durante el año 2015 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:

- 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 millones de €.
- 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 millones de €.
- 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 millones de €.
- El proyecto SDIL Lixiviación Directa de Sulfuros de Zinc con un presupuesto de 0,84 M € para el desarrollo de una nueva tecnología que permita ampliar el campo de aplicación de la tecnología ZINCEX™ ya implantada a nivel industrial.
- El proyecto europeo BUTANEXT, en el que con un presupuesto de 0,92 millones de € TR desarrolla un innovador proceso de pretratamiento de biomasa lignocelulósicas para la producción de biobutanol.
- El proyecto CIEN 3R2020, en el que participamos en el desarrollo de procesos hidrometalúrgicos para la recuperación de metales de corrientes de origen industrial y urbano con elevado contenido metálico. El presupuesto asciende a 1,5 millones de €.
- El proyecto CIEN ESTEF1, en el que TR participa desarrollando una tecnología de almacenamiento energética basada en baterías de flujo Níquel-Zinc para su aplicación en redes de transporte intermodal con un presupuesto de 1,98 millones de €.

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 ZINCEX™ para la recuperación de Zn y el ECOLEAD™ para la recuperación de plomo y plata. En la actualidad hay una cartera de posibilidades de negocio para la implantación industrial de estas tecnologías en nuevos proyectos a pesar del ciclo bajo de precios de los metales básicos.

Específicamente se está completando la ingeniería básica de la adaptación e incremento de capacidad en un 33% de la planta de Zinc metálico de Skorpion en Namibia, que utiliza tecnología ZINCEX™. Además los proyectos WALEVA y ZAESS, respectivamente de uso sostenible de la biomasa y de almacenamiento masivo de energía eléctrica, se encuentran a nivel de demostración, que se ejecutará en los años 2016 y 2017, y en los que se tiene un elevado grado de confianza.

4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

Tras el cierre del ejercicio 2015, las circunstancias que marcaron el entorno económico y la coyuntura propia del sector a lo largo de la segunda parte del año, siguieron estando presentes durante los primeros meses de 2016.

Por un lado, la desaceleración de la economía china sigue centrando la atención por el efecto que puede tener en el crecimiento económico mundial y por otra parte, los bajos precios del petróleo y su influencia en la rentabilidad de nuevas inversiones, marcan una etapa de incertidumbre e inestabilidad en el sector de petróleo y gas. A su vez, el mercado sigue muy de cerca los niveles de producción de la OPEP, que en el momento actual superan las necesidades de demanda, y también está a la espera del inminente levantamiento de las sanciones en Irán, cuya consecuencia tendría un doble efecto. Por un lado, supondría un nuevo incremento de oferta para el mercado, lo que empujaría a que los precios del petróleo siguiesen manteniéndose a la baja; pero por otro lado, supone una nueva fuente de inversión ya que se trata de un país rico en reservas, con fuertes necesidades de modernizar su infraestructura, desarrollar su propia economía y de satisfacer su demanda local. Con todo esto, el mercado está expectante ante la posible decisión de recorte de producción que pueda tomar la OPEP para ayudar a reequilibrar la oferta y la demanda y su consecuente impacto en el precio del petróleo.

Aunque Técnicas Reunidas se centra en los segmentos onshore y downstream y además goza de una cartera de clientes beneficiada por su exposición a petroleras nacionales, que poseen grandes volúmenes de reservas y que toman sus decisiones de inversión en base a otros criterios independientes del económico, cabe contemplar la posibilidad de que el sentimiento de escepticismo del sector podría expandirse a todo tipo de cliente y proyecto, derivando en retrasos de nuevas adjudicaciones. Adicionalmente, es una realidad que el recorte de ingresos por la caída del precio del petróleo ha afectado a todo tipo de clientes y consecuentemente podría tener efecto en la política de pagos de los proyectos. Los clientes podrían tender a reducir sus anticipos y extender los hitos de pago que caracterizan el sistema de pago, pudiendo afectar a la gestión de tesorería de la compañía.

Por último, el Grupo Consolidado TR comunicó un avance de resultados del ejercicio 2015, el 15 de febrero, de 2016 revisando las estimaciones del resultado neto como consecuencia de unos sobrecostos excepcionales en el proyecto de la mejoradora en Alberta (Canadá) para Canadian Natural Resources Limited (CNRL). Este proyecto fue adjudicado en 2012 y se encuentra en su fase final de construcción, cuya entrega tendrá lugar en junio de 2016. La ejecución de este proyecto estuvo afectada por factores específicos relacionados con la inestabilidad que está viviendo el sector del petróleo y gas en Canadá, a raíz de la fuerte caída de precios del petróleo. Los principales factores que perjudicaron la ejecución de este proyecto fueron: un retraso mayor del esperado en la entrega de los últimos módulos clave; trabajos excepcionales para terminar esos módulos en la obra antes de ser ensamblados; costosos planes de aceleración y correcciones debido a los altos costes salariales canadienses y a una productividad media inferior a la habitual, debido a las circunstancias de mercado y de contratación actuales; y una concentración de trabajo superior a lo esperado en mitad del invierno canadiense para cumplir con el compromiso de TR de finalizar el proyecto en junio 2016. La prioridad de Técnicas Reunidas es finalizar los proyectos de acuerdo a los términos comprometidos con los clientes y mantener su reputación como un contratista fiable de calidad.

5. Adquisición de acciones propias.

La Sociedad en el marco del Acuerdo de liquidez firmado con Santander ha elevado su participación hasta 2.176.374 acciones.

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.

Los riesgos principales son:

- Un número elevado de proyectos se contratan llave en mano cerrándose un precio de venta al inicio del contrato mientras los costes, que se generan durante el periodo de ejecución de los proyectos están sujetos a variaciones.
- El precio del crudo, además de otros factores, incide en el comportamiento de nuestros clientes, así como en el de nuestros proveedores, competidores y socios.
- Los proyectos se desarrollan en múltiples geografías cada una de las cuales presenta un perfil de riesgo diferente a mitigar:
 - o Geografías sometidas a fuertes tensiones políticas y sociales
 - o Ubicaciones con accesos limitados, bajo nivel de capacitación de los recursos locales, exigencias respecto a los contenidos locales o climatología adversa, entre otros.
 - o Países con seguridad jurídica limitada.
- La cartera en determinados momentos puede presentar una elevada concentración de cartera en un número reducido de clientes o una dispersión geográfica elevada.
- Las plantas construidas deben satisfacer los requisitos medioambientales requeridos.
- Variables económicas como los tipos de cambio, el tipo de interés, la predisposición a participar en proyectos de entidades financieras y aseguradoras o la norma fiscal impactan significativamente en la actividad y en los resultados de la sociedad.
- Una sólida reputación y la previa experiencia condicionan el éxito de futuras adjudicaciones.

8. Número promedio de empleados del Grupo por categoría.

<u>Categoría</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consejeros	2	2
Altos Directivos	23	23
Titulados y Técnicos	2.526	2.370
Oficiales	1.066	996
Comerciantes	25	23
TOTAL	3.642	3.414

9. Medio ambiente.

Desde Técnicas Reunidas integramos la sostenibilidad ambiental en todos nuestros centros de trabajo y proyectos tanto en fase de ingeniería, como durante la ejecución de las obras y fase de puesta en marcha y comisionado, como valor añadido a nuestra oferta de servicios.

Nuestro Sistema de Gestión está certificado según ISO 14.001 y verificado externamente por dos compañías externas independientes, se basa en los principios del Pacto Mundial, reportamos los datos anualmente al CDP y se los incluimos en el Informe anual Integrado de la Compañía.

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	17.862.584	31'99%
Aragonesas de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.846.383	5'10%
Causoway Capital Management LLC	Indirecta	2.797.034	5,02%

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 2009, 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 Urrulla (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 Urrulla.
- 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 Urrulla.

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 Nominamientos 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 períodos de igual duración.

5. En el caso de consejeros independientes, cesarán cuando hayan ostentado dicho cargo durante un período 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 o 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 5.053 miles de euros.

17. Informe de Gobierno Corporativo.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Técnicas Reunidas correspondiente al ejercicio 2015 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.



TECNICAS REUNIDAS

**DILIGENCIA DE FIRMAS
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2015**

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Astúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Kgea
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 Silveira
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaría-Letraada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 29 de febrero de 2016 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 2015, 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 29 de febrero de 2016. 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
Secretaría del Consejo de Administración



TECNICAS REUNIDAS

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2015**

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antónanzas 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 Silveira
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

Declaro 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 2015, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2016, elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 74 y 101 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 Dª 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.

Madrid, 29 de febrero de 2016