

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2017
e Informe de Revisión Limitada

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

Informe de revisión limitada
sobre estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance intermedio al 30 de junio de 2017, la cuenta de resultados intermedia, el estado del resultado global intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio, el estado de flujos de efectivo intermedio y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Goretty Álvarez

28 de julio de 2017

Deloitte, S.L.



F. Javier Peris Álvarez

28 de julio de 2017



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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio consolidado correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

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

Nota		
	Balance intermedio resumido consolidado	1
	Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada	3
	Estado del resultado global intermedio resumido consolidado	4
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	5
	Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	7
	Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	
1	Información general	8
2	Bases de presentación	9
3	Políticas contables	9
4	Estimaciones	11
5	Gestión del riesgo financiero	11
6	Estacionalidad de las operaciones	14
7	Información por segmentos operativos	14
8	Impuesto sobre las ganancias	16
9	Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles	17
10	Instrumentos financieros	18
11	Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	21
12	Patrimonio	21
13	Provisiones para riesgos y gastos	23
14	Transacciones con partes vinculadas	24
15	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección	25
16	Plantilla media	26
17	Otra información	26
18	Hechos posteriores	26

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Importes en miles de euros)

	Nota	A 30 de junio de 2017 (no auditado)	A 31 de diciembre de 2016
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	49.709	62.870
Fondo de comercio	9	1.242	1.242
Otros activos intangibles	9	5.478	5.545
Inversiones en asociadas		13.345	13.128
Activos por impuestos diferidos		214.623	225.753
Activos financieros disponibles para la venta	10.a	1.016	1.016
Instrumentos financieros derivados	10.a	6.334	2.780
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	21.210	20.789
		312.957	333.123
Activos corrientes			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	58.924	59.039
Existencias		16.887	16.992
Clientes y cuentas a cobrar		2.829.690	2.406.307
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	21.218	16.677
Instrumentos financieros derivados	10.a	29.661	14.755
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.a	67.435	64.169
Efectivo y equivalentes de efectivo		565.151	688.269
		3.588.966	3.266.208
Total activos		3.901.923	3.599.331

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

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

	Nota	A 30 de junio de 2017 (no auditado)	A 31 de diciembre de 2016
PATRIMONIO NETO			
Capital y Reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad			
Capital Social	12	5.590	5.590
Prima de emisión		8.691	8.691
Acciones propias	12	(73.922)	(72.623)
Reserva legal		1.137	1.137
Reserva de capitalización		3.056	3.056
Reserva de cobertura		(6.436)	(73.427)
Diferencia acumulada de conversión		(34.646)	(17.630)
Ganancias acumuladas		600.881	618.782
Dividendo a cuenta		-	(35.852)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		504.351	437.724
Participaciones no dominantes		13.639	4.102
Total patrimonio neto		517.990	441.826
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deuda financiera	10.b,d	13.685	155.212
Instrumentos financieros derivados	10.b	2.482	4.383
Pasivos por impuestos diferidos		29.578	21.428
Otras cuentas a pagar	10.b	544	409
Otros pasivos	10.b	42	42
Obligaciones por prestaciones a empleados		2.182	2.248
Provisiones para riesgos y gastos	13	67.932	34.976
		116.445	218.698
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales		2.734.549	2.570.543
Pasivos por impuestos corrientes		61.071	67.793
Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	11	23.015	24.474
Deuda financiera	10.b,d	370.575	84.923
Instrumentos financieros derivados	10.b	31.346	147.092
Otras cuentas a pagar	10.b	39.836	36.733
Provisiones para riesgos y gastos		7.096	7.249
		3.267.488	2.938.807
Total pasivos		3.383.933	3.157.505
Total patrimonio neto y pasivo		3.901.923	3.599.331

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(Importes en miles de euros)

	Nota	Período de seis meses terminado el 30 de junio	
		2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Ingresos ordinarios		2.627.972	2.303.938
Variación de existencias		89	514
Aprovisionamientos		(1.965.931)	(1.629.329)
Gasto por prestaciones a los empleados		(299.436)	(296.734)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	9	(12.522)	(10.162)
Costes de arrendamiento y cánones		(36.168)	(26.228)
Otros gastos de explotación		(210.498)	(253.528)
Otros ingresos de explotación		1.104	3.907
Beneficio de explotación		104.610	92.378
Ingresos financieros		5.046	4.190
Gastos financieros		(6.187)	(5.192)
Diferencias de cambio netas		(7.991)	1.573
Resultado financiero		(9.132)	571
Participación en los resultados de empresas asociadas		(1.389)	(3.306)
Beneficio antes de impuestos		94.089	89.643
Impuesto sobre las ganancias	8	(27.286)	(23.757)
Beneficio de las actividades que continúan		66.803	65.886
Resultado del periodo de las actividades interrumpidas		(167)	-
Beneficio del periodo		66.636	65.886
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad		57.099	65.705
Participaciones no dominantes		9.537	181
Ganancias por acción del beneficio de las actividades que continúan atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad (expresado en Euros por acción):		66.636	65.886
- Básicas y diluidas	12	1,06	1,22
Ganancias por acción del beneficio atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad (expresado en Euros por acción):			
- Básicas y diluidas	12	1,06	1,22

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses finalizado a 30 de junio	
	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Resultado del periodo	66.636	65.886
Otro resultado global :		
Partidas que no se reclasificarán al resultado	-	-
Total partidas que no se reclasificarán al resultado	-	-
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados		
Coberturas de flujos de efectivo	84.284	45.737
Efecto fiscal	(17.293)	(11.434)
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuesto	66.991	34.303
Diferencias de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	(17.016)	(5.140)
Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	49.975	29.163
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	49.975	29.163
Total resultado global del periodo	116.611	95.049
Atribuible a:		
- Propietarios de la sociedad dominante	107.074	94.868
- Participaciones no dominantes	9.537	181
Total resultado global del ejercicio	116.611	95.049
Total resultado global atribuible a los propietarios de la sociedad dominante que surge de:		
- Actividades que continúan	116.778	95.049
- Actividades interrumpidas	(167)	-
	116.611	95.049

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

(Importes en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad							Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social y prima de emisión	Acciones Propias	Reserva legal y de capitalización	Reserva por cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta		
Saldo a 1 de enero de 2017	14.281	(72.623)	4.193	(73.427)	(17.630)	618.782	(35.852)	4.102	441.826
Resultado global									
Resultado del semestre	-	-	-	-	-	57.099	-	9.537	66.636
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	66.991	-	-	-	-	66.991
Diferencia de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	(17.016)	-	-	-	(17.016)
Total otro resultado global	-	-	-	66.991	(17.016)	-	-	-	49.975
Total resultado global del periodo	-	-	-	66.991	(17.016)	57.099	-	9.537	116.611
Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:									
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(1.299)	-	-	-	-	-	-	(1.299)
Distribución de resultados del 2016	-	-	-	-	-	(75.000)	35.852	-	(39.148)
Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales	-	(1.299)	-	-	-	(75.000)	35.852	-	(40.447)
Saldo a 30 de junio de 2017 (no auditado)	14.281	(73.922)	4.193	(6.436)	(34.646)	600.881	-	13.639	517.990

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidado.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

(Importes en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad							Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social y prima de emisión	Acciones Propias	Reserva legal y de capitalización	Reserva por cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta		
Saldo a 1 de enero de 2016	14.281	(74.150)	1.137	(93.203)	(4.165)	585.713	(35.830)	3.737	397.520
Resultado global									
Resultado del semestre	-	-	-	-	-	65.705	-	181	65.886
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	34.303	-	-	-	-	34.303
Diferencia de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	(5.140)	-	-	-	(5.140)
Total otro resultado global	-	-	-	34.303	(5.140)	-	-	-	29.163
Total resultado global del periodo	-	-	-	34.303	(5.140)	65.705	-	181	95.049
Transacciones con los propietarios en su calidad de tales:									-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(184)	-	-	-	-	-	-	(184)
Distribución de resultados del 2015	-	-	3.056	-	-	(78.056)	35.830	-	(39.170)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(15.933)	-	(34)	(15.967)
Total transacciones con los propietarios en su calidad de tales	-	(184)	3.056	-	-	(93.989)	35.830	(34)	(55.321)
Saldo a 30 de junio de 2016 (no auditado)	14.281	(74.334)	4.193	(58.900)	(5.140)	557.429	-	3.884	437.248

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidado.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del ejercicio	66.636	65.886
Ajustes de:		
- Impuestos	27.286	23.757
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	12.522	10.162
- Movimiento neto de provisiones	32.803	5.052
- Participación en el resultado de empresas asociadas	1.389	3.306
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(3.266)	1.485
- Ingresos por intereses	(1.780)	(4.190)
- Gastos por intereses	6.187	5.192
- Variación en resultados de derivados	(37.424)	(24.798)
- Diferencias en cambio	7.992	(1.573)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	105	491
- Clientes y cuentas a cobrar	(426.076)	(125.001)
- Otros activos financieros	(13.193)	(28.884)
- Acreedores comerciales	149.787	98.700
- Otras cuentas a pagar	3.239	-
- Otras variaciones	(24.781)	12.449
Otros flujos de las actividades de explotación:		
- Otros pagos y cobros	-	(34)
- Intereses pagados	(6.187)	(5.192)
- Intereses cobrados	1.780	4.190
- Impuestos pagados	(19.036)	(9.425)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(222.017)	31.573
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	(4.069)	(5.119)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	(990)	(1.574)
Inversión en empresas asociadas	(1.591)	-
Adquisición de otros activos a largo plazo	-	(6)
Enajenación de activos a largo plazo	34	1.222
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(6.616)	(5.477)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Disposiciones de deuda financiera	380.608	-
Reembolso deuda financiera	(237.942)	(56.836)
Dividendos pagados	(35.852)	(35.830)
Adquisición neta de acciones propias	(1.299)	(184)
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación	105.515	(92.850)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(123.118)	(66.754)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	688.269	708.840
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	565.151	642.086

Las Notas 1 a 18 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO A 30 DE JUNIO DE 2017

1. Información general

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. (en adelante la “Sociedad” o “Sociedad Dominante”) y sus dependientes (juntas, “el Grupo”), se constituyó el día 6 de julio de 1960 como Sociedad Anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 5692, folio 129 del tomo 1407 de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 22573, libro 0 de la Sección 8, folio 216, hoja M-72319, inscripción nº 192.

El domicilio social de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. se encuentra en la calle Arapiles 14, 28015, Madrid, España. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la calle Arapiles 13, 28015, Madrid, España.

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

El Grupo, dentro de su actividad de servicios de ingeniería, opera a través de distintas líneas de negocio dentro de los sectores de petróleo y gas, energía e infraestructuras principalmente.

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, cotizando en el mercado continuo y formando parte del Ibex35.

Las compañías que componen el Grupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre. Durante el primer semestre del ejercicio 2017, se ha producido un incremento de los intereses minoritarios como consecuencia del cambio de proporcional a global en la integración de un negocio conjunto.

Las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A. (Sociedad dominante) y las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2017.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados y aprobados por el Consejo de Administración el 27 de julio de 2017. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, estados financieros intermedios) se muestran en miles de euros salvo mención expresa.

2. Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”, y por tanto no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

3. Políticas contables

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Los impuestos devengados sobre los resultados de los períodos intermedios se calculan en función del tipo impositivo que resultaría aplicable al resultado anual total previsto.

3.1. Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2017:

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación aún no es obligatoria y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente:

- NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes.”
- NIIF 9 “Instrumentos financieros.”

El Grupo se encuentra actualmente en proceso de evaluación de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones con posible impacto en el Grupo que han sido aprobadas por el IASB y que todavía no son de obligado cumplimiento:

NIIF 15. Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 sustituirá a partir del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2018 a las siguientes normas en vigor actualmente:

- NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias,
- NIC 11 Contratos de construcción,
- IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes,
- IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles,
- IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y
- SIC- 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad.

Según la NIIF 15 los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Este enfoque se basa en cinco pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones.

De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones incluidas en el contrato. Adicionalmente, se exigen mayores desgloses de información.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluación de la norma, de la opción que optará por aplicar en la fecha de transición y de la actualización de sus políticas internas con el objeto de definir los criterios de aplicación de la NIIF 15 en el negocio de Técnicas Reunidas y sobre los distintos tipos de contratos.

En paralelo, se está llevando a cabo el análisis cualitativo y cuantitativo de los principales cambios de la nueva norma. Durante el segundo semestre del ejercicio 2017 se completará dicho análisis de cuantificación de los impactos de primera aplicación que se registrarán en la fecha de transición.

Los principales impactos identificados corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- Identificación de las diferentes obligaciones de desempeño en los contratos y asignación de precio. En relación a los contratos duales o por fases actualmente se considera que existe una única obligación de desempeño, cuyo resultado se reconoce de forma homogénea durante la ejecución del contrato. Con la nueva norma es necesario evaluar para cada contrato si deben reconocerse varias obligaciones de desempeño (NIIF 15 p.22) y la asignación de los precios en base a los contratos, siempre que sean acordes al mercado. No obstante dadas las características generales de los contratos llave en mano (EPC) que lleva a cabo el Grupo no se espera un impacto significativo.
- Requisitos de aprobación en el reconocimiento de ingresos por modificaciones del contrato y partidas sujetas a reclamación. La NIIF 15 requiere una aprobación por parte del cliente (NIIF 15 p. 18), criterio más exigente que el requisito de probabilidad de la actual norma. En el caso de modificados o reclamaciones en las que el cliente haya aprobado el alcance de los trabajos, pero su valoración esté pendiente, los ingresos se reconocerán por el importe que sea altamente probable que no produzca una reversión significativa en el futuro. Dada la política actual del Grupo para el reconocimiento de modificaciones y reclamaciones no se espera un impacto significativo.
- Identificación y reconocimiento de los costes de obtención de un contrato (NIIF 15 p. 91) y de los costes de cumplimiento de un contrato (NIIF 15 p. 95). La NIIF 15 especifica que solo aquellos costes identificados como incrementales pueden ser capitalizables, lo que requiere un análisis detallado de los costes de obtención de un contrato identificando los costes incrementales y las expectativas de recuperación de los mismos. El Grupo se encuentra en proceso de revisión y análisis de posibles impactos derivados de este cambio, no obstante, actualmente el importe capitalizado de este tipo de costes no es significativo.
- Establecimiento de un método de reconocimiento de ingresos homogéneo en contratos con características similares. La nueva norma exige utilizar un método homogéneo de reconocimiento de ingresos para contratos y obligaciones de desempeño con características similares (NIIF 15 p.40). La aplicación de esta regla no implicará un cambio en el criterio actualmente utilizado por el Grupo.

Respecto a los sistemas de información, se mantendrán los actuales y habrá que adaptar ciertos controles establecidos en los mismos.

NIIF 9 Instrumentos financieros:

La norma es de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2018 y el Grupo está actualmente evaluando los principales impactos de la misma, que están relacionados con las siguientes áreas:

- Contabilidad de coberturas. La regulación trata de alinear más la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos, teniendo los nuevos requerimientos un enfoque basado en principios. El Grupo no ha identificado hasta el momento impactos relacionados con su aplicación actual de contabilidad de coberturas.
- Deterioro de activos financieros. La NIIF 9 sustituye un modelo de pérdidas incurridas de la NIC 39 por uno de pérdidas esperadas. Bajo la nueva norma la provisión por pérdidas se calculará en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo. El Grupo se encuentra actualmente analizando los diferentes enfoques a los que la NIIF 9 permite acogerse y no espera un impacto significativo, dado que en la actualidad ya tiene establecido un procedimiento que considera las posibles pérdidas esperadas y la calidad crediticia de sus clientes, en su mayoría grandes compañías públicas y privadas de petróleo y gas.
- Clasificación y valoración de activos financieros. Las principales categorías de la nueva clasificación son: valoración a coste amortizado, valor razonable contra resultados y valor razonable contra patrimonio neto. En cuanto a la valoración de los pasivos financieros, la NIIF 9 no cambia con respecto a la NIC 39, excepto por la parte del riesgo de crédito propio en la opción de valor razonable que se reconocerá contra Patrimonio Neto.

El Grupo del análisis preliminar de esta fase no espera ningún impacto relevante.

3.2. Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota:

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos.”
- NIIF 16 “Arrendamientos.”
- NIC 7 (Modificación) “Iniciativa sobre información a revelar.”
- NIC 12 (Modificación) “Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas.”
- NIIF 15 (Modificación) “Aclaraciones a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes.”
- NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”
- NIIF 4 (Modificación) “Aplicando la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro.”
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016:
 - *NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera."
 - *NIIF 12, "Revelación de participaciones en otras entidades."
 - *NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos."
- NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”
- CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera.”
- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias"

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus estados financieros consolidados.

4. Estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados exige a la dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios, los juicios importantes hechos por la Dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación, han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016; a excepción de los cambios en las estimaciones para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias (véase Nota 3).

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a distintos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para las cuentas anuales consolidadas, por lo que deberán leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (Nota 2 y 3).

No se han producido ningún cambio en la política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

5.2 Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las entidades del Grupo y en actividades financieras agregadas de Grupo. La Dirección del Grupo hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas.

5.3 Estimación del valor razonable

Para aquellos instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable se desglosa las valoraciones por niveles, siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3).

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

Al 30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	67.435	-	-	67.435
Derivados de cobertura	-	35.995	-	35.995
Total activos	67.435	35.995	-	103.430
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	33.828	-	33.828
Total pasivos	-	33.828	-	33.828
Al 31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	64.169	-	-	64.169
Derivados de cobertura	-	17.535	-	17.535
Total activos	64.169	17.535	-	81.704
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	151.475	-	151.475
Total pasivos	-	151.475	-	151.475

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el periodo.

a) Instrumentos financieros en el nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando se puede disponer de los precios de cotización de forma fácil y regular a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales de mercado que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

b) Instrumentos financieros en el nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por, ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.
- El valor razonable de permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados basados en curvas de tipos de interés estimadas.
- El valor razonable de los futuros de moneda extranjera se determina usando los tipos de cambio a futuro a la fecha de balance, descontándose el importe resultante a su valor actual.
- Otras técnicas, como el análisis de los flujos de efectivos descontados, se usan para analizar el valor razonable del resto de instrumentos financieros.

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

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

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

Los derivados contratados por el Grupo corresponden a futuros de divisa y futuros sobre materias primas.

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

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

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

cada simulación.

Ni en el primer semestre del año 2017 ni en el primer semestre de año 2016 se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en el primer semestre del año 2017 ni en el primer semestre de año 2016 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

6. Estacionalidad de las operaciones

La actividad del Grupo no presenta un carácter estacional.

7. Información por segmentos operativos

El Grupo está organizado en los segmentos de negocio que se detallan a continuación:

- Petróleo y Gas
- Energía
- Infraestructura e industrias

Aun cuando la actividad principal del Grupo es la realización de servicios de ingeniería y construcción, el Grupo presenta la organización por segmentos de negocios antes mencionados en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que se derivan de los mismos, así como la especialización para la realización de los proyectos, entre otras cuestiones, requieren que se realice esta división para una mejor comprensión de la organización por segmentos de actividad y basándose en la información que revisa el Consejo de Administración.

El segmento de Petróleo y Gas centra su actividad en la realización de servicios de ingeniería, aprovisionamiento y construcción en las operaciones de procesamiento de petróleo y de producción y procesamiento químico, así como también actividades relacionadas con toda la cadena de valor en la producción y extracción del gas natural, siendo estas la producción, tratamiento, almacenamiento y transporte. La actividad en el sector del refino incluye la realización de refinerías hasta la modernización y expansión de instalaciones de refino ya existentes. El tipo de unidades diseñadas y construidas corresponde tanto a unidades de refino básico, como de conversión y mejora de octanaje. Asimismo, el Grupo realiza actividades de diseño y construcción de servicios auxiliares y otras unidades de refinería. La actividad en el sector petroquímico incluye el diseño y construcción de planta de proceso y producción de monómeros, polímeros y plástico, así como de plantas químicas y unidades de fertilizantes. En cuanto a las actividades relacionadas con el negocio de gas natural, el tipo de unidades diseñadas y construidas corresponde principalmente a la extracción y tratamiento preliminar del gas natural antes de su utilización en posteriores procesos o su preparación para su exportación. El Grupo está especialmente especializado en instalaciones de regasificación y transporte.

En el segmento de Energía el Grupo realiza servicios de consultoría, ingeniería, aprovisionamiento y construcción en un rango de instalaciones de generación de energía eléctrica, tales como centrales térmicas convencionales, ciclos combinados, gasificación integrada con ciclo combinado, centrales nucleares, cogeneraciones, solares, pilas de combustible, residuos sólidos y biomasa. Además, el Grupo opera en el suministro "llave en mano" de centrales y en ocasiones, en los servicios de explotación, operación y mantenimiento de las plantas.

El segmento de Infraestructuras e Industrias realiza proyectos en múltiples ámbitos tales como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas u otros organismos como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos.

El análisis de los segmentos operativos se realiza en base a una valoración del beneficio de explotación de los segmentos operativos, ajustado por los costes de estructura del grupo no asignados. Adicionalmente el Grupo gestiona de manera conjunta tanto las actividades de financiación como el efecto del impuesto sobre los beneficios. En consecuencia, los gastos e ingresos financieros y el Impuesto sobre las ganancias no han sido asignados a los segmentos. Adicionalmente no se asignan los inmovilizados, ni las amortizaciones ni los deterioros de estos, al no considerarse relevantes.

Cabe mencionar que en los años presentados no se han realizado ventas entre los distintos segmentos reportados.

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017					
	Petróleo y Gas	Energía	Infraestructuras e industrias	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	2.239.861	327.113	60.998		2.627.972
Beneficio de explotación	135.938	13.103	1.634	(46.065)	104.610
Resultado financiero neto	-	-	-	(9.132)	(9.132)
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	(1.389)	(1.389)
Beneficio antes de impuestos	135.938	13.103	1.634	(56.586)	94.089
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(27.286)	(27.286)
Beneficio de las actividades que continúan	135.938	13.103	1.634	(83.872)	66.803
Pérdida de las actividades interrumpidas	-	-	-	(167)	(167)
Beneficio del período	135.938	13.103	1.634	(84.039)	66.636

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016					
	Petróleo y Gas	Energía	Infraestructuras e industrias	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	2.033.317	197.040	73.582	-	2.303.938
Beneficio de explotación	129.315	11.481	(4.773)	(43.643)	92.378
Resultado financiero neto	-	-	-	571	571
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	(3.306)	(3.306)
Beneficio antes de impuestos	129.315	11.481	(4.773)	(46.378)	89.643
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(23.757)	(23.757)
Beneficio del ejercicio	129.315	11.481	(4.773)	(70.135)	65.886

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2017	2016
España	18.360	51.194
Oriente Medio	1.668.655	787.636
América	324.998	620.913
Asia	129.123	316.640
Europa	310.316	189.662
Mediterráneo	176.520	337.893
Total	2.627.972	2.303.938

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio principalmente corresponden a operaciones realizadas en Arabia Saudí, Abu Dhabi, Kuwait y Omán; en el área de América corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en Canadá, Perú, República Dominicana y México; el área geográfica de Asia comprende operaciones efectuadas en Malasia y Bangladesh; el área geográfica de Europa comprende operaciones efectuadas principalmente en Rusia, Bélgica, Noruega, Polonia, Finlandia y Reino Unido, y el área geográfica de Mediterráneo incluye básicamente operaciones en Turquía y Argelia, entre otros países.

Respecto a los activos y pasivos por segmento no se han producido, durante el primer semestre de 2017 y 2016, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2016 y 2015, correspondiendo en su mayoría al segmento Petróleo y Gas (Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2016).

8. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio terminado a 30 de junio de 2017 es del 29% (el tipo impositivo estimado para el período finalizado a 31 de diciembre de 2016 fue el 27,51%).

En el epígrafe de Otro inmovilizado Intangible en 2016 se recogía, principalmente, los activos concesionales que operaba el Grupo y que a 30 de junio de 2017 se encuentran clasificados como mantenidos para la venta.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 no se han producido circunstancias que indiquen la posible existencia de deterioro de valor del fondo de comercio.

10. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

A continuación se desglosan los activos financieros (excluyendo los Clientes y cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo) al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 por naturaleza y categoría de valoración:

A 30 de junio de 2017				
Activos Financieros:	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	1.016	-	-
Derivados	-	-	-	6.334
Otros activos financieros	-	-	21.210	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.016	21.210	6.334
Derivados	-	-	-	29.661
Otros activos financieros	67.435	-	21.218	-
Corto plazo/corrientes	67.435	-	21.218	29.661
Total activos financieros a 30.06.2017	67.435	1.016	42.428	35.995

A 31 de diciembre de 2016				
Activos Financieros:	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	1.016	-	-
Derivados	-	-	-	2.780
Otros activos financieros	-	-	20.789	-
Largo plazo/no corrientes	-	1.016	20.789	2.780
Derivados	-	-	-	14.755
Otros activos financieros	64.169	-	16.677	-
Corto plazo/corrientes	64.169	-	16.677	14.755
Total activos financieros a 31.12.2016	64.169	1.016	37.466	17.535

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

a.1) - Correcciones de valor por deterioro de activos financieros

A continuación se muestra el movimiento producido en el primer semestre de 2017 y 2016 en el saldo de provisiones por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Clientes y cuentas a cobrar":

	A 30 de junio de	
	2017	2016
Saldo inicial	13.983	13.504
Dotación con cargo a resultados	285	-
Aplicaciones	-	(4)
Saldo final	14.268	13.500

El resto de activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2017 y 2016.

a.2) – Clientes y cuentas a cobrar

La cuenta Clientes incluye 1.858.967 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 1.570.054 miles de euros) en concepto de obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 2.21 de los cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

b) Pasivos financieros

A continuación se desglosan los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales, obligaciones por prestaciones a los empleados y deuda financiera vinculados a activos clasificados como mantenidos para la venta) al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 por naturaleza y categoría de valoración:

	A 30 de junio de 2017		A 31 de diciembre de 2016	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros				
Naturaleza / Categoría				
Deuda financiera	13.685	-	155.212	-
Derivados	-	2.482	-	4.383
Otros pasivos financieros	586	-	451	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	14.271	2.482	155.663	4.383
Deuda financiera	370.575	-	84.923	-
Derivados	-	31.346	-	147.092
Otros pasivos financieros	39.836	-	36.733	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	410.411	31.346	121.656	147.092
Total Pasivos financieros	424.682	33.828	277.319	151.475

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

c) Derivados financieros de cobertura

En la nota 2.22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para las actividades de cobertura. No ha habido cambios en tales criterios durante el primer semestre de 2017.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2017 en los epígrafes de Instrumentos financieros derivados (corriente y no corriente) corresponden a las variaciones por la valoración de los instrumentos financieros derivados realizada por el Grupo, así como a las contrataciones y liquidaciones de los mismos durante dicho periodo. No se han producido variaciones en las técnicas de valoración en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. Dichas técnicas de valoración son las habituales de mercado, y el procedimiento consiste en calcular el valor razonable descontando los flujos de caja futuros asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades y curvas de precios forwards vigentes en las fechas de cierre de acuerdo con los informes de expertos financieros.

Durante el primer semestre de 2017 y 2016 no se han producido ineficiencias por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2016
No corriente		
Deuda financiera	13.685	155.212
	13.685	155.212
Corriente		
Deuda financiera	370.575	84.923
	370.575	84.923
Total Deuda financiera	384.260	240.135

El importe de las líneas de crédito no dispuestas por el Grupo al 30 de junio de 2017 asciende a 806.184 miles de euros (619.998 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Covenants de líneas de crédito

El acuerdo de línea de crédito firmado en Madrid el 23 de diciembre de 2016 exige el cumplimiento de diferentes ratios financieros semestralmente. A 30 de junio de 2017, los Administradores han evaluado dichos covenants y han considerado que se cumplen.

Las líneas de crédito no dispuestas del grupo eran las siguientes:

	30 junio 2017	31 diciembre 2016
Tipo fijo – vencimiento a más de un año		
Tipo variable		
Vencimiento en un año	262.422	275.703
Vencimiento a más de un año	543.762	344.295
	806.184	619.998

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

El desglose de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de las operaciones interrumpidas a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2016
Inmovilizado intangible	67.060	67.060
Inmovilizado material	557	672
Inmovilizado financiero	221	221
	67.838	67.953
Deterioro de valor de activos clasificados como mantenidos para la venta	(8.914)	(8.914)
Total	58.924	59.039

Los pasivos vinculados a activos clasificados como mantenidos para la venta ascienden a 23.015 miles de euros y corresponden, en su totalidad, a deuda financiera (2016: 24.474 miles de euros).

12. Patrimonio

Capital

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 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.

Las acciones propias a 30 de junio de 2017 representan el 3,89% del capital social de la Sociedad dominante (3,83% a 31 de diciembre 2016) y totalizan 2.173.824 acciones (2.143.814 acciones a 31 de diciembre de 2016).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 25 de junio de 2014 autorizar la adquisición de acciones propias hasta el límite establecido por Ley, a un precio mínimo del 75% de su valor de cotización y a un precio máximo del 120% de su valor de cotización en la fecha de la transacción. La autorización se concedió para un período de 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

La Sociedad Dominante suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. El marco de este contrato son las Bolsas de Valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones. El contrato es renovable anualmente. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociadas al contrato es de 74.500 y el importe destinado a la cuenta de efectivo asociada al contrato es de 2.537 miles de euros.

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

Dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 es el siguiente:

- Primer semestre 2017:

- El Consejo de Administración del 28 de diciembre de 2016 aprobó abonar un importe de 35.852 miles de euros (0,641 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobó con cargo a los resultados del ejercicio 2016. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 19 de enero de 2017.
- La Junta General de Accionistas del 29 de junio de 2017 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. El día 10 de julio de 2017 se pagó un importe de 39.148 miles de euros (0,70 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicional al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración del 28 de diciembre de 2016.

- Primer semestre 2016:

- El Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2015 aprobó abonar un importe de 35.830 miles de euros (0,667 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobó con cargo a los resultados del ejercicio 2015. Dicho dividendo fue hecho efectivo el 12 de enero de 2016.
- La Junta General de Accionistas del 29 de junio de 2016 aprobó abonar un dividendo por importe de 75.000 miles de euros. El día 14 de julio de 2016 se pagó un importe de 39.170 miles de euros (0,729 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicional al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2015.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016:

	<u>Primer semestre 2017</u>			<u>Primer Semestre 2016</u>		
	<u>% sobre Nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% sobre Nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	641	0,641	35.852	667	0,667	35.830
Dividendos totales pagados						
Dividendos con cargo a resultados	641	0,641	35.852	667	0,667	35.830

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los Propietarios de la Dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo. El detalle de las mismas para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>A 30 de junio de 2017</u>	<u>A 30 de junio de 2016</u>
Beneficio del periodo atribuible a propietarios de la dominante	57.100	65.705
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles)	53.739	53.716
Ganancias por acción (en euros)	1,06	1,22

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

13. Provisiones para riesgos y gastos

En la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para el establecimiento de estas provisiones. No ha habido cambios en los criterios durante el primer semestre de 2017. Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 en el epígrafe de provisiones no corrientes se muestran a continuación:

CONCEPTO	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017			
	Provisión para pérdidas estimadas	Provisión para infraestructuras	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 1.1.2017	2.484	16.642	15.850	34.976
Reversiones/Aplicaciones	-	(210)	-	(210)
Dotaciones	2.016	-	31.150	33.166
Saldo al 30.06.2017	4.500	16.432	47.000	67.932

CONCEPTO	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016			
	Provisión para pérdidas estimadas	Provisión para infraestructuras	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 1.1.2016	2.185	18.032	11.000	31.217
Reversiones/Aplicaciones	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	2.543	2.543
Saldo al 30.06.2016	2.185	18.032	13.543	33.760

Provisión por pérdidas estimadas de obra:

El Grupo, en cumplimiento de lo establecido en la NIC 11, constituye provisiones para cubrir las pérdidas futuras estimadas de proyectos actualmente en curso.

Provisión para infraestructuras:

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

Otras provisiones:

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos, incluyendo compromisos de pago a socios de proyectos, provisiones por riesgos probables, y provisiones por otros pagos a realizar en el largo plazo.

A 30 de junio de 2017 el saldo del epígrafe de "Otras provisiones", incluye una provisión por importe de 27.000 miles de euros en relación con la disputa existente en el proyecto de Sines, en Portugal y descrita en la nota 33 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

El importe restante de dicho epígrafe, corresponde a la provisión enmarcada en el proceso de cierre de los proyectos, con clientes y proveedores.

Durante el primer semestre de 2017 y 2016 no se han producido variaciones significativas en la provisión para riesgos y gastos corriente.

El movimiento de provisiones producido se refleja por el importe neto de la variación en el epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

14. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, propias del tráfico ordinario del Grupo, durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 son las siguientes:

- Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 el Grupo no ha realizado operaciones con ninguno de sus accionistas principales

Con fecha 18 de mayo de 2016, Técnicas Reunidas, S.A. vendió a Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.U., propietaria del 5,096% de las acciones de la Sociedad dominante del Grupo, la participación que a 31 de diciembre de 2015 ostentaba en la Sociedad Layar Castilla, S.A. por un importe de 4.085 miles de euros. Dicha operación generó un beneficio contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2.862 miles de euros.

- Operaciones realizadas con Consejeros

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 se han realizado operaciones con Consejeros de la Sociedad por importe de 152 miles de euros y 162 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, en la Nota 15 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A.

- Operaciones realizadas con Sociedades asociadas

Se corresponde a las operaciones realizadas con las sociedades del Grupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación. El detalle de dichas operaciones es el siguiente:

	<u>1er semestre 2017</u>	<u>1er semestre 2016</u>
Servicios recibidos	3.527	4.248
Servicios prestados	5.932	8.522

15. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección

a) Remuneraciones al Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Concepto retributivo		
Retribución fija	707	707
Retribución variable	1.100	787
Dietas	790	628
Otros servicios	152	162
Total:	2.749	2.284
Otros beneficios		
Primas de seguros de vida	17	21
Total otros beneficios:	17	21

Adicionalmente el Grupo ha pagado 110 miles de euros anuales en 2017 y 2016 en concepto de seguros de responsabilidad civil de los Administradores y Consejeros.

b) Remuneraciones a directivos

La remuneración total pagada al personal de alta dirección, correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, asciende a un importe de 3.116 miles de euros (2016 comparativo: 4.008 miles de euros).

Anticipos: Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 y 2016 no se han concedido anticipos al personal de alta dirección.

16. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2017 y 2016 distribuidos por categoría y por sexo:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos y alta dirección	12	2	14	13	2	15
titulados, técnicos y administrativos	5.691	2.949	8.640	6.035	3.130	9.165
No titulados/no cualificados	31	1	32	33	1	34
Comerciantes	29	16	45	29	16	45
	5.763	2.968	8.731	6.110	3.149	9.259

El personal subcontratado incluido dentro de la plantilla media a 30 de junio de 2017 eran 738 empleados (2016 comparativo: 1.026 empleados).

El número medio de personas empleadas en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2017 y el 30 de junio de 2016 por las sociedades incluidas en el grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 18 y 21 respectivamente.

17. Otra información

- Contingencias y garantías otorgadas

En la Nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha.

A 30 de junio de 2017 el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 4.127.091 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 4.325.000 miles). La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en los Estados financieros a 30 de junio de 2017, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

En relación a las actuaciones inspectoras mencionadas en la nota 30 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, 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.

Adicionalmente, con fecha 3 de julio de 2017 se ha recibido comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación referente al Impuesto de Sociedades (2012-2014), IVA (2014-2015) y otros impuestos (2014-2015), del Grupo fiscal de la Sociedad dominante.

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.

18. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo intermedio correspondiente a seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no se ha producido ningún acontecimiento significativo.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017

Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2017

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2017 de 105 millones de euros, un 13% superior respecto al alcanzado en el 1S 2016. En 1S 2017, los ingresos ordinarios ascendieron hasta 2.628 millones de euros, una mejora del 14% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados por la contribución de grandes proyectos adjudicados durante años anteriores.

De la totalidad de los ingresos, un 85,23% procedió de la actividad de Petróleo y Gas, manteniéndose como el mayor contribuyente a la facturación del grupo, apoyada principalmente en los proyectos de refino; en un 12,45% procedió de los proyectos de generación de Energía y en un 2,32% del área de Infraestructuras e Industrias.

En el primer semestre de 2017 se produjeron dos adjudicaciones significativas. Una de ellas, el Proyecto de Unidades Auxiliares de la refinería de Talara en Perú, que entró en nuestra cartera en condición de Open Book, va a ser sacado a licitación en los próximos meses por lo que ha sido dado de baja en nuestra cartera. La segunda, en México, corresponde al área de energía.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2017

Petróleo y Gas

Ejecución de los proyectos

Durante los primeros seis meses del año 2017, los proyectos que más avance experimentaron fueron por el área de downstream: la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait, la refinería de Talara para Petroperu en Perú, la refinería de STAR para SOCAR en Turquía y la refinería de RAPID para Petronas en Malasia; y por la parte del área de upstream y gas, fueron: el proyecto de Fadhili para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto de IGCC para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait, el proyecto de Gasco en EAU y el proyecto de Hail para ADOC en EAU.

Energía, infraestructuras e industrias

Las ventas del área de energía e infraestructuras e industrias fueron de 389 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017. Este importe representa un crecimiento del 43,4% respecto al mismo período del año anterior como consecuencia de la contribución de los diversos proyectos adjudicados en los últimos dos años.

La principal adjudicación de esta división durante este período fue la siguiente:

Proyecto de Tierra Mojada en México

En junio Fistera Energy, una compañía del grupo Blackstone especializada en el desarrollo de infraestructuras energéticas, seleccionó a Técnicas Reunidas para el diseño, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de un nuevo ciclo combinado de 875 MW en Guadalajara, México.

El proyecto contempla la instalación de dos turbinas de gas GE 7HA.02, dos calderas de recuperación y una turbina de vapor, con una potencia total de 875 MW. El alcance incluye además todos los sistemas auxiliares de la planta, con dos subestaciones para conexión de la central a la red. La planta se alimentará con gas natural alcanzando los últimos estándares de emisiones. El proyecto mantiene a TR al frente de la vanguardia tecnológica, al proporcionar plantas de generación de electricidad utilizando turbinas de gas con la más alta eficiencia del mercado.

El valor total de contrato se aproxima a los 500 millones de dólares y la duración de la construcción de la planta se estima en 30 meses.

Esta nueva adjudicación para TR en México confirma la apuesta y compromiso de TR en Latinoamérica. TR ha prestado servicios de soporte a Fistera Energy desde el inicio del proyecto. El soporte a nuestros clientes en las fases tempranas del desarrollo de proyectos contribuye al éxito en su estructuración y ejecución.

Fistera Energy es una compañía especializada en inversiones en infraestructuras energéticas, con un foco principal en Europa, Latinoamérica y Oriente Medio. Es propiedad al 100% de Blackstone, el mayor fondo de capital privado del mundo con más de 360.000 millones de dólares bajo gestión, que también le proporciona el soporte financiero para su actividad. La división de energía de Blackstone invierte en prácticamente todos los sectores de la industria energética, habiendo llevado a cabo cerca de 25 transacciones por un valor de 8.100 millones de dólares en acciones de sus participadas.

Ejecución de los proyectos

En el primer semestre de 2017 los proyectos que más progreso en ejecución experimentaron fueron: la planta de generación de electricidad Kilpilahti para para Neste, Veolia y Borealis en Finlandia y la planta de biomasa para MGT Teeside en Reino Unido.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2017

El largo periodo de bajo precio del petróleo que está viviendo el sector desde la segunda mitad del año 2014, con una duración mayor a la esperada, condiciona de manera significativa nuestra actividad. En noviembre de 2016 la OPEP decidió reducir su producción, lo que generó una moderada recuperación del precio del crudo durante los primeros 5 meses del año 2017. Pero desde el mes de junio la situación se ha revertido, y a pesar que la OPEP anunció en mayo una extensión del mantenimiento de producción hasta marzo 2018, el precio del Brent ha vuelto a experimentar oscilaciones a la baja. La producción del shale oil en EEUU y el desarrollo de los planes de inversión de Irán, tras el levantamiento de las sanciones, han restado protagonismo y efectividad a las decisiones de la OPEP en el mercado de precios. Estas circunstancias son focos de incertidumbre seguidos de cerca por el mercado.

Este escenario de precios bajos del petróleo afecta a la liquidez de nuestros clientes, cuyos negocios generan menores flujos de caja, condicionando sus presupuestos. Esto les lleva a priorizar sus inversiones, ya no sólo en sus actividades upstream, sino también de downstream. Asimismo, esta circunstancia provoca además retrasos en los procesos de adjudicación de los proyectos, por incurrir más tiempo en la selección de inversiones y por demandar ajustes potenciales de costes en las ofertas. Finalmente la menor liquidez se repercute en los contratistas deteriorando la secuencia de pagos.

También factores de naturaleza geopolítica que afecten a países vinculados al sector de la energía, pueden incidir en la evolución de la actividad del grupo, como el ejemplo vivido en 2015 con las sanciones rusas, o como la tensión generada recientemente entre los países de Oriente Medio y Qatar. Qatar es uno de los principales países productores de gas, rico en reservas, y que cuenta con ambiciosos planes de inversión para desarrollar la industria petroquímica. Pese a no ser uno de los mercados principales de Técnicas Reunidas en la actualidad, si podría ser un mercado potencial a futuro y esta situación puede retrasar sus planes de inversión o afectar a las relaciones con otros clientes y proveedores de la zona. También América Latina se haya en un momento de ralentización de sus decisiones de inversión en aras de una mayor transparencia de sus adjudicaciones

Adicionalmente, la actividad de TR está sometida a diversos riesgos propios del sector como la volatilidad del mercado de divisas, la volatilidad del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la capacidad de sus proveedores para atender los pedidos, la aparición de nuevos competidores, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje.

Por todo ello, Técnicas Reunidas desempeña una comprometida gestión del riesgo durante todo el progreso de ejecución de los proyectos; tanto en los que comienzan, como en aquellos cuya entrega tendrá lugar este año, o que se encuentran aún en fase de garantía.

3. Medidas Alternativas de Rendimiento

Siguiendo las directrices del European Securities and Markets Authority (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs), la Dirección del Grupo considera que ciertas MARs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

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

Resultado de Explotación (Margen de Explotación)

- Definición y conciliación: La definición y su conciliación queda reflejada en cuenta de resultados intermedios resumidos y consolidados
- Explicación de uso y coherencia: El margen de explotación se utiliza como un indicador financiero que determina la rentabilidad global de los proyectos y sirve para evaluar la capacidad que tiene el Grupo de generar valor añadido en los proyectos. Adicionalmente, desde el punto de vista de los inversores, este indicador es el que se emplea principalmente para la valoración de empresas del sector.

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

Posición Neta de Caja

- Definición y conciliación: La posición neta de caja se define como el resultado neto del efectivo y equivalentes de efectivo y la deuda financiera a corto y a largo plazo. La conciliación de esta magnitud queda reflejada en el activo y pasivo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2017.
- Explicación de uso y coherencia: Este indicador financiero se utiliza por el Grupo para medir el grado de caja/apalancamiento de la compañía en un momento concreto.

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