

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de gestión al
31 de diciembre de 2016





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 2016, 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 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 2016 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 2016. 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.

Goretty Álvarez

28 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/00111
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de Gestión del ejercicio 2016

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

Nota	Página
	4
	6
	7
	8
	9
1	10
2	10
3	13
3.1	13
3.2	14
3.3	15
3.4	15
3.5	16
3.6	18
3.7	18
3.8	19
3.9	19
3.10	19
3.11	20
3.12	20
3.13	21
3.14	21
3.15	22
3.16	23
3.17	24
3.18	25
3.19	25
3.20	26
3.21	26
3.22	26
3.23	26
4	27
4.1	27
4.2	31
4.3	31
5	33
6	35

7	Análisis de instrumentos financieros	36
8	Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	37
9	Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	42
10	Préstamos y partidas a cobrar	43
11	Instrumentos financieros derivados	44
12	Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	46
13	Existencias	47
14	Anticipos a proveedores	48
15	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48
16	Capital y prima de emisión	49
17	Reservas	50
18	Resultado del ejercicio	51
19	Diferencias de conversión	52
20	Subvenciones de capital recibidas	52
21	Provisiones	53
22	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	53
23	Deudas a largo plazo y a corto plazo	54
24	Deudas con empresas del grupo y asociadas	55
25	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	56
26	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	57
27	Ingresos y gastos	62
28	Resultado financiero	64
29	Contingencias	64
30	Uniones Temporales de Empresas (UTEs)	66
31	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	66
32	Otras operaciones con partes vinculadas	67
33	Información sobre medio ambiente	68
34	Hechos posteriores al cierre	69
35	Honorarios de auditores de cuentas	69
	Anexo I: Uniones Temporales de Empresas y consorcios en los que participa la Sociedad.	70

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE		225.452	281.853
Inmovilizado intangible	5	4.553	63.649
Inmovilizado material	6	46.709	46.395
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	87.909	91.622
Inversiones financieras a largo plazo	7	22.740	19.640
Instrumentos de patrimonio		890	885
Créditos a terceros		1.298	1.764
Derivados	7-11	2.780	4.112
Otros activos financieros		17.772	12.879
Activos por impuesto diferido	26	63.541	60.547
ACTIVO CORRIENTE		3.181.414	2.947.509
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	59.039	-
Existencias	13	11.868	16.166
Anticipos a proveedores	14	272.939	289.786
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-10	1.720.149	1.779.968
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	592.682	488.438
Inversiones financieras a corto plazo		58.719	58.473
Activos financieros a valor razonable	7-9	41.311	40.488
Créditos a terceros		94	94
Derivados	7-11	13.749	12.905
Otros activos financieros		3.565	4.986
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	466.018	314.678
TOTAL ACTIVO		3.406.866	3.229.362

Las notas 1 a 35 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2016	2015
PATRIMONIO NETO		384.318	296.707
Fondos propios		408.746	337.965
Capital	16	5.590	5.590
Capital escriturado		5.590	5.590
Prima de emisión	16	8.691	8.691
Reservas	17	344.199	279.126
Legal y estatutarias		1.137	1.137
Reserva de capitalización		3.056	-
Otras reservas		340.006	277.989
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	16	(72.623)	(74.150)
Resultado del ejercicio	18	158.741	154.537
(Dividendo a cuenta)	18	(35.852)	(35.830)
Ajustes por cambios de valor		(24.428)	(41.791)
Operaciones de cobertura	15	(19.125)	(30.330)
Diferencias de conversión	19	(5.303)	(11.461)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	20	-	534
PASIVO NO CORRIENTE		259.784	244.536
Provisiones a largo plazo		93.428	86.682
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	22	-	984
Otras provisiones	21	93.428	85.698
Deudas a largo plazo	23	159.094	157.690
Deudas con entidades de crédito		151.040	155.584
Derivados	11	3.843	-
Otros pasivos financieros		4.211	2.106
Pasivos por impuesto diferido	26	7.262	164
PASIVO CORRIENTE		2.762.764	2.688.118
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	12	24.474	-
Provisiones a corto plazo	21	898	267
Deudas a corto plazo	23	173.654	131.819
Deudas con entidades de crédito		64.837	15.759
Derivados		72.823	80.091
Otros pasivos financieros		35.994	35.969
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	24	98.143	51.217
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	2.465.595	2.504.815
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.406.866	3.229.362

Las notas 1 a 35 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	27	2.977.104	2.615.252
Ventas y prestación de servicios		2.977.104	2.615.252
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(3.478)	(1.626)
Aprovisionamientos		(1.853.253)	(1.382.522)
Consumo de mercaderías		(1.853.253)	(1.382.522)
Otros ingresos de explotación		1.712	5.441
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		233	3.543
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.479	1.898
Gastos de personal	27	(296.010)	(278.328)
Sueldos, salarios y asimilados		(244.431)	(232.499)
Cargas sociales		(52.563)	(48.829)
Provisiones		984	3.000
Otros gastos de explotación	27	(671.396)	(774.332)
Servicios exteriores		(663.057)	(728.762)
Tributos		(3.086)	(1.632)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(4.191)	(836)
Otros gastos de gestión corriente		(1.062)	94
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(13.187)	(10.383)
Excesos de provisiones		-	8.725
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(327)	(7)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		149.164	225.416
Ingresos financieros		76.376	9.543
Gastos financieros		(4.841)	(2.037)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		836	816
Diferencias de cambio		14.422	(10.158)
Deterioro de instrumentos financieros		(13.024)	(43.198)
RESULTADO FINANCIERO	28	73.769	(45.034)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		214.934	180.383
Impuestos sobre beneficios	26	(45.181)	(25.846)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		169.753	154.537
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	12	(11.014)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		158.741	154.537

Las notas 1 a 35 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2016	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		158.741	154.537
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	(29.676)	(30.223)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	19	6.158	(32)
Efecto impositivo	26	6.826	6.499
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(16.692)	(23.724)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	42.562	40.720
Efecto impositivo	26	(8.507)	(8.144)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		34.055	32.576
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		176.104	163.357

Las notas 1 a 35 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016.
(Expresado en Miles de Euros)**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2015	5.590	8.691	161.869	(73.371)	-	185.426	(35.846)	(50.611)	534	202.282
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	154.537	-	8.820	-	163.357
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(39.154)	-	(35.846)	-	-	(75.000)
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(779)	-	-	-	-	-	(779)
Otras variaciones del patrimonio neto										
- Distribución del resultado	-	-	110.426	-	39.154	(185.426)	35.846	-	-	-
- Otras variaciones	-	-	6.831	-	-	-	16	-	-	6.847
SALDO, FINAL AÑO 2015	5.590	8.691	279.126	(74.150)	-	154.537	(35.830)	(41.791)	534	296.707
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016	5.590	8.691	279.126	(74.150)	-	154.537	(35.830)	(41.791)	534	296.707
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	158.741	-	17.363	-	176.104
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(39.170)	-	(35.852)	-	-	(75.022)
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(171)	1.527	-	-	-	-	-	1.356
Otras variaciones del patrimonio neto										
- Distribución del resultado	-	-	79.537	-	39.170	(154.537)	35.830	-	-	-
- Otras variaciones	-	-	(14.293)	-	-	-	-	(534)	-	(14.827)
SALDO, FINAL AÑO 2016	5.590	8.691	344.199	(72.623)	-	158.741	(35.852)	(24.428)	-	384.318

Las notas 1 a 35 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio terminado a 31 de diciembre	
		2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		203.922	180.383
2. Ajustes del resultado:			
- Amortización del Inmovilizado	5 y 6	14.282	10.383
- Variación provisiones		21.124	(8.725)
- Correcciones valorativos por deterioro		11.496	44.033
- Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado		-	7
- Ingresos financieros	27	(73.376)	(9.543)
- Gastos financieros	27	4.841	2.037
- Variaciones en resultados de derivados y diferencias en cambio		42.345	17.356
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(928)	(816)
- Otros ingresos y gastos		(3.656)	(1.374)
3. Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias y anticipos		21.145	(128.113)
- Clientes y cuentas a cobrar		66.322	(649.129)
- Otras cuentas a cobrar		3.577	4.541
- Acreedores comerciales		(42.199)	804.503
- Otras Variaciones		(31.064)	353
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(4.841)	(2.037)
- Cobros de dividendos		61.458	151.236
- Cobros de intereses		14.918	9.543
- Pagos por impuesto sobre beneficios		(76.544)	(11.236)
Otros pagos y cobros		-	(3.888)
-		-	-
		229.822	409.514
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones			
- Adquisición de Inmovilizado Material	5	(12.650)	(20.834)
- Adquisición de Inmovilizado Intangible	6	(962)	(7.014)
- Inversión empresas del grupo y asociadas		(114.401)	(25.057)
- Otros activos financieros		7.092	-
7. Cobros por desinversiones			
- Inmovilizado material		-	1.906
		(120.921)	(50.999)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		1.527	(779)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión			
- Deudas con entidades de crédito		182.099	114.420
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		46.926	1.581
b) Devolución			
- Deudas con entidades de crédito		(113.091)	(2.872)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(344.043)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.			
- Dividendos pagados		(75.022)	(75.000)
		42.439	(306.693)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		151.340	51.822
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		314.678	262.856
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		466.018	314.678

Las notas 1 a 35 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 2016

(Expresada en Miles de Euros)

1. Información general

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

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

El objeto social está descrito en el Artículo 4 de sus Estatutos Sociales y consiste en la realización de todo tipo de servicios de ingeniería y construcción de instalaciones industriales, que contempla desde estudios de viabilidad o ingenierías básicas y conceptuales, hasta la ejecución completa de grandes y complejos proyectos “llave en mano” incluyendo ingeniería y diseño, gestión de aprovisionamiento y entrega de equipos y materiales, y la construcción de instalaciones y otros servicios relacionados o vinculados, como la asistencia técnica, supervisión de construcción, dirección de obra, dirección facultativa, puesta en marcha y entrenamiento.

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

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

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades (en adelante, el Grupo). Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 27 de febrero de 2017, 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 asciende a 441.826 miles de euros (2015: 397.520 miles de euros), cifra ésta que incluye un beneficio del ejercicio 2016 de 129.187 miles de euros (2015: 60.196 miles de euros).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2016, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y modificado según Real Decreto 1159/2010, RD 602/2016 y la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad (PGC) a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas (en adelante, Plan sectorial de empresas concesionarias). Éstas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio y de los flujos de efectivo, de acuerdo con la legislación vigente mencionada anteriormente.

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

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

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

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

Reconocimiento de ingresos

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

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

Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos. 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 puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

Cuentas a cobrar

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

Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

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

Reclamaciones por garantía

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

Prestaciones a los empleados

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

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

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 3.5.d. Dado que las sociedades no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material e inmovilizado intangible

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

Deterioro de activos concesionales

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

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

c) Agrupación de partidas

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

3. Criterios Contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

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).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias

b) Aplicaciones informáticas

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

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

c) 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.

d) Acuerdo de concesión, activo regulado

Las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido a partir de la consideración de los bienes objetos de la concesión como activos intangibles valorados a su valor razonable (entendiendo como tal el que surge de su construcción). Una vez que empieza la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocen como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocen como gastos del ejercicio y se reconoce la amortización del inmovilizado intangible de forma lineal sobre la duración de la concesión. A cada cierre se revisa 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 el valor actual de la obligación no significativo

3.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Costes por intereses

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

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

3.5 Activos Financieros

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

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

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

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

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

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

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.12).

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

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

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

e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. 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.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 3.12).

3.6 Activos y pasivos clasificados como no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.

Los activos no corrientes (o grupos enajenables) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado y su venta se considera altamente probable. Se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos procedentes de retribuciones a los empleados, activos financieros e inversiones inmobiliarias que se registren a valor razonable y los derechos contractuales procedentes de contratos de seguros, que están específicamente exentos de este requerimiento.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor para cualquier reducción inicial o posterior del valor del activo (o grupo enajenable) hasta el valor razonable menos los costes de venta. Una ganancia se reconoce para cualquier incremento posterior en el valor razonable menos los costes de venta de un activo (o grupo enajenable), pero no por encima de la pérdida por deterioro del valor acumulada que se hubiera reconocido previamente. La pérdida o ganancia no reconocida previamente en la fecha de venta de un activo no corriente (o grupo enajenable) se reconoce en la fecha en que se dé de baja en cuentas.

Los activos no corrientes (incluidos aquellos que son parte de un grupo enajenable) no se amortizan mientras estén clasificados como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta continúan reconociéndose.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta se presentan separadamente del resto de activos en el balance. Los pasivos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta se presentan separadamente de otros pasivos en el balance.

Una actividad interrumpida es un componente de la entidad que ha sido enajenado o se ha clasificado como mantenido para la venta, y que representa una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar tal línea de negocio o área de explotación, o es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las actividades interrumpidas se presentan por separado en el estado de resultados.

3.7 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.

3.8 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 2015, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

3.9 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.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

3.14 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la Nota 29.

3.15 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 periodo 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 está 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 puede 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 soportados 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 la sociedad 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 como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

3.16 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

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

Transacciones y saldos

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

3.17 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 e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí.

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

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

b) Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

c) Indemnizaciones por cese

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

d) Planes de participación en beneficios y bonus

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

3.18 Arrendamientos

Arrendamiento financiero

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

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

Arrendamiento operativo

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

3.19 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.

3.20 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.

Las participaciones en empresas controladas de forma conjunta se registran conforme con lo dispuesto para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.5.d).

3.21 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).

3.22 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.

3.23 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 15).
- 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)). 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", desagregando el precio de venta en las distintas monedas de los costes previstos y manteniendo los márgenes previstos en euros.

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

Por el tipo de operaciones de la Sociedad, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2016, 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 10.666 miles de euros (2015: 1.346 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 76.888 miles de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (2015: inferior / superior en 104.638 miles de euros); estos efectos en patrimonio neto han sido estimados considerando las variaciones en resultados antes mencionadas, y las variaciones estimadas de los derivados financieros de cobertura con efecto en la reserva de patrimonio neto (todo sin considerar el efecto fiscal).

a.2) Riesgo de precio

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

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

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

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

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

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

	2016			2015		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 23)	(215.877)	-	(215.877)	(171.343)	-	(171.343)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés (Nota 15)	335.918	130.100	466.018	61.168	253.510	314.678
Posición neta de tesorería	120.041	130.100	250.141	(110.175)	253.510	143.335

Según las simulaciones realizadas sobre el Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, el impacto sobre el resultado de una variación de 25 puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento/disminución de 625 miles de euros (2015: 419 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 15).
- 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 73% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2016 (2015: 55%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual la Sociedad considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

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

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Central de Tesorería del Grupo 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 provisiones de reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados. Debido al objetivo de autofinanciación de los proyectos antes mencionado, las posiciones netas de tesorería son altamente positivas. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas de crédito que brindan un soporte adicional a la posición de liquidez. Es por esto que se considera que el riesgo de liquidez en la Sociedad se considera bajo. Se presenta a continuación un detalle de información relevante en materia de liquidez:

	Miles de euros	
	2016	2015
Deudas con entidades de crédito (Nota 23)	(215.877)	(171.343)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15)	466.018	314.678
Posición neta de tesorería	250.141	143.335
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 23)	488.604	275.943
Total reservas de liquidez	738.745	419.278

Adicionalmente, el 23 de diciembre de 2016 la Sociedad firmó una línea de crédito sindicada por importe de 350 millones de euros. Dicha línea de crédito no se incluye en el epígrafe "Líneas de crédito no dispuestas" ya que, al cierre del ejercicio aún no había entrado en vigor al estar aún pendientes de cumplimiento las condiciones precedentes.

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	Menos de un año	Entre	Entre	Más de 5 años
		1 y 2 años	2 y 5 años	
Al 31 de diciembre de 2016				
Recursos ajenos	64.837	151.040	-	-
Instrumentos financieros derivados	72.823	2.489	1.354	-
Acreedores comerciales	2.465.595	-	-	-
Total	2.603.261	153.529	1.354	-
Al 31 de diciembre de 2015				
Recursos ajenos	15.759	136.730	-	18.854
Instrumentos financieros derivados	80.091	-	-	-
Acreedores comerciales	2.504.815	-	-	-
Total	2.600.665	136.730	-	18.854

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.

	2016	2015
Recursos ajenos (Nota 23)	(215.877)	(171.343)
Posición neta de tesorería	250.141	143.335
Patrimonio Neto	384.317	296.708
% Recursos ajenos / Patrimonio Neto	(56,17%)	(57,75%)

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, entendiendo por riesgo de crédito tanto el riesgo de crédito de la contraparte como el riesgo de crédito propio de la Sociedad cuando sea necesario.

Debido a las características de la cartera de la Sociedad, la aplicación del riesgo de crédito tiene impacto principalmente en la cartera de derivados financieros designados como cobertura de flujos de efectivo, dado que los mismos se valoran a valor razonable.

Estos instrumentos tienen la particularidad de que sus flujos de fondos esperados no están predeterminados sino que cambian en función de la variable financiera subyacente, por lo que la determinación del riesgo de crédito a aplicar, es decir el propio o el de la contraparte, no es intuitiva sino que depende de las condiciones de mercado de cada momento y requiere por lo tanto la cuantificación a través de modelos de valoración. Los derivados contratados por de la Sociedad corresponden a futuros de divisa y futuros sobre materias primas.

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

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

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los futuros de divisa y materias primas dependerá de la liquidación del futuro. En el caso de que la liquidación sea favorable de la Sociedad, se incorpora un spread de crédito de la contraparte para cuantificar la probabilidad de impago a vencimiento; en caso contrario, si la liquidación se espera negativa para de la Sociedad, se aplica el propio riesgo de crédito sobre la liquidación final de la Sociedad. Para determinar si la liquidación de los futuros es favorable o contraria a la Sociedad, es necesario utilizar un modelo estocástico en el que se simule el comportamiento del derivado en distintos escenarios mediante modelos matemáticos complejos, en función de la volatilidad del subyacente, y aplicar el spread de crédito resultante en cada simulación.

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

5. Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros			
	Acuerdo de concesión, activo regulado	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 01-01-2015:				
Coste	60.447	13	9.565	70.025
Amortización acumulada	(1.489)	-	(6.991)	(8.480)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	(2.200)
Valor contable	56.758	13	2.574	59.345
Altas	4.522	-	2.492	7.014
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	(522)	-	(2.188)	(2.710)
Dotación para amortización	-	-	-	-
Bajas de amortización	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2015:				
Coste	64.969	13	12.057	77.039
Amortización acumulada	(2.011)	-	(9.179)	(11.190)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	(2.200)
Valor contable	60.758	13	2.878	63.649
Altas	-	-	1.017	1.017
Bajas	-	-	(55)	(55)
Trasposos	(73.467)	359	(99)	(73.207)
Incorporación Utes	9.775	-	-	9.775
Dotación para amortización	(2.243)	-	(375)	(2.618)
Trasposos de amortización y deterioro	6.431	-	75	6.506
Bajas de amortización	-	-	-	-
Otros movimientos coste	(386)	-	80	(306)
Otros movimientos amortización	(282)	-	74	(208)
Saldo a 31-12-2016:				
Coste	891	372	13.000	14.263
Amortización acumulada	(305)	-	(9.405)	(9.710)
Pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-
Valor contable	586	372	3.595	4.553

El epígrafe “Acuerdo de concesión, activo regulado” incluye las concesiones para la explotación del aparcamiento subterráneo de Huerca-Overa (Almería), del aparcamiento subterráneo en Alcobendas.

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	Duración	Remuneración	Rescate
1	Aparcamiento subterráneo en Huerca - Overa (Almería)	30 años	Usuarios vía tarifa	Susceptible de prórrogas sucesivas.
2	Aparcamiento subterráneo en Alcobendas	75 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.

Los ingresos de explotación por la explotación de estas concesiones ascienden a 42 miles de euros en 2016 (2015: 50 miles de euros).

Durante el ejercicio 2016, se han traspasado al epígrafe de “Activos clasificados como disponibles para la venta” el valor neto contable de las concesiones del Complejo Deportivo Alcobendas y del Complejo Deportivo, aparcamiento y espacios públicos en San Sebastián de los Reyes- Centro Comercial La Viña, dado que los órganos de dirección de la compañía han decidido ponerlos a la venta (Nota12).

Todos los acuerdos de concesiones anteriormente mencionados se rigen por la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han capitalizado gastos financieros, al igual que no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro adicionales a las ya existentes.

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 2016, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 6.364 miles de euros (2015: 4.146 miles de euros) y se corresponden con aplicaciones informáticas.

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 sí bien en los primeros años estiman pérdidas de explotación. Anualmente se revisa la evolución y validez de dichos planes. A cierre de los ejercicios 2016 y 2015 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 1-1-2015			
Coste	2.636	74.333	76.969
Amortización acumulada	(701)	(41.121)	(41.822)
Valor contable	1.935	33.212	35.147
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	93.057	95.767
Amortización acumulada	(798)	(48.574)	(49.372)
Valor contable	1.912	44.483	46.395
Altas	-	12.650	12.650
Bajas	-	(2.198)	(2.198)
Trasposos	-	(1.101)	(1.101)
Dotación para amortización	(93)	(11.571)	(11.664)
Bajas de amortización	-	2.198	2.198
Trasposos de amortización	-	429	429
Saldo a 31-12-2016			
Coste	2.710	102.408	105.118
Amortización acumulada	(891)	(57.517)	(58.408)
Valor contable	1.819	44.889	46.709

Las altas del epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" corresponden, principalmente, altas de instalaciones temporales en Argelia.

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 el valor neto contable del inmovilizado ubicado en el extranjero, que corresponden a instalaciones y otro inmovilizado material asciende a 17.030 miles de euros (2015: 12.488 miles de euros) incluyendo un total de amortización acumulada es de 4.828 miles de euros (2014: 530 miles de euros).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016, el coste de los elementos de inmovilizado material en uso incluidos en balance y totalmente amortizados asciende 26.941 miles de euros (2015: 20.509 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	
	2016	2015
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	6.805	6.805
Amortización acumulada	(6.805)	(6.805)
Valor contable	-	-

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 28.798 miles de euros (2015: 18.530 miles de euros).

f) Seguros

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

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

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

a) Activos financieros:

A 31 de diciembre de 2016	Miles de euros				
	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 15)
Instrumentos de patrimonio	890	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	2.780	-
Otros activos financieros	-	-	19.070	-	-
No corriente	890	-	19.070	2.780	-
Valores representativos de deuda	-	41.311	-	-	-
Derivados	-	-	-	13.749	-
Otros activos financieros	-	-	2.264.939	-	466.018
Corriente	-	41.311	2.264.939	13.749	466.018

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2015	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 15)
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

b) Pasivos financieros:

Miles de euros				
	2016		2015	
	Débitos y partidas a pagar (Notas 23 y 25)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Débitos y partidas a pagar (Notas 23 y 25)	Derivados de cobertura (Nota 11)
Deudas con entidades de crédito (Nota 23)	151.040	-	155.584	-
Derivados	-	3.843	-	-
Otros pasivos financieros	4.211	-	2.106	-
No corriente	155.251	3.843	157.690	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 23)	64.837	-	15.759	-
Derivados	-	72.823	-	80.091
Otros pasivos financieros	2.578.282	-	2.531.878	-
Corriente	2.643.119	72.823	2.547.547	80.091

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	
	2016	2015
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (a)	87.909	91.622
Inversiones en empresas del grupo multigrupo y asociadas a corto plazo (b)	592.682	488.438
	680.591	580.060

a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

Durante el ejercicio 2016, los dividendos recibidos totalizan 61.458 miles de euros (2015: 1.236 miles de euros) y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 28).

En el ejercicio 2016 se han producido las siguientes altas de participaciones:

- TR Canadá E&C INC
- Deportes Valdavia SL

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

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

El movimiento en las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.16
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	148.255	21.742	(17.214)	(485)	152.298
Capital no desembolsado	(1.191)	-	-	-	(1.191)
Deterioro de participaciones	(55.442)	(635)	6.626	(13.747)	(63.198)
Total	91.622	21.107	(10.588)	(14.232)	87.909

	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.15
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	123.198	25.057	-	-	148.255
Capital no desembolsado	(1.191)	-	-	-	(1.191)
Deterioro de participaciones	(42.020)	(13.422)	-	-	(55.442)
Total	79.987	11.635	-	-	91.622

Las altas de participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas corresponden a la ampliación de capital de la filial en Canadá por 13.741 miles de euros y en Arabia por 7.998 miles de euros, respectivamente. Las bajas hacen referencia principalmente a la devolución de la aportación de capital en la filial de Bolivia por 10.275 miles de euros. En 2015 se había registrado una provision para riesgos y gastos por un importe de 24.871 miles de euros en relación a la filial canadiense por la parte proporcional de los fondos propios negativos.

En cuanto al deterioro de las participaciones, las bajas del ejercicio en el corresponden, principalmente, a la venta de Layar Castilla, S.A. En 2015 el principal deterioro estaba relacionado con la filial de Bolivia por 11.274 miles de euros. Asimismo se ha realizado un traspaso de la provisión registrada por los fondos propios negativos de la filial canadiense por 13.747 miles de euros (nota 21).

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2016

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Patrimonio neto			
						Capital	Reservas	Resultados	Dividendos
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.819	18	-
Técnicas Reunidas Australia Pty.	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	1.268	1.062	(1.686)
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	40,00%	60,00%	300	781	1.215	(171)	-
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	150	332	1.183	5	-
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.409	348	-
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	120	2.267	(64)	-
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	46	62	52	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	90	11.856	(359)	-
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	-	1.503	(948)	135	-
Técnicas Reunidas Venezuela S.A	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	9	-	-	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	5.483	1.085	4.566	326	-
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.613	6.600	104.988	(90.527)	-
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	1.800	(1.979)	2.313	-
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	30.376	550	56.580	(6.325)	-
ReciclAguilair, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	-	60	(369)	-	-
TR SNG Alliance Ltd.	CHIPRE	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	38	-	-	-	-
Servicios Unidos S.A.	CARACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	-	-	-	-
TR Hungary Dufi CCGT Kft	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	85,00%	15,00%	2	2	705	(5)	-
TR Brasil Participações Ltd.	BRASIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	7	-	-	-	-
TR Tec Ltda	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	12,40%	87,60%	1.252	2	20.337	(10.246)	-
TR Canada INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	10,50%	89,50%	-	133.937	(180.418)	(185.974)	-
TR Engineers India Private LTD	INDIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	10	7	664	330	-
TR Saudi Arabia LLC	JEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	479	(563)	-	-
Al Hassan Técnicas Reunidas Project LLC	OMAN	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	19	-	-	-	-
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	AL-KHOBAR	SERVICIOS INGENIERIA	97,00%	3,00%	33.011	8.502	(68.273)	36.384	-
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	757	903	1.118	1.436	-
TR Servicios S.R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	25,00%	4	6	14	127	-
Técnicas Reunidas USA L.L.C.	EEUU	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	27	(47)	(93)	-
TR Sagemis Italia S.R.L.	ITALIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	10	10	-	(47)	-
TR Canadá E&C INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	-	-	(1)	(28)	-
TR Perú Ingeniería y Construcción	PERU	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	9	9	2.679	1.386	-
Sociedades monoproyecto con patrimonio positivo *		SERVICIOS INGENIERIA			1.770	2.021	(2.739)	71.333	(59.771)
Sociedades monoproyecto con patrimonio negativo *		SERVICIOS INGENIERIA			-	3.518	(34.924)	(1.577)	-
Total participación en Empresas del Grupo					80.003				
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO									
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	69	162	588	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264	1.202	11.300	2.103	-
KJT Engenharia Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	5	2.033	-	-
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,09%	9,78%	3.650	4.459	3.599	401	-
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	BARCELONA	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	371	152	(852)	1.626	-
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	21.639	(31.281)	(793)	-
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	3.598	40.337	(30.450)	906	-
Otras					(46)				
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo					7.906				
Total					87.909				

*Se agrupan sociedades constituidas con la única finalidad de prestar apoyo al desarrollo de un único proyecto.

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2015

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Patrimonio neto			
						Capital	Reservas	Resultados	Dividendos
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.814	5	-
Técnicas Reunidas Australia Pty.	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	2.550	298	-
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	-	300	781	1.080	(184)	-
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	150	332	1.165	17	-
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.404	5	-
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	120	2.349	(107)	-
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	46	56	-	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	90	11.381	475	-
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	-	1.503	(728)	(219)	-
Técnicas Reunidas Venezuela S.A	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	9	-	-	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	5.483	1.085	4.398	168	-
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.613	6.600	134.217	(33.640)	-
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	1.800	1.563	(1.535)	-
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	30.376	550	49.982	4.766	-
ReciclAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	-	60	(369)	-	-
TR SNG Alliance Ltd.	CHIPRE	SERVICIOS INGENIERIA	30,00%	-	38	-	-	-	-
Servicios Unidos S.A.	CARACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	-	-	-	-
TR Hungary Dufi CCGT Kft	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	20,00%	2	2	638	73	-
TR Brasil Participações Ltd.	BRASIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	7	-	-	-	-
TR Tec Ltda	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	11.771	2	149.085	(70.615)	-
TR Canada INC	CANADA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	6	39	27.887	(194.302)	-
TR Engineers India Private LTD	INDIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	10	7	442	205	-
TR Saudi Arabia LLC	JEDDAH	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	-	479	(832)	271	-
Al Hassan Técnicas Reunidas Project LLC	OMAN	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	19	-	-	-	-
TR Saudia for Services and Contracting Co. Limited	AL-KHOBAR	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	50,00%	25.013	504	26.737	(95.333)	-
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	757	903	1.895	(833)	-
TR Servicios S.R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4	6	(2)	27	-
Técnicas Reunidas USA L.L.C.	EEUU	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	27	(40)	(2)	-
TR Sagemis Italia S.R.L.	ITALIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	495	-	-	-	-
Sociedades monoproyecto patrimonio positivo *		SERVICIOS INGENIERIA			1.672	1.981	23.665	48.120	2
Sociedades monoproyecto patrimonio negativo *		SERVICIOS INGENIERIA			18	3.518	(30.604)	(4.320)	
Total participación en Empresas del Grupo					82.926				
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO									
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	-	427	685	994	12	-
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	39	162	588	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264	1.202	10.109	1.223	516
KJT Engenharia Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	5	(291)	2.323	718
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,09%	9,78%	3.650	4.459	4.125	2.178	-
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	BARCELONA	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	-	152	(867)	15	-
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	21.639	(32.191)	(592)	-
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	4.287	41.289	(28.962)	535	-
Otras					29				
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo					8.696				
Total					91.622				

**Se agrupan sociedades constituidas con la única finalidad de prestar apoyo al desarrollo de un único proyecto.

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	
	2016	2015
Préstamos y cuentas a cobrar	592.682	486.281
Otros activos financieros	-	2.157
Total Corriente	592.682	488.438

El detalle del saldo por crédito a empresas del grupo a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Créditos por efecto impositivo	Otros créditos
Initec Plantas Industriales, S.A.	64.111	173.836
TR Saudia LTD	-	250.731
TR De Construcao Unip. LDA	-	32.318
TR Canada INC	-	42.738
Eurocontrol	1.852	-
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	1.192	25.904
Total Corriente	67.155	525.527

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

	Créditos por efecto impositivo	Otros créditos	Dividendos pendientes de cobro
Initec Plantas Industriales, S.A.	56.186	172.881	-
TR Saudia LTD	-	156.408	-
Técnicas Reunidas de Talara, S.A.C.	-	23.819	-
TR De Construcao Unip. LDA	-	28.244	-
Layar, S.A.	4.756	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 2016 el saldo de los créditos a empresas del grupo recoge 67.154 miles de euros (2015: 68.040 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 26).

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%, (2015: Euribor +1,5%).

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de Otros activos financieros recogía 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	
	2016	2015
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	22.110	31.468
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	19.201	9.020
	41.311	40.488

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Saldo a 1 de enero	40.488	39.711
Altas	-	5.001
Bajas	(13)	(5.040)
Resultado por variación de valor razonable (Nota 28)	836	816
Saldo a 31 de diciembre	41.311	40.488

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	
	2016	2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.358.045	1.451.948
Clientes, empresas del grupo y asociadas	242.389	193.496
Deudores varios	23.753	59.329
Deudores empresas del grupo	50.574	55.774
Personal	675	966
Activos por impuestos corriente	22.197	5.069
Otros créditos con las administraciones públicas	29.354	20.347
Provisiones por deterioro del valor	(6.840)	(6.962)
	1.720.149	1.779.967

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 2016, la cuenta Clientes incluye 1.193.319 miles de euros en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar (2015: 1.113.146 miles de euros), la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 3.15.

El detalle de deudores empresas del grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Initec Plantas Industriales, S.A.	148.492	116.737
Initec Infraestructuras, S.A.	12.822	15.285
TR Tcreun República Dominicana, S.R.L.	20.272	20.223
UTE TR Volgograd	-	12.483
UTE TSGI	8.687	6.749
Otras empresas del grupo, asociadas y UTEs	52.116	34.502
Total Clientes y deudores de grupo	242.389	193.496

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo Inicial	6.962	6.025
Dotaciones	-	937
Aplicaciones	(122)	-
Saldo final	6.840	6.962

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 2016, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 64.383 miles de euros (2015: 207.664 miles de euros), de los que un 41% 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	
	2016	2015
Euro	272.988	370.412
USD	189.971	201.189
Otras monedas	63.871	95.221
Subtotal	526.830	666.822
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.193.319	1.113.146
Total	1.720.149	1.779.968

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 2016 y 2015 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	Euros			
	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	16.493	76.666	17.017	80.091
Contratos a plazo sobre materias primas	36	-	-	-
Total	16.529	76.666	17.017	80.091
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	2.780	2.539	4.112	-
Contratos a plazo sobre materias primas	-	1.304	-	-
Parte no corriente	2.780	3.843	4.112	-
Parte corriente	13.749	72.823	12.905	80.091

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Sociedad corresponden principalmente a forwards de tipo de cambio para cubrir flujos de caja futuros de cobros altamente probables.

La Sociedad evalúa la eficacia de las coberturas mediante la realización de los correspondientes test de eficacia, prospectivos y retrospectivos, en los cuales se comparan las variaciones en los flujos de caja cubiertos con respecto a las variaciones en los flujos de caja del derivado asignado.

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los de los nacionales con contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nacional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
	2016		2017	2018	2019	Total
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / JPY	257	USD	3.420			3.420
USD / EUR	11.001	USD	28.634			28.634
JPY / EUR	344	JPY	465.800			465.800
USD/KWD	481	USD	23339	139.869		163208
PLN / EUR	103	PLN	20.415			20.415
USD/MXN	115	USD	2.055			2.055
KWD / EUR	4192	KWD	11.595		11.920	23.515
Contratos a plazo sobre materias primas						
Derivado sobre el cobre	36					
Activos	16.529					
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / EUR	69.424	USD	1.075.381	77500		1.152.881
USD / JPY	3.417	USD	29.358			29.358
GBP / EUR	3	GBP	48			48
USD / NOK	331	USD	6.271			6.271
KWD/EUR	259	KWD	11.580		340	11.920
GBP/USD	655	USD	3.546			3.546
KWD/USD	213	USD	83.887	7060		90.947
JPY/ EUR	1017	JPY	1.462.351			1.462.351
PLN / EUR	43	PLN	29.239			29.239
Contratos a plazo sobre materias primas						
Derivado sobre el cobre	1.304					
Pasivos	76.666					
Saldos netos	(60.137)					

Tipo de Instrumento	Valor razonable (Miles de euros)	Moneda del nacional	Vencimientos Nacionales (Miles)			
	2015		2016	2017	2018	Total
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / JPY	129	USD	6.084	-	-	6.084
USD / EUR	15.015	USD	95.554	319.020	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	966	KWD	31.459	-	-	31.459
Contratos a plazo sobre materias primas						
COBRE	140					
Activos	17.017					
Contratos a plazo de moneda extranjera						
USD / EUR	51.146	USD	556.147	-	-	556.147
USD / JPY	4.956	USD	63.859	-	-	63.859
RUB / EUR	23.622	RUB	2.869.701	-	-	2.869.701
USD / NOK	31	USD	2.072	-	-	2.072
NOK / EUR	328	NOK	25.742	-	-	25.742
PLN / EUR	8	PLN	15.773	-	-	15.773
Pasivos	80.091					
Saldos netos	(63.074)					

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los valores razonables de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2017	2018	2019	Total Valor razonable
Total Activo 2016	-	13.749	465	2.315	16.529
Total Pasivo 2016	-	72.823	2.489	1.354	76.666
Total Activo 2015	12.905	3.757	355	-	17.017
Total Pasivo 2015	80.091	-	-	-	80.091

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 2016 y 2015 no se han producido ineffectividades dignas de reseñar originadas por coberturas de moneda extranjera, las cuales se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos y pasivos correspondientes con las Concesiones del Complejo Deportivo Alcobendas y del Complejo Deportivo, aparcamiento y espacios públicos en San Sebastián de los Reyes- Centro Comercial La Viña, se han presentado como disponibles para la venta, de acuerdo con la decisión de los órganos de dirección de la sociedad de enajenar dichos activos.

El detalle de los activos clasificados como mantenidos para la venta es el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizado intangible	67.060
Inmovilizado material	672
Inmovilizado financiero	221
	67.953
Deterioro de valor de activos clasificados como mantenidos para la venta	(8.914)
Total	59.039

Los pasivos vinculados a los activos clasificados como mantenidos para la venta ascienden a 24.474 miles de euros y corresponden, en su totalidad, a deuda financiera (2015: 24.172 miles de euros según porcentaje de integración de dicho año).

El Grupo ha realizado un análisis de rentabilidad de los activos clasificados como mantenidos para la venta con el objeto de evaluar si existe algún indicador de deterioro, pérdida de valor o recuperación de los activos. En este sentido, se han evaluado las diferentes circunstancias externas e internas que pudieran 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.

La revisión de la evolución de los planes de negocios de los activos anteriormente mencionados, ha puesto de manifiesto un deterioro de valor, por lo que la Dirección ha decidido dotar una provisión por importe de 8.914 miles de euros.

a) Análisis del resultado de operaciones interrumpidas

	Miles de euros	
	2016	2015
Ingresos	5.720	4.759
Gastos y depreciación del activo	(20.405)	(8.496)
Pérdida antes de impuesto	(14.685)	(3.737)
Impuesto sobre las ganancias	3.671	1.046
Pérdida de la actividad interrumpida	(11.014)	(2.691)

*Las cifras de 2015 incluye los resultados integrados de la concesión del Centro Comercial la Viña en dicho ejercicio (80%). En el ejercicio 2016, dicha concesión se ha integrado al 100%.

La "Cuenta de Resultados" comparativa del ejercicio 2015 no se ha actualizado reflejando el importe de las operaciones interrumpidas, debido a que las cifras que representan las mismas no son significativas.

La "Cuenta de resultados", el "Estado del Resultado Global Consolidado" y el "Estado de Flujos de Efectivo" de 2015, no se han actualizado con el importe que supondrían las operaciones interrumpidas, debido a que el importe de las mismas no es significativo. En consecuencia, dichos estados, no son totalmente comparables con las cifras del ejercicio anterior.

13. Existencias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Proyectos de construcción en curso y terminados	4.012	4.892
Costes de presentación de ofertas	7.856	11.203
Materiales	-	71
	11.868	16.166

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.

14. Anticipos a proveedores

Este epígrafe incluye un desglose de los anticipos a proveedores:

	Miles de euros	
	2016	2015
Grupo	181.962	197.379
No Grupo	90.977	92.407
Anticipos a proveedores	272.939	289.786

El detalle de saldos con grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Initec Plantas Industriales, S.A.	181.496	110.941
UTE TR Volgograd	-	40.103
Resto	466	46.335
	181.962	197.379

15. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	2016	2015
Tesorería	177.305	167.182
Otros activos líquidos equivalentes	288.713	147.496
	466.018	314.678

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 2016, el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,2% para depósitos en euros (2015: 0,40%) y del 0,8% para depósitos en USD (2015: 0,65%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 15 días (2015: 15 días). Además la sociedad ha mantenido durante el ejercicio saldos relevantes en dólares australianos (AUD) con una rentabilidad anual del 2%, en rublos (RUB) al 9%, en soles peruanos (PEN) al 4%, liras turcas (TRY) al 9%, riyal saudíes (SAR) al 2,5%, dinares kuwaites (KWD) al 1,5%, zloty (PLN) al 1,25% y ringgit malayos (MYR) al 2,5%.

Del total incluido en Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2016, 410.515 miles de euros (2015: 147.553 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 30.

No hay efectivo ni otros activos líquidos equivalentes con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2016 ni de 2015. A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo o equivalentes.

16. Capital y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	5.590	8.691	(73.371)	(59.090)
Otros movimientos	-	-	(779)	(779)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.590	8.691	(74.150)	(59.869)
Otros movimientos	-	-	1.527	1.527
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.590	8.691	(72.623)	(58.342)

a) Capital

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

<u>Accionista</u>	2016	2015
	% 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%
FMR LLC	3,06%	-
Franklin Templeton Investment Management Ltd	3,00%	-
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante)	53,02%	53,99%
Acciones propias	3,83%	3,90%
TOTAL	100,00%	100,00%

Según comunicación remitida a la CNMV en junio de 2015, el señor D. José Lladó Fernández-Urrutia ostenta una participación directa e indirecta, a través de las sociedades Araltec S.L. y Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones S.L., en Técnicas Reunidas, S.A. del 37,20%.

La totalidad de las acciones de Técnicas Reunidas, S.A. están admitidas a cotización desde el día 21 de junio de 2006 en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

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 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Número de acciones propias	Miles de Euros	Número de acciones propias	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	2.178.374	74.150	2.154.324	73.371
Aumentos/Compras	6.915.202	206.910	3.890.825	165.837
Disminuciones/ Ventas	(6.953.483)	(208.437)	(3.866.775)	(165.058)
Al cierre del ejercicio	2.140.193	72.623	2.178.374	74.150

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2016 y representan el 3,83% del capital social (2015: 3,90%) de la Sociedad dominante y totalizan 2.140.193 acciones (2015: 2.178.374 acciones) y un precio medio de adquisición de 33,88 euros por acción (2015: 38.81 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

17. Reservas

a) Reservas

	Miles de euros	
	2016	2015
- Reserva legal	1.137	1.137
- Reserva de capitalización	3.056	-
- Otras Reservas	340.006	277.989
	344.199	279.126

Reserva legal

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

La Reserva de capitalización

La Reserva de Capitalización se dota de acuerdo al artículo 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades. Se trata de una reserva indisponible durante 5 años de acuerdo a las condiciones establecidas por dicho artículo.

Otras reservas

Esta reserva es de libre disposición.

18. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2016 y 2015 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2016	2015
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	158.741	154.537
	158.741	154.537
<u>Aplicación</u>		
Reserva de capitalización	-	3.056
Otras reservas	83.741	76.481
Dividendos	75.000	75.000
	158.741	154.537

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con resolución del Consejo de Administración de fecha 28 de diciembre de 2016, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta, por importe total de 35.852 miles de euros (0,667 euros por acción), hecho efectivo el 19 de enero de 2017.

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

	2016	2015
Beneficio estimado del ejercicio	184.000	169.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	(50.000)	(42.000)
Distribución máxima posible	134.000	127.000
Cantidad propuesta para distribuir	(35.852)	(35.830)
Excedente	98.148	91.170
Liquidez de tesorería antes del pago	420.000	350.000
Importe dividendo a cuenta	(35.852)	(35.830)
Remanente de Tesorería	384.148	314.170

En el ejercicio 2015, la composición del importe consignado como dividendos por 75.000 miles de euros se componía de lo siguiente:

- 35.830 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2015 y hecho efectivo el día 12 de enero de 2016.
- 39.154 miles de euros como dividendo complementario propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2015.

19. Diferencias de conversión

	Miles de euros	
	2016	2015
Diferencia acumulada de conversión	(5.303)	(11.461)

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	
	2016	2015
Sucursal Abu Dhabi	(5.435)	(2.300)
Sucursal Khabarovsk	-	(7.595)
Sucursal Australia	(707)	(786)
Sucursal Ankara	1.455	928
Sucursal Moscú	(1.740)	(1.083)
Sucursal Kuwait	699	-
Otros	425	(625)
	(5.303)	(11.461)

20. 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" a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha de concesión
Ayto. de Huercal Overa	534	Concesión Huercal Overa	28.06.2006
	534		

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	534	534
Aumentos	-	-
Otras disminuciones	(534)	-
Saldo final	-	534

21. Provisiones

	Miles de euros	
	2016	2015
Obligaciones prestaciones a l/p al personal (Nota 22)	-	984
Provisiones para riesgos y gastos	93.428	85.698
No corriente	93.428	86.682
Otras provisiones	898	267
Corriente	898	267

El movimiento de la línea de otras provisiones durante el ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	85.965	71.276
Dotaciones	25.478	32.464
Trasposos	(13.747)	-
Aplicaciones/Reversiones	(3.369)	(17.775)
Saldo final	94.326	85.965

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

Provisiones para riesgos y gastos - no corrientes

Este epígrafe incluye, principalmente, provisiones constituidas para cubrir fondos propios negativos de subsidiarias por importe de 61.437 miles de euros (2015: 62.756 miles de euros) (Nota 8) así como otros riesgos y gastos a largo plazo.

Provisiones para riesgos y gastos - corrientes

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

22. 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	
	2016	2015
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	-	984
	-	984

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 2016 y 2015 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.

23. Deudas a largo y a corto plazo

	Miles de euros	
	2016	2015
Deudas con entidades de crédito	151.040	155.584
Derivados (Nota 11)	3.843	-
Otros pasivos financieros	4.211	2.106
Deudas a largo plazo	159.094	157.690
Deudas con entidades de crédito	64.837	15.759
Derivados (Nota 11)	72.823	80.091
Otras pasivos financieros	35.994	35.969
Deudas a corto plazo	173.654	131.819

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

a) Deudas con entidades de crédito

El importe en libros se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas al Euribor, con períodos de revisión de hasta 6 meses. Préstamos por importe 24.474 miles de euros (2015: 24.172 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 2016 y 2015:

	2016	2017	2018 y siguientes	Total
2016		64.837	151.040	215.877
2015	15.759	136.730	18.854	171.343

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito está denominado en euros, siendo los tipos de interés efectivos promedios (todos los cuales son variables) en la fecha de balance de 0.80% (2015: 1,25%).

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	
	2016	2015
– con vencimiento a menos de un año	169.644	28.118
– con vencimiento superior a un año	318.960	247.825
	488.604	275.943

b) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 35.852 miles de euros (2015: 35.830 miles de euros) aprobado por el Consejo de Administración según se detalla en Nota 18.

24. Deudas con empresas del grupo y asociadas

	Miles de euros	
	2016	2015
Empresas del Grupo	88.766	24.599
Empresas asociadas	9.377	26.618
	98.143	51.217

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de ingeniería	13.783	6.465
Por préstamos a corto plazo	74.983	18.134
Empresas del Grupo	88.766	24.599
Por servicios de ingeniería	-	800
Por integración de UTEs	9.377	25.818
Empresas asociadas	9.377	26.618

En el ejercicio 2016, los préstamos con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del Euribor +1% (2015: Euribor +1,5%).

25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2016	2015
Proveedores	1.733.182	1.615.489
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	225.096	248.361
Acreedores varios	12.396	10.329
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.536	648
Otras deudas con las Administraciones Públicas	21.450	60.213
Anticipos de clientes	470.395	569.775
	2.465.595	2.504.815

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	
	2016	2015
Initec Plantas Industriales, S.A.	200.315	197.803
Initec Infraestructuras, S.A.	8.328	8.425
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	2.097	11.231
Resto	14.355	30.902
	225.096	248.361

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Dólar US	104.160	154.772
Otras monedas	67.627	19.696
	171.787	174.468

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la Ley de Sociedad de Capital”).

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 29 de enero de 2016, se desglosa la siguiente información en referencia al periodo medio de pago a proveedores:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	69	62
Ratio de operaciones pagadas	71	63
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	60
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	1.108.335	1.161.497
Total pagos pendientes	252.091	176.483

La Sociedad está cumpliendo con los plazos establecidos legalmente con algún retraso menor, debido a que se utiliza como fecha para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el plazo desde la recepción de la factura, dado que es difícil establecer la fecha de recepción de las mercancías o prestación de los servicios. Por ello en algunos casos el plazo desde la recepción de la factura hasta el pago es un poco mayor porque no se han cumplido alguno de los requisitos establecidos en el pedido para proceder al pago (recepción de avales conformes, revisión del materia), y debido a ello puede haber una pequeña demora en el pago.

El cálculo de los datos del cuadro anterior se ha realizado acorde a lo establecido en la resolución de 29 de enero de 2016 y recoge únicamente la información correspondiente a las entidades españolas. 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.

26. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Con fecha 30 de septiembre de 1993 la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada a las siguientes sociedades: Técnicas Reunidas, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A., Termotécnica, S.A., Técnicas Reunidas Construcciones y Montajes, S.A., Técnicas Reunidas Ecología, S.A.. Posteriormente en 1994 se incorporaron al Régimen de Declaración Consolidada las sociedades Técnicas Siderúrgicas, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A. En el ejercicio 1998 se incorporó al Grupo fiscal la sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A., y en 1999 se incorporaron Layar, S.A., Layar Castilla, S.A. y Layar Real Reserva, S.A. Durante el ejercicio 2003 se incorporaron Eurocontrol, S.A. y ReciclAguilar, S.A., y en el 2005 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A. Durante el ejercicio 2007, la sociedad Layar Castilla, S.A. salió del Grupo fiscal. En 2015 se incorporan Eurocontrol International Services, S.L. y Euromoodly International Services, S.L.. En 2016 se ha incorporado Heymo Ingeniería, S.A.U.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2016 es la siguiente:

	Miles de euros 2016		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	158.741		158.741
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	45.181		41.181
Diferencias permanentes	21.342	(109.368)	(88.026)
Diferencias temporarias	50.367	(2.895)	47.472
Base imponible (resultado fiscal)			163.368

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2016	2015
Impuesto corriente	56.158	38.326
Impuesto diferido	(11.868)	(12.481)
Otros ajustes	891	-
	45.181	25.846

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2016	2015
Dotación de provisiones	5.322	3.618
Gastos no deducibles	851	514
Deducción dividendos doble imposición (art. 32)	15.169	-
	21.342	4.132

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2016	2015
Resultados procedentes del extranjero	66.834	58.872
Deducción por doble imposición	-	516
Deducción por transferencia tecnológica	15.155	16.087
Deducción de pérdidas por cese actividad EP's	-	39.946
Ingresos a reservas	18.718	-
Reserva de capitalización	3.056	-
IS operaciones discontinuas	3.671	-
Reversion provisiones participadas y Otros	1.934	2.549
	109.368	117.970

Impuestos diferidos

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	63.541	60.547
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	63.541	60.547
Pasivos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	7.262	164
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	7.262	164

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

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
A 1 de enero	60.547	164	41.824	4.551
Reversiones/Aplicaciones	(17.306)		(21.543)	(19.404)
Dotaciones	12.592	7.098	35.916	10.667
Reclasificaciones	7.708		4.350	4.350
A 31 de diciembre	63.541	7.262	60.547	164

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

Activo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2016	2015
- Planes de pensiones	-	2.330
- Reserva de cobertura	6.414	9.677
- Impuesto anticipado con origen en E.P.s	-	4.411
- Bases imponibles negativas activadas en E.P.s	28.836	28.329
- Activación de provisión de cartera	11.334	9.895
- Provisiones para riesgos y gastos y otros	13.877	4.944
- Amortizaciones	852	961
- Concesiones	2.228	-
	63.541	60.547

Pasivo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2016	2015
Reserva de cobertura	164	164
Impuestos con origen en establecimientos permanentes	7.098	-
	7.262	164

En el ejercicio 2016 y 2015 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 períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y al 25%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2016, al 31 de diciembre de 2015, se ajustaron los importes de los impuestos diferidos de activos y pasivos en función del importe por el que se espera recuperar o pagar, respectivamente.

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 15 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 presentó recurso en vía Contencioso Administrativo contra la resolución mencionada, ante el TEAC, el 15 de Septiembre de 2015. La puesta de manifiesto del expediente por el TEAC tuvo lugar el 23 de Septiembre de 2016 y el 7 de Octubre de 2016 la sociedad presentó escrito de reclamación para la subsanación del expediente, hecho que el TEAC admite con fecha 1 de Febrero de 2017.

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 2013.

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

Impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2012 a 2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014 a 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013 a 2016
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.

27. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

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

Mercado	Miles de euros	
	2016	2015
España	41.396	46.610
Unión Europea	217.349	87.710
OCDE (Sin España ni U.E)	382.680	503.941
Resto	2.335.679	1.976.990
	2.977.104	2.615.252

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

Actividad	Miles de euros	
	2015	2015
Oil & Gas	2.656.256	2.310.970
Power	261.912	244.154
Otros	28.936	60.128
Total	2.977.104	2.615.252

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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	
	2016	2015
Ventas	1.808.366	1.763.336
Compras	1.628.518	1.139.365
Servicios recibidos	161.739	299.506

c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	242.115	231.831
Indemnizaciones	2.316	668
Cargas sociales	52.563	48.829
Dotaciones para prestaciones al personal (Nota 22)	(984)	(3.000)
	296.010	278.328

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

	2016	2015
Consejeros ejecutivos y altos directivos	13	13
Titulados, técnicos y administrativos	3.563	3.576
No titulados / No cualificados	32	28
Comerciantes	24	25
	3.632	3.642

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

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos y altos directivos	11	2	13	11	2	13
Titulados, técnicos y administrativos	2.270	1204	3.474	2.387	1.230	3.617
No titulados / No cualificados	26	1	27	28	1	29
Comerciantes	14	9	23	15	9	24
	2.321	1.216	3.537	2.441	1.242	3.683

Las cifras anteriores incluyen 447 profesionales subcontratados (2015: 610 empleados).

Durante el ejercicio 2016 el número de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido de 19 personas, en la categoría de Titulados, técnicos y administrativos (2015: 0)

d) Otros gastos de explotación

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Servicios	535.220	585.268
Arrendamientos y cánones	38.868	31.623
Servicios de profesionales independientes	37.106	40.251
Transporte	10.798	11.172
Reparaciones y conservación	5.238	4.974
Primas de seguros	8.144	13.162
Servicios bancarios y similares	24.874	22.890
Otros	2.809	19.422
Servicios exteriores	663.057	728.762
Tributos	3.086	1.632
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales	4.191	836
Otros gastos de gestión corriente	1.062	(94)
	671.396	731.136

28. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2016	2015
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	61.458	1.236
En terceros	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del grupo y asociadas	10.764	6.162
De terceros	4.154	2.145
	76.376	9.543
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(67)
Por deudas con terceros	(4.841)	(1.970)
Por actualización de provisiones (Nota 21)	-	-
	(4.841)	(2.037)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:		
Cartera de negociación y otros	836	816
	836	816
Diferencias de cambio netas	14.422	(10.158)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas (Nota 8)	(10.524)	(43.198)
Otras provisiones por deterioro	(2.500)	-
	(13.024)	(43.198)
Resultado financiero	73.769	(45.034)

29. 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 21. 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 3.317.962.miles de euros (2015: 3.249.641 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.

Tal y como se menciona en la Nota 12 la deuda financiera por un importe de 24.474 miles de euros (2015: 24.172 miles de euros) financian la construcción de las concesiones; dichos préstamos están garantizados con los citados activos concesionales.

En relación a las actuaciones inspectoras mencionadas en la nota 26, se han presentado avales ante la Administración Tributaria por importe de 136,2 millones de euros de cuota y 28,6 millones de euros de intereses de demora.

En relación a la disputa más significativa correspondiente al proyecto de Sines, en Portugal, el proceso de arbitraje ha continuado durante el presente ejercicio, mediante audiencias y alegaciones entre las partes sobre las reclamaciones cruzadas entre Técnicas Reunidas y el cliente, relacionadas principalmente con las responsabilidades de ambas partes en relación a diversos retrasos. Aunque el cliente reclama un importe por pérdidas de producción causadas con dolo, la planta fue recepcionada a satisfacción del cliente, pagada íntegramente y los avales de buena ejecución y garantía fueron devueltos por el cliente en su totalidad. Por consiguiente, la dirección del Grupo y sus asesores legales estiman que no es probable un desenlace en el que se genere un pasivo significativo adicional para Técnicas Reunidas.

El Grupo es parte en ciertas disputas judiciales y arbitrales, enmarcadas en el proceso de cierre de los proyectos, con clientes y proveedores. En base a la opinión de los asesores legales del Grupo, formulada sobre la información disponible, la Sociedad estima que el desenlace de las mismas no influirá significativamente en la situación patrimonial del Grupo.

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	2015
Menos de 1 año	19.258	16.724
Entre 1 y 5 años	30.971	16.566
Más de 5 años	-	-

Compromisos de compra a suministradores y subcontratistas

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

30. 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:	2016	2015
Activos no corrientes	18.322	68.791
Activos corrientes	1.046.222	820.776
	1.064.545	889.567
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	7.638	18.801
Pasivos corrientes	1.069.340	772.288
	1.076.978	791.089
Activos netos	(12.433)	98.478
Ingresos	2.021.341	1.580.637
Gastos	(2.008.478)	(1.453.913)
Beneficio después de impuestos	12.863	126.725

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

31. 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 2016 y 2015:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 1.493 miles de euros (2015: 1.131 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 2.438 miles de euros (2015: 1.705 miles de euros).
- Primas de seguros de vida y planes de pensiones: 31 miles de euros (2015: 7 miles de euros).
- Servicios prestados al grupo: 326 miles de euros (2015: 257 miles de euros).

b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2016 al personal de alta dirección asciende a un importe de 4.359 miles de euros (2015: 3.191 miles de euros).

Anticipos: Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han concedido anticipos al personal de alta dirección.

c) Situaciones de conflicto de interés de los administradores

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

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

- D. José Lladó Fernández-Urrutia es Presidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A. y Administrador Mancomunado en Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero no ejecutivo de Initec Plantas Industriales, S.A.U, Initec Infraestructuras, S.A.U. y Eurocontrol, S.A. Asimismo, es Miembro del Comité de Administradores de Empresarios Agrupados A.I.E., Vicepresidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A y de Española de Investigación y Desarrollo, S.A., Presidente de Empresarios Agrupados Internacional, S.A. y Administrador Mancomunado de Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- William Blaine Richardson es Consejero no ejecutivo del Consejo Asesor Internacional de Abengoa S.A.
- Doña Petra Mateos-Aparicio es Consejera no ejecutiva de Ghesa.

32. 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 2016 y 2015.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado operaciones con Consejeros de la Sociedad.

En la Nota 31 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 2016		
Servicios recibidos	567.080	7.269
Gastos financieros	2.044	-
Total gastos	569.123	7.269
Prestación de servicios	94.270	11.716
Ingresos financieros	10.542	-
Dividendos recibidos (Nota 28)	61.458	-
Total ingresos	166.269	11.716

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 2015		
Servicios recibidos	344.486	-
Gastos financieros	67	-
Total gastos	344.553	-
Prestación de servicios	31.383	1.716
Ingresos financieros	5.774	-
Dividendos recibidos (Nota 27)	2	1.234
Total ingresos	37.159	2.950

Adicionalmente durante los ejercicios 2016 y 2015 la compañía no realizó operaciones de compraventa de inmovilizado a empresas del Grupo.

33. 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.

34. 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.

35. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios por servicios contratados en el ejercicio 2016 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 (2015: 270 miles de euros).
- . Otros trabajos realizados por requerimiento normativo: 90 miles de euros (2015: 80 miles de euros).
- . Firmas de la organización PwC: 225 miles de euros (2015: 153 miles de euros).

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

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

Ejercicio 2016

Nombre	Actividad	% Partic.	Nombre	Actividad	% Partic.
TR Abu Dhabi BRANCH	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE Damietta LNG	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
TR TURQUÍA BOTAS	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE RAMBLA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%
TR AUSTRALIA	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE Villamartin	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR BRANCH VOLGOGRADO	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE Puerto de Barcelona	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TReunidas Branch Argelia	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE Edif.Servs. Múltiples	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR SA ODDZIAL W POLSCE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/ASF. Cons. Aparc.AI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR EP UTE OPTARA BELGIUM	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	100%	UTE JV Hawiyah GPE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
EP BANGLADESH	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	100%	UTE Centro de día	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
EP JORDANIA	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	100%	UTE TR/INIT. P.I. Rabigh	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
TR KUWAIT BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/TREC OPER.DESALAD	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR FINLANDIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONST	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE Ju'aymah GPE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE INITEC/TR SAH RAWL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR Altamarca C. Viña	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
UTE TFT ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/Duro F. CTCC Besós	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INITEC/TR PISCINA HO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE PEIRAO XXI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/IN CONS.COMPL.VIÑA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/GEA 21 COL.PLUVIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%
UTE TR/Initec Pl. Fenoles	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE SANHER EL CARAMBOLO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%
UTE TR/Initec Pl. Bio Bio	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE PERELLÓ	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/IPI Offsites Abudh	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE PALMAS ALTAS SURL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%
UTE INITEC P.I./TR Mejill	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TSK TR ASHUGANJ NORTH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/IPI Refi. de Sines	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR JJC	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	51%
UTE P.I./TRSA KHABAROVSK	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/ SGS PISTA 18R	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR ELEFSINA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	65%	UTE TR PHB JORDAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE HYDROCRAKER HUNG.	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE ELORRIO-ELORRIO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/IPI TR POWER	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	SAMSUNG-TR JOINT VENTURE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	29%
UTE ALQUILACION CHILE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	TR OMAN BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
TR ABU DHABI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%			
UTE TR JUBAIL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE HPP Gepesa	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	60%
UTE TR RUP	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	UTE TSGI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	33%
UTE EP SINES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%			
UTE TR YANBU REFINERY	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	TR MOSCU BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
UTE TR-IPi ABU DHABI SHAH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	TECNICAS REUNIDAS FR BR.	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
UTE TR-IPi TANQUE MEJILLO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	TR KHABAROVSK BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
UTE TR DUFU HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
UTE PERLA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	JV DARSAIT	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE VOLGOGRAD	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	JV SOHAR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INTEGRATED PROJECT	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	65%	TR QATAR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%
UTE TR JRTP JAZAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	JV RAILWAY	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	34%
UTE TR TALARA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
UTE TR OPTARA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
UTE STURGEON	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%			
UTE TR INTEGRATED GAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
UTE FORT HILLS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%			
UTE TR MINATITLAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	75%			
UTE IGD	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%			
UTE TR ETO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
UTE FAHDILI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%			
UTE TR NAPHTHA RT	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	70%			

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

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

Ejercicio 2015

Nombre	Actividad	% Partic.	Nombre	Actividad	% Partic.
CONSORCIO VIETNAM	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	200%	UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
TR FRANCIA BRANCH	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
TR KHABAROVSK BRANCH	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%
TR MOSCU BRANCH	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%
TR ABU DHABI BRANCH	SUPERVISION DE CONSTRUCCION Y PUESTA EN MARCHA	100%	UTE TR/IONICS TCOSA/CHSA DEP. OROPESA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	25%
TR AUSTRALIA BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/PI ELEFSINAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	65%
TR ANKARA BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/PI KHABAROVSK	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
TR OPTARA BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/PI REFINERIA SINES GALP	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
TR VOLGOGRADO BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR ARGELIA BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	55%
TR QATAR BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	55%
TR OMAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
TR POLONIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/SEG PROJ.NT AENA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	70%
TR MARRUECOS BRANCH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	100%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	60%
UTE ALQUILACION CHILE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE EP SINES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE HDT/HDK FASE II	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/SOLAEER I.S.F. MORALZARZAL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	90%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	90%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/TREC OPER. DESALADORA R.MORALES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR/TT HORNOS RUSIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	95%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	INT.VALORIZA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR RUP TURQUIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%
UTE PEIRAO XXI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%
UTE TR POWER	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR ABU DHABI SHAH I	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	UTE MARGARITA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	UTE PERELLO tr/vialobra	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	34%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TANQUE MEJILLONES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	70%	UTE TR/SEG PORTAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/ASFALTOSY	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR/ESPINDESA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	25%
CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	90%	UTE URBANIZACION PALMAS ALTAS SUR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	90%	UTE TSK TR ASHUGANJ NORTH	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	90%	UTE TR OPTARA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/ESPINDESA - AUGUSTUS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/SGS PISTA 18 R	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	58%	UTE FORT HILLS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR-JJC	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	51%
UTE TR/GDF AS PONTAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR MINATITLAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	75%
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR Rapid	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/GDF CTCC BESOS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR Integrated gas	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	UTE TR STURGEON	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%	UTE TR Talara	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	40%	JV Sohar	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%	JV Darsait	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	50%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE PERLA VENEZUELA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH - SAS	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR DUFU HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	80%
UTE TSGI SOCAR	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	33%	UTE TR INTEGRATED PROJECT (TRIP)	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	65%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%	UTE TR VOLGOGRAD	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	JAZAN REFINERY AND T	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABU DHABI	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	51%	UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	15%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%	UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	51%
UTE TR/INITEC INFRA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			
CONS.PC.HUERCAL OVERA	SERVICIOS INGENIERIA Y PROCURA	85%			

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

1. Evolución del negocio.

El año 2016 ha sido, de nuevo, un año difícil para el sector del petróleo. Desde la segunda mitad de 2014, momento en el que los precios de las materias primas y del petróleo comenzaron a desplomarse, nuestros clientes se han visto forzados a tomar fuertes medidas de ajuste para enfrentarse a un recorte sustancial de sus beneficios, provocando el mayor descenso de inversión en los últimos 30 años. Así, la reestructuración de recursos y la optimización de activos, se han convertido en las principales prioridades del sector. Las compañías vinculadas a negocios de exploración, sísmica, perforación y actividad en aguas profundas, han sido las más afectadas.

Sin embargo, el negocio de Técnicas Reunidas ha mostrado su capacidad de resistencia ante estas dificultades, al relacionarse fundamentalmente con actividades de downstream (refino y petroquímica) y al trabajar mayoritariamente con clientes nacionales que cuentan con unos presupuestos más protegidos.

En 2016, Técnicas Reunidas ha centrado su esfuerzo comercial en aquellos mercados que ofrecían oportunidades de crecimiento lo que le ha permitido incrementar sus operaciones con nuevos clientes y en nuevas geografías, a la vez que aumentar sus referencias con clientes recurrentes. Los nuevos proyectos de 2016 engloban actividades de generación de energía en Europa (Finlandia e Inglaterra) y de refino en América (México) y Oriente Medio (Arabia Saudita). Las decisiones de inversión de estos proyectos estuvieron fundamentadas en el valor estratégico que aportarán los mismos, dejando a un lado las razones puramente económicas ligadas a la caída de precios del petróleo. En definitiva los proyectos contratados con Neste, Veolia y Borealis y MGT Teeside, por el lado de generación de energía, y los firmados con Pemex y Saudi Aramco, por la parte de refino, dotan a la cartera de gran calidad y diversidad.

La contratación acumulada de los últimos años, ha permitido el crecimiento en sus resultados económicos. Las ventas del año 2016 crecieron hasta los 2.977 millones de euros, nueva cifra récord para la compañía. El Resultado operativo del Grupo ascendió a 149 millones de euros, y el Beneficio Neto alcanzó 165 millones de euros.

Al cierre de 2016, la posición de caja neta de la compañía era de 250 millones de euros. Desde el inicio de la crisis, la gestión de la posición financiera ha ido ganando importancia en el sector. Contar con una óptima gestión de tesorería es otro de los factores que marca la diferencia entre competidores y se ha convertido en una de las prioridades del Grupo.

A 31 de diciembre 2016, Técnicas Reunidas contaba con una plantilla de 3.537 empleados, nivel de recursos adecuado para ejecutar satisfactoriamente la cartera de proyectos pendiente.

Respecto al comportamiento en bolsa durante el año 2016, la acción de Técnicas Reunidas experimentó dos marcadas tendencias en cada uno de los semestres. En el primero, la acción sufrió un ajuste de precio debido al anuncio en Febrero de los sobrecostos del proyecto de la mejoradora de CNRL, ejecutado por su filial en Canadá. Tras la comunicación, y ante un sentimiento de incertidumbre generalizado en el sector por las medidas de recorte de inversión de las grandes petroleras, el valor llegó a sufrir un recorte de un 23% en los primeros seis meses del año. En el segundo semestre, los inversores fueron recuperando la confianza en el valor. Esta confianza estuvo apoyada en una selecta contratación y en unas mejores perspectivas del sector, que estaban sustentadas en el esperado recorte de producción por parte de la OPEP. Todo ello llevó a que la acción se revalorizara un 45% en la segunda mitad del año, lo que en conjunto supuso una variación

positiva anual de un 12%. La acción de Técnicas Reunidas logró así batir a su índice de referencia, Ibex 35, que cerró con una pérdida total del 2%.

A pesar de que los resultados de la compañía se vieron penalizados en 2015 y a pesar de haberse enfrentado a un ejercicio 2016 complejo, la compañía decidió mantener su política de retribución al accionista repartiendo el mismo dividendo que el año anterior. Esta decisión reafirma la confianza del equipo directivo en que el incidente del proyecto de Canadá se trata de un hecho puntual, y que la naturaleza del negocio de la empresa y la rentabilidad de su cartera, continúan ofreciendo una adecuada generación de fondos a futuro. De este modo, Técnicas Reunidas repartió un total de 75 millones de euros en concepto de dividendos a cargo del beneficio neto de 2015, representando un importe unitario de 1,395 euros por acción.

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

Petróleo y Gas

El año 2016 parte de una situación macroeconómica similar a la de 2015. La estabilidad financiera aún no se ha alcanzado, el acceso a la financiación continúa siendo limitado y sigue habiendo dudas sobre el crecimiento económico. También el sector del petróleo y del gas ha sido uno de los principales focos de atención durante el año, ante el temor de sobreproducción. El rápido desarrollo del fracking en EEUU, la vuelta al mercado de Irán, junto con unas menores expectativas de crecimiento económico, son consideradas fuertes amenazas para el sector. Este sentimiento de incertidumbre se suavizó a finales de año, cuando los países miembros de la OPEP, junto con otro gran productor como Rusia, acordaron recortar la producción en un 1,2 millones, o un 1,5%, hasta los 32,5 millones de barriles al día, con el objetivo de reequilibrar el mercado de crudo.

A largo plazo, las perspectivas del sector son positivas según los pronósticos de los principales organismos oficiales. La Agencia Internacional de la Energía y la OPEP, estiman un crecimiento sostenido de demanda, tanto de petróleo como de gas, para los próximos 26 años a pesar del incremento de inversión destinado a las energías renovables. En concreto, la Agencia Internacional de la Energía estima en su documento anual World Energy Outlook 2016, una inversión total de 66.590 billones de dólares en infraestructura energética para los próximos 24 años, o lo que sería una inversión media anual de 2.660 billones de dólares. En lo referido al sector de petróleo y gas, la Agencia Internacional de la Energía estima una inversión total de más de 22.800 billones de dólares para el periodo de 2016 a 2040, representando un 34% de la inversión estimada en energía global.

Técnicas Reunidas sigue de cerca todos estos datos y estudia en profundidad las áreas geográficas que requieren mayor inversión y las que ofrecen mayores oportunidades de crecimiento. Pero como ya ha sido mencionado, 2016 estuvo marcado por unas condiciones de mercado desafiantes y por registrar fuertes recortes de inversión, lo que hizo que la mayoría de contratistas del sector vieran disminuida su contratación respecto al año anterior. A pesar de ello, TR consiguió firmar dos nuevos contratos para clientes clave como son Pemex y Saudi Aramco, ubicados en mercados donde el grupo ya cuenta con previa experiencia.

Así:

- En marzo, Técnicas Reunidas, fue seleccionada por Pemex Transformación Industrial para la segunda fase de la ejecución del proyecto diésel ultra bajo azufre en la refinería General Lázaro Cárdenas de Minatitlán, México. El alcance de esta fase incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de dos nuevas unidades de refino:

hidrodesulfuradora de diésel y planta de recuperación de azufre; así como modificaciones en una unidad hidrodesulfuradora existente, los servicios auxiliares correspondientes y la integración de las instalaciones fuera de los límites de batería para estas plantas. El contrato se inició bajo la modalidad de libro abierto ("open book") y se desarrolla en dos etapas. La primera de ellas, por un importe aproximado de USD 50 millones, se adjudicó a TR en Septiembre de 2014, incluyó la ejecución de un diseño básico extendido (FEED), la estimación detallada del coste de la inversión y la compra de algunos equipos de largo plazo de entrega. La segunda fase trata de la ejecución del proyecto en la modalidad llave en mano, cuyo importe estimado es de USD 800 millones y contará con un plazo de ejecución de 36 meses. Este proyecto forma parte de los planes de desarrollo y modernización que Pemex Transformación Industrial va a llevar a cabo, con inversiones por valor de USD 5.500 millones, como parte del "Proyecto de Calidad de Combustibles" en sus refinerías en todo el país para producir y suministrar diésel con un contenido máximo de azufre de 15 partes por millón (ppm), lo cual supone una reducción del 97% para cumplir con las normas ambientales. De igual manera, se mejorará la calidad del aire al reducir la emisión de gases de efecto invernadero en más de 12.000 toneladas anuales. Estas obras tendrán un impacto muy positivo en las zonas donde se sitúan las refinerías generando unos 12.000 empleos directos y 31.000 indirectos. Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en México, donde ya llevó a cabo otros importantes proyectos de refino para Pemex Transformación Industrial en esta misma refinería hace unos años. A final de año, el cliente pidió suspender el desarrollo del proyecto durante unos meses por motivos de financiación. En ese momento el proyecto se encontraba en la fase de ingeniería. Según declaraciones del cliente, se espera que el proyecto sea reactivado en 2017.

- En diciembre Saudi Aramco, la empresa estatal de petróleo de Arabia Saudí, seleccionó a Técnicas Reunidas para la ejecución del contrato llave en mano del proyecto Clean Fuels dentro de la refinería de Ras Tanura en la costa este de Arabia Saudí. El alcance de este contrato incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y asistencia a la puesta en marcha del proyecto, el cual está dividido en dos paquetes. El primer paquete incluye las unidades de isomerización, de hidrot ratamiento de nafta, de reformado catalítico continuo (CCR), las interconexiones, el sistema de antorcha y los edificios asociados; mientras que el segundo paquete, aborda las instalaciones y los servicios auxiliares. El contrato tendrá una duración de 48 meses hasta la terminación mecánica de la planta. Mediante la ejecución de este estratégico proyecto, TR consolida su presencia en el mercado 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, en más de 10 proyectos de refino, petroquímica y gas.

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: el proyecto de modernización de la refinería de Talara para Petroperu en Perú, el complejo de refino RAPID para Petronas en Malasia, el proyecto de las unidades de proceso de la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait y la refinería STAR para SOCAR en Turquía.

En el año 2016 se terminaron importantes proyectos construidos en diferentes partes del mundo como el proyecto de ácido nítrico para Yara en Australia y las unidades del complejo petroquímico de Sadara para Saudi Aramco y Dow Chemical en Arabia.

Energía

A lo largo de los últimos años Técnicas Reunidas viene realizando un gran esfuerzo comercial para expandir su actividad de generación de energía. Al no existir grandes perspectivas en el mercado local y puesto que estos proyectos han sufrido más intensamente los efectos de la crisis económica debido a las restricciones de financiación, la división de energía ha sufrido a lo largo de los últimos años una mayor volatilidad en la contratación que otras áreas.

Actualmente, la compañía persigue incrementar su presencia en mercados clave como Canadá, EEUU, México y otros países de Latinoamérica, donde identifica grandes planes de inversión.

En el año 2016 la compañía recogió los frutos de su esfuerzo y consiguió firmar dos contratos relevantes expandiendo su actividad en nuevas geografías y ganando credenciales con nuevos clientes. Estos proyectos son:

- Kilpilahti Power Plant Ltd, sociedad participada al 40% por Neste, 40% por Veolia y 20% por Borealis, seleccionó en marzo a Técnicas Reunidas para la ejecución del contrato de diseño y construcción de una nueva planta de generación de energía eléctrica y vapor que abastecerá a la refinería de Neste y el complejo petroquímico de Borealis en Porvoo, Finlandia. La planta de generación está compuesta por tres generadores de vapor con una capacidad total de 600 t/h y una turbina de vapor de 40 MW de potencia. El sistema principal de generación de vapor está basado en una caldera de lecho fluido circulante (CFB en sus siglas en inglés) que utilizará asfalteno como combustible principal y dos calderas convencionales en base a diversos combustibles líquidos y gaseosos disponibles en refinería. La instalación cumplirá con los últimos estándares en regulaciones ambientales, incluida la Directiva de Emisiones Industriales (IED) de la Comisión Europea. La inversión total de la instalación ronda los € 400 millones, de los cuales € 270 millones corresponden al contrato de Técnicas Reunidas, que cubre los servicios de ingeniería, aprovisionamientos, construcción y puesta en marcha de la instalación hasta operación comercial. Se prevé que la planta entre en producción a mediados de 2018. Para TR este será su primer proyecto en Finlandia lo que amplía la presencia de la compañía en los países nórdicos tras la adjudicación por Yara en Noruega de una planta de ácido nítrico en 2014.
- En agosto, la compañía inglesa MGT Teesside Ltd, seleccionó a Técnicas Reunidas, en consorcio con Samsung C&T, para la ejecución del proyecto de construcción de una nueva planta de generación de energía de 299 MWe, con producción combinada de calor y electricidad en Teesside, Reino Unido. El alcance del proyecto incluirá los servicios de ingeniería, aprovisionamiento, construcción, comisionado y puesta en marcha, de una caldera y turbina de vapor con una potencia bruta de 299 MWe. En la caldera se empleará tecnología de lecho fluido circulante (CFB) para generar vapor a partir de pellets de madera y virutas como combustible principal. El alcance también incluye todos los sistemas auxiliares necesarios para el correcto funcionamiento de la planta, como el sistema de recepción y manejo del combustible y los sistemas de control y reducción de emisiones necesarios para cumplir con las últimas regulaciones ambientales. El valor total del contrato asciende a 700 millones de euros, siendo la participación de TR de aproximadamente un 70%. La planta de generación de energía tiene planificado el comienzo de su operación comercial en 2020. Este es el primer contrato que TR consigue en el Reino Unido, gracias al intenso esfuerzo comercial que viene realizando en los últimos años en este mercado, y que esperamos ofrezca otras oportunidades en el negocio de generación de energía a medio plazo.

En el ejercicio 2016, la compañía finalizó sus trabajos de la central de energía eléctrica de Nodo Energético del Sur para el grupo GDF Suez en Perú donde cumplió satisfactoriamente todas sus especificaciones.

Infraestructuras

En tanto que el crecimiento del sector de infraestructuras en España está muy limitado por la contención los planes de inversión de las Administraciones Públicas, la Compañía centra su atención en llegar a ser reconocida como un contratista de referencia en el mercado de tratamiento de aguas a nivel internacional. Actualmente, mercados donde ya ha trabajado la compañía como Australia y Oriente Medio, ofrecen potencial de nueva contratación.

También desarrolla otros proyectos relacionados con aeropuertos, transportes, instalaciones industriales, comerciales y deportivas.

2. Magnitudes financieras.

En el ejercicio 2016, las Ventas Netas de la Sociedad fueron de 2.977 millones de euros, relacionado con una mayor contribución de la contratación conseguida en años anteriores. El Resultado de Explotación fue de € 149 millones de euros y el Beneficio después de Impuestos alcanzó 159 millones de euros.

3. Actividades de Investigación y Desarrollo.

TR mantiene un firme compromiso con la I+D, vía generación de conocimiento, desarrollo de nuevas tecnologías, consolidación de las tecnologías ya desarrolladas y diversificación hacia nuevos sectores y aplicaciones. La actividad de I+D aborda los principales retos tecnológicos de los sectores en los que el Grupo tiene actividad. Las líneas estratégicas de investigación están focalizadas a las áreas de materias primas (recuperación de metales y no metales), medioambiente (reciclado de residuos industriales y agrícolas, y agua) y energía (almacenamiento de energía).

En su Centro Tecnológico José Lladó, uno de los más modernos de España, y en el que trabajan más de 70 personas entre titulados y doctores de diferentes disciplinas, se realizan las diferentes tareas de investigación y desarrollo. Este centro tecnológico, con más de 5000 m² en instalaciones y equipamiento de última generación, permite desarrollar actividades a cualquier nivel, desde el laboratorio hasta la planta piloto, así como la realización de plantas demostración de las tecnologías desarrolladas, e incluso realizar la ingeniería básica o avanzada de la opción seleccionada completado toda la cadena de valor de la I+D+i, desde la idea hasta la implantación industrial de la tecnología desarrollada.

El gasto en I+D en el año 2016 fue superior a los 4 millones de euros manteniendo la política de inversión en I+D.

Durante el año 2016 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 RECLAIM bajo el 7 Programa Marco Europeo, 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 LIFE+ WALEVA en el que se realizará el escalado de la tecnología de obtención de ácido levulínico a partir de residuos de biomasa para el estudio de viabilidad técnico-económico con un presupuesto de 1,04 millones de euros.
- El proyecto Europeo LIFE+ 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 euros.
- El proyecto europeo BUTANEXT bajo el programa H2020 de la Comisión Europea, en el que con un presupuesto de 0,92 millones de euros TR desarrolla un innovador proceso de pretratamiento de biomasa lignocelulósicas para la producción de biobutanol.
- El proyecto nacional 3R2020 bajo el programa CIEN del CDTI, en el que TR participa 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 euros.
- El proyecto nacional ESTEFI bajo el programa CIEN del CDTI, en el que TR participa desarrollando una tecnología de almacenamiento energético basada en baterías de flujo Níquel-Zinc para su aplicación en redes de transporte intermodal con un presupuesto es de 1,96 millones de euros.
- El proyecto Europeo INTMET bajo el programa H2020 de la Comisión Europea en el que TR participa con un presupuesto de 0,71 millones de euros para el desarrollo de procesos de obtención de Zn, Ag, Pb y metales de alto valor añadido a partir de concentrados minerales de baja ley o polimetálicos.
- El proyecto nacional MONACITE bajo el programa PID del CDTI con un presupuesto de 1,53 millones de euros para el desarrollo de procesos hidrometalúrgicos para la obtención de tierras raras a partir de monacitas.

Con el desarrollo de todos estos proyectos de I+D, TR pretende incrementar el número de tecnologías en su propiedad. En este sentido, la tecnología de obtención de ácido levulínico a partir de residuos de biomasa (Proyecto LIFE WALEVA) se encuentra en su fase final de evaluación para su potencial implantación industrial

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

Específicamente durante el año 2016 se ha completado 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 ZINCEXTM.

4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

Tras el cierre del ejercicio 2016, 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 2017. Las futuras políticas económicas y energéticas que aplique la nueva presidencia en Estados Unidos generarán nuevas oportunidades e incertidumbres para el Grupo.

5. Adquisición de acciones propias.

La Sociedad en el marco del Acuerdo de liquidez firmado con Santander ha elevado su participación hasta 2.143.814 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>2016</u>	<u>2015</u>
Consejeros ejecutivos y Altos Directivos	13	13
Titulados y Técnicos	3.563	3.576
No titulados/No cualificados	32	28
Comerciantes	24	25
TOTAL	3.632	3.642

9. Medio ambiente.

La estrategia de sostenibilidad y medio ambiente de Técnicas Reunidas busca reducir el impacto ambiental y los riesgos ambientales que se pudieran derivar de su actividad. Para ello ha desarrollado diversas medidas preventivas que se integran desde el proceso de diseño de las

plantas. Los esfuerzos se centran en la Gestión Ambiental, la Gestión de aguas, Ahorro y Eficiencia energética, Gestión de Residuos y Gestión de Contingencias

El Grupo no tiene activos, ni provisiones para contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

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

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

Las participaciones significativas son las siguientes:

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	17.882.564	31`99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5`10%
FMR LLC	Indirecta	1.710.707	3,06%
Franklin Templeton Investment Management LLC	Directa	1.676.830	3,00%

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.

No existen pactos de esta naturaleza

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

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

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

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital.

2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.

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

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

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

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que 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 respecto a la elección del Presidente y de los Vicepresidentes o los que sean indelegables por disposición legal o de la normativa interna de la sociedad) 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 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 generales de la Sociedad, encontrándose entre ellas la política de autocartera, y en especial, sus límites.
- La aprobación de las decisiones operativas más relevantes de la compañía, relativas a inversiones y participaciones en otras Sociedades, operaciones financieras, contratación y retribución del personal.

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

Existen acuerdos con tres altos Directivos que disponen que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería 5.957 miles de euros.

17. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la Ley de Sociedad de Capital”.

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 29 de enero de 2016, se desglosa la siguiente información en referencia al periodo medio de pago a proveedores:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	69	62
Ratio de operaciones pagadas	71	63
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	60
	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	1.108.335	1.161.497
Total pagos pendientes	252.091	176.483

18. Informe de Gobierno Corporativo.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Técnicas Reunidas correspondiente al ejercicio 2016 forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Técnicas Reunidas.

DILIGENCIA DE FIRMAS
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2016

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero

Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Diego del Alcázar y Silvela
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Petra Mateos-Aparicio Morales
Consejera

Adrián Lajous Vargas
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 27 de febrero de 2017 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 2016, 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 27 de febrero de 2017. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

Laura Bravo
Secretaria del Consejo de Administración

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2016

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente 3º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero

Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Diego del Alcázar y Silvela
Consejero

Pedro Luis Uriarte Santamarina
Consejero

William Blaine Richardson
Consejero

Petra Mateos-Aparicio Morales
Consejera

Adrián Lajous Vargas
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de Técnicas Reunidas, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), así como las consolidadas con sus Sociedades Dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de febrero de 2017, elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 81 y 113 folios de papel común para las cuentas individuales y cuentas consolidadas respectivamente, escritos a una sola cara, todos ellos con la rúbrica de la Secretaria no consejera del Consejo de Administración D^a Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 27 de febrero de 2017