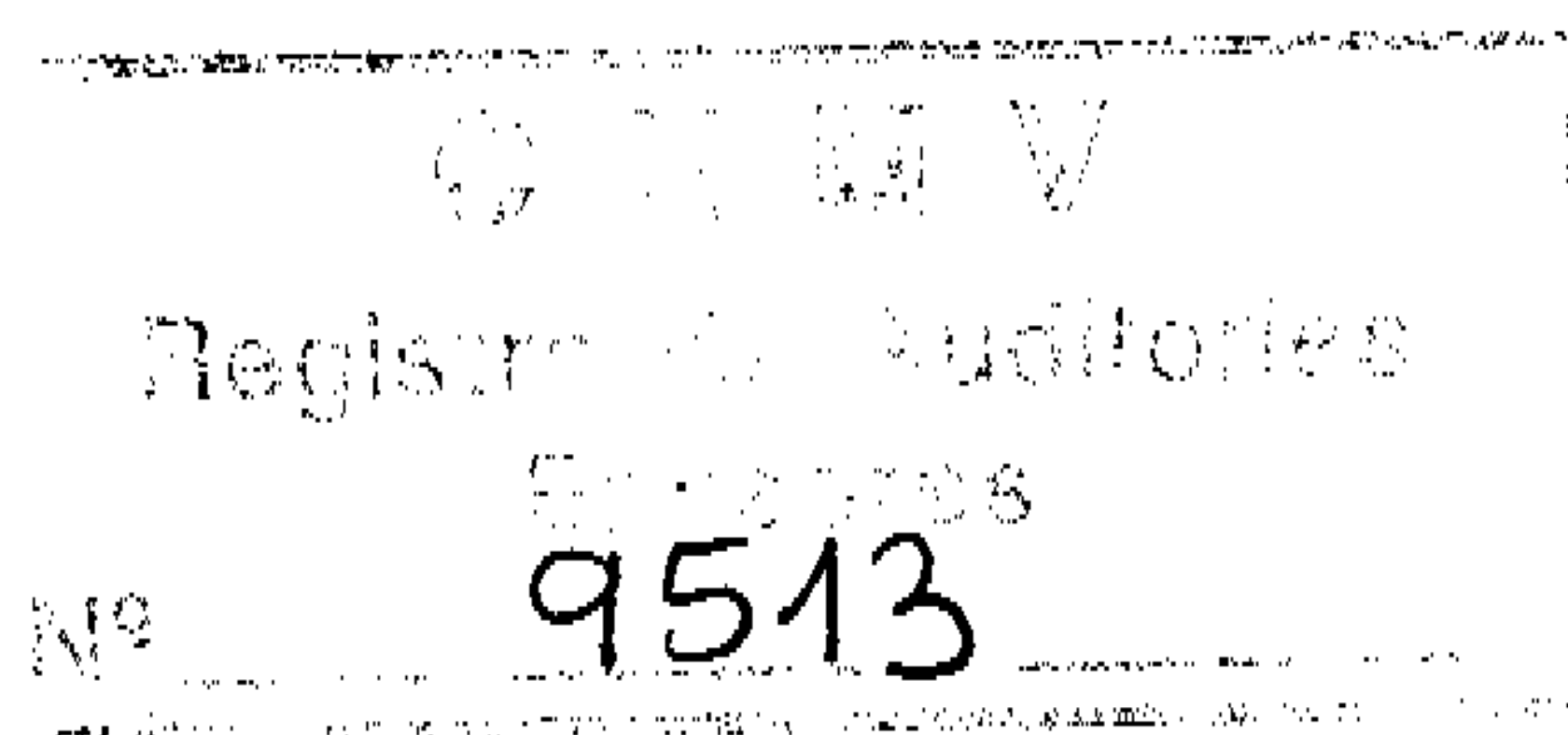


TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
Cuentas Anuales, Informe de Gestión e
informe de auditoria de cuentas al
31 de Diciembre de 2004.



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa de forma mayoritaria en una serie de sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 31 de marzo de 2005 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 5 de abril de 2005, hemos emitido una opinión sin salvedades, y que presentan Fondos Propios de 142.913 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio atribuible para el ejercicio de 2004 de 30.223 miles de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos y en una base no consolidada, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Técnicas Reunidas, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Técnicas Reunidas, S.A., 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 2004. 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.




Javier Lapastora Turpín
Socio - Auditor de Cuentas

5 de abril de 2005



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión al
31 de Diciembre de 2004.



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.



TECNICAS REUNIDAS, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

TECNICAS REUNIDAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03
B) Inmovilizado	36.585	28.026
II. Inmovilizaciones Inmateriales	5.201	4.666
1. Gastos de investigación y desarrollo	10.800	9.982
2. Concesiones, patentes, licencias y marcas	242	208
3. Aplicaciones informáticas	4.534	3.429
4. Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento Financiero	18	-
5. Amortizaciones	(10.393)	(8.953)
III. Inmovilizaciones materiales	3.543	3.695
1. Terrenos y construcciones	545	611
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	2.927	2.788
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.025	1.988
4. Otro inmovilizado	6.367	6.227
5. Amortizaciones	(8.321)	(7.919)
IV. Inmovilizaciones financieras	27.841	19.665
1. Participaciones en empresas del grupo	18.251	17.796
2. Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	14.429	952
3. Cartera de valores a largo plazo	76	222
4. Otros créditos	282	332
5. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	436	414
6. Provisiones	(5.633)	(51)
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	-
D) Activo circulante	391.650	311.745
II. Existencias	6.250	7.387
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	71	71
2. Proyectos en curso	6.179	3.244
3. Anticipos	-	4.072
III. Deudores	280.259	194.207
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	246.459	167.002
2. Empresas del grupo, deudores	7.258	1.183
3. Empresas asociadas, deudores	12.410	15.637
4. Deudores varios	1.072	360
5. Personal	114	152
6. Administraciones Públicas	14.586	11.308
7. Provisiones	(1.640)	(1.435)
IV. Inversiones financieras temporales	76.966	98.407
1. Créditos a empresas del grupo	5.095	2.785
2. Participaciones en empresas asociadas	513	412
3. Créditos a empresas asociadas	952	265
4. Cartera de valores a corto plazo	71.380	96.904
5. Otros créditos	30	11
6. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	327	175
7. Provisiones	(1.331)	(2.145)
VI. Tesorería	27.975	10.579
VII. Ajustes por periodificación	200	1.165
Total General	428.236	339.771

TECNICAS REUNIDAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Miles de euros)

PASIVO	31.12.04	31.12.03
A) Fondos Propios	95.302	82.905
I. Capital suscrito	5.590	5.687
II. Prima de emisión	8.691	8.691
IV. Reservas	60.910	58.889
1. Reserva legal	1.137	1.137
2. Otras reservas	59.773	57.752
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio)	20.111	29.256
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(19.618)
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	510	729
1. Subvención en capital	510	729
C) Provisiones para riesgos y gastos	49.120	22.858
1. Otras provisiones	49.120	22.858
F) Acreedores a largo plazo	1.581	1.241
IV. Otros acreedores	19	91
1. Otras deudas	19	91
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.562	1.150
1. De empresas del grupo, asociadas y multigrupo	1.562	1.150
G) Acreedores a corto plazo	281.723	232.038
II. Deudas con entidades de crédito	18.745	11.489
1. Préstamos y otras deudas	18.745	11.489
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	44.369	57.470
1. Deudas con empresas del grupo	29.010	51.538
2. Deudas con empresas asociadas	15.359	5.932
IV. Acreedores comerciales	205.049	133.419
1. Anticipos recibidos por pedidos	14.105	26.809
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	190.944	106.610
V. Otras deudas no comerciales	2.694	27.286
1. Administraciones Públicas	2.726	7.580
2. Otras deudas	6	19.624
3. Remuneraciones pendientes de pago	(40)	81
4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2	1
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	6.277	2.340
VII. Ajustes por periodificación	4.589	34
Total General	428.236	339.771

TECNICAS REUNIDAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Miles de euros)

	31.12.04	31.12.03
A) Gastos de explotación	379.390	286.972
Aprovisionamientos	265.918	211.911
1. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	221.564	177.483
2. Otros gastos externos	44.354	34.428
Gastos de personal	56.602	55.022
1. Sueldos, salarios y asimilados	46.395	44.803
2. Cargas sociales	10.207	10.219
Dotaciones para amortización del inmovilizado	2.007	1.697
Variación de las provisiones de tráfico	30.759	(565)
1. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	250	(28)
2. Variación de otras provisiones de tráfico	30.509	(537)
Otros gastos de explotación	24.104	18.907
1. Servicios exteriores	23.768	17.894
2. Tributos	336	1.013
B) Ingresos de explotación	398.913	298.512
Importe neto de la cifra de negocios	359.953	293.308
1. Ventas	359.770	292.274
2. Prestaciones de servicios	183	1.034
Aumento de Existencias de productos terminados y en curso	2.935	601
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.398	869
Otros ingresos de explotación	34.627	3.734
1. Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente	33.590	468
2. Subvenciones	807	535
3. Exceso de provisiones de riesgos y gastos	230	2.731
I. Beneficios de explotación	19.523	11.540
A) Gastos financieros y asimilados	939	91
1. Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	446	-
2. Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	440	-
3. Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	769	1.635
4. Pérdidas de inversiones financieras	47	1.210
5. Variación de provisiones de inversiones financieras	(814)	(2.832)
6. Diferencias negativas de cambio	51	78
B) Ingresos financieros	1.859	1.370
Ingresos de participación en capital	26	155
1. En empresas asociadas	26	120
2. En empresas fuera del grupo	-	35
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	742	962
1. De empresas del grupo	56	39
2. De empresas asociadas	5	5
3. De empresas fuera del grupo	681	918
Otros intereses e ingresos asimilados	1.062	253
1. De empresas del grupo	-	53
2. De empresas asociadas	-	200
3. Otros intereses	394	-
4. Beneficios en inversiones financieras	668	-
Diferencias positivas de cambio	29	-
II. Ingresos financieros netos	920	1.279
III. Resultados de las actividades ordinarias	20.443	12.819
A) Gastos extraordinarios	6.301	255
1. Variación de las provisiones de inmovilizado	5.582	18
2. Pérdidas procedentes del inmovilizado	6	-
3. Gastos y pérdidas extraordinarios	256	232
4. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	457	5
B) Ingresos extraordinarios	607	16.780
1. Beneficios procedentes del inmovilizado	193	16.553
2. Subvenciones en capital transferidas a resultados	228	119
3. Ingresos o beneficios extraordinarios	162	108
4. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	24	-
IV. (Gastos) Ingresos extraordinarios netos	(5.694)	16.525
V. Beneficios antes de impuestos	14.749	29.344
Impuesto sobre beneficios	(5.362)	88
VI. Resultado del ejercicio (Beneficios)	20.111	29.256

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

TECNICAS REUNIDAS, S.A. (desde ahora, la Sociedad) se constituyó en 1960. Tiene el domicilio social en Madrid, calle de Arapiles 14 y su domicilio fiscal en Madrid, calle de Arapiles 13.

La actividad fundamental de la Sociedad es el estudio y realización de proyectos de ingeniería. La ejecución de proyectos se realiza con los propios medios, en agrupación con otras sociedades y mediante subcontratación.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Base de Preparación:

Las cuentas anuales 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad y de los correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas (UTE'S) que se han integrado (Ver Nota 24), habiéndose empleado el método de integración proporcional.

c) Moneda de Expresión:

Los estados financieros que a continuación se describen se encuentran expresados en Miles de Euros, excepto donde se menciona lo contrario.

d) Comparabilidad:

Los saldos del ejercicio anterior han sido convertidos a miles de euros.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

a) La propuesta de distribución de Resultados, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>EJERCICIO 2004</u>
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO O PERDIDA)	20.111
TOTAL BASES DE REPARTO = TOTAL DISTRIBUCIONES	20.111
<u>DISTRIBUCION A</u>	<u>EJERCICIO 2004</u>
RESERVAS VOLUNTARIAS	-
REMANENTE	7.311
DIVIDENDOS	12.800
TOTAL BASES DE REPARTO = TOTAL DISTRIBUCIONES	20.111

4. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en las cuentas anuales son:

a) **Inmovilizado Inmaterial:**

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada. En el caso de pérdidas por obsolescencia o envejecimiento, se dotan provisiones por depreciación o se practican correcciones valorativas, respectivamente.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Gastos de investigación y desarrollo en proyectos no terminados:**
Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio aquellos que están específicamente individualizados por proyectos y se estima que alcanzará éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. La política de la Sociedad es, una vez completado un proyecto de investigación con resultado positivo, traspasar su saldo a la correspondiente cuenta de inmovilizado inmaterial, y si el resultado es negativo, cargarlo a resultados del ejercicio.
- **Gastos de investigación y desarrollo en proyectos terminados:**
Recoge los proyectos de investigación y desarrollo finalizados y de los que se espera obtener rentabilidad económico-comercial. Su amortización se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años desde el momento de la conclusión del proyecto.

Al final de cada ejercicio se analiza si los ingresos futuros esperados de su explotación serán suficientes para cubrir los gastos activados; en caso contrario, el saldo no amortizado se imputa a Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial.
- **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.

Su 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 producen.
- **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. Su amortización se realiza de forma lineal siempre que sufra una depreciación continuada o tengan una vigencia temporal limitada. En caso contrario, les serían de aplicación las normas sobre envejecimiento.

b) **Inmovilizado Material:**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectiva sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Como regla general, se aplica el método lineal. En caso de obsolescencia, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación anual experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material, son los siguientes:

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

c) Valores Mobiliarios:

Los Valores Mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

En los valores admitidos a cotización oficial en un mercado secundario organizado de valores, cuando el valor de mercado al final del ejercicio es inferior al de adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. El resto de valores se valoran al coste de adquisición minorado por las necesarias provisiones por depreciación para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

La Sociedad reconoce las plusvalías en el momento en que se realizan. Los ingresos financieros se computan por el importe correspondiente al ejercicio económico.

d) Fianzas y Depósitos Constituidos:

Corresponde a fianzas y depósitos entregados por operaciones en vigor, no anticipándose problemas en su recuperación.

e) Créditos no Comerciales a corto y a largo plazo:

Los créditos, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se considera ingreso del ejercicio los intereses vencidos en el período.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

f) Existencias:

- Proyectos en curso:

En esta cuenta se registran, para los proyectos considerados de precio fijo, los costes directos y la parte que le corresponde de los costes indirectos del período de ejecución.

- Coste de presentación de ofertas:

La sociedad capitaliza los costes incurridos en la presentación de ofertas hasta el momento de la adjudicación, momento en el que pasan a formar parte de los proyectos.

- Anticipos:

Se registran los anticipos entregados a proveedores para la adquisición de materiales incorporables a proyectos.

g) Subvenciones:

- De capital:

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido. Se imputan a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, y contabilizada en el período por los activos que financian.

- De explotación:

Se imputan directamente a resultados en el ejercicio en que se perciben.

h) Provisiones:

- Provisiones para riesgos y gastos:

Recoge el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables procedentes de reclamaciones en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes. En esta cuenta se incluyen también las pérdidas totales de proyectos con margen estimado final negativo.

- Provisiones por operaciones de tráfico:

Recoge una estimación de los costes potenciales pendientes de ser reconocidos, asignables a avances de obra facturados en firme y reconocidos como ingresos. En el caso de proyectos de importe significativo, la Sociedad mantiene provisiones por costes esperados por los avales interpuestos y según estimaciones basadas en el criterio de prudencia valorativa, que son aplicados a resultados en su importe no dispuesto al vencimiento de los periodos de exigibilidad de tales riesgos.

i) Deudas a corto y largo plazo:

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad se registran por su valor nominal. Si el período de vencimiento es superior a un año, los intereses incluidos en el valor de la transacción se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

j) Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto o ingreso del ejercicio. Se calcula aplicando el tipo impositivo sobre el resultado contable antes de impuestos, deduciendo las diferencias permanentes, las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad. Las diferencias temporales generadas en el ejercicio se registran como impuesto anticipado o diferido.

La Sociedad no ha registrado como Impuesto anticipado o diferido las diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de Julio, de reforma y adaptación de legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea y de las cuales están pendientes de revertir las que se detallan en el apartado d) de la nota 21 de la Situación Fiscal.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades.

Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

k) Diferencias de cambio en moneda extranjera:

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se convierten en euros al tipo de cambio vigente en el momento de efectuarse las transacciones. Al cierre del ejercicio las diferencias positivas de cambio se reconocen como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta el momento de su realización, imputándose al resultado del ejercicio las diferencias negativas como consecuencia de aplicar el tipo de cambio vigente en ese momento.

Aquellas operaciones que se encuentran cubiertas por operaciones de futuros son valoradas desde su incorporación al coste correspondiente de la liquidación del instrumento financiero derivado hasta su cancelación o el momento en que se interrumpe la reconducción de los contratos de futuro.

l) Reconocimiento de resultados:

Los resultados de proyectos se reconocen según los siguientes métodos, atendiendo al tipo de contrato:

- Contratos por administración:
En estos contratos el precio a pagar por el cliente es el coste directo incurrido más un margen fijo en concepto de costes indirectos y beneficio industrial. Se reconoce el resultado de cada proyecto en función del grado de ejecución.

- Contratos por grado de avance:
A partir del 1 de enero de 1998 para aquellos contratos de precio fijo en los que no se dan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto, o no se trata de proyectos singulares, se aplica el método del porcentaje de realización. La determinación de los ingresos por este método se realiza en función de un porcentaje de los ingresos totales fijados en el contrato, porcentaje que se establece por la relación entre los costes incurridos hasta la fecha y los costes totales previstos para la realización del contrato.

Con el propósito de lograr la máxima regularidad posible y su coincidencia plena con los criterios técnicos de ingeniería, en cuanto a porcentajes de avance de obra, la sociedad ha incorporado para todas las subcontrataciones con terceros de material o equipo, esquemas de desarrollo temporal que repercuten en el plazo previsto de ejecución los costes de dichos contratos. Los avances técnicos así considerados dan lugar al reconocimiento de pasivos por facturas pendientes de recibir, así como a ingresos por avance de obra pendientes de facturar a los clientes. Estos avances de obra, por un criterio de prudencia, son calculados de forma que no den lugar al reconocimiento de márgenes de explotación inadecuados, una vez considerados los costes totales estimados para los proyectos.

- De Agrupaciones de Interés Económico, Uniones Temporales de Empresas y sucursales:
Los resultados imputados a la Sociedad por las agrupaciones y uniones temporales de empresas en que participa la Sociedad como socio se reconocen de acuerdo con el reglamento de cada una de ellas. Como regla general, en aquellos casos en que pudieran existir riesgos anormales o extraordinarios hasta la finalización del proyecto, se sigue el criterio definido para los Contratos de Precio Fijo.

No obstante, los resultados que la Sociedad obtiene por la prestación de servicios a las distintas uniones temporales de empresas, se reconocen en función del grado de ejecución del proyecto, es decir, el criterio seguido para los Contratos por Administración.

Las cuentas anuales incorporan, de acuerdo con las resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los saldos de las cuentas de las UTE'S en las que participa la Sociedad, habiéndose utilizado el procedimiento de integración proporcional, no habiéndose integrado otras dado que, de haberse realizado, las magnitudes de estas cuentas anuales no se verían significativamente modificadas. La relación de las Uniones Temporales de Empresas integradas al 31 de diciembre de 2004 se detalla en la Nota 24.1.

Los saldos de las sucursales en las que participa la sociedad se han reflejado, en las cuentas anuales de la Sociedad, integrando todos sus saldos y transacciones.

- Dividendos de filiales procedentes de UTE'S:
Los dividendos de filiales procedentes de uniones temporales de empresas en la que la empresa filial es el socio, se imputan en nuestra Sociedad del modo siguiente:

- El resultado de proyecto generado en la UTE y transferido a través de la empresa filial a Técnicas Reunidas, se clasifica como margen de explotación.

- El resultado financiero generado en la UTE y transferido a través de la empresa filial a Técnicas Reunidas, se clasifica como dividendos de Empresas del Grupo.

m) Clasificación de los créditos y deudas entre corto y largo plazo:

Los créditos y deudas se clasifican en función de la fecha de vencimiento de cada uno de los cobros o pagos que componen cada operación. Se considera corto plazo los vencimientos inferiores a doce meses y largo plazo los superiores a doce meses.

n) Indemnizaciones por despido:

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL (B.II)

El movimiento experimentado en el Ejercicio 2004 por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial es el siguiente:

Estado de Movimientos de las Inmovilizaciones Inmateriales	Miles de Euros				TOTAL
	Gastos de investigación y desarrollo	Concesiones patentes licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	
Importe bruto al inicio del ejercicio	9.982	208	3.429	-	13.619
(+) Entradas	818	34	1.105	18	1.975
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	-	-
(-) Disminución por transferencias o traspaso	-	-	-	-	-
Importe bruto al inicio del ejercicio	10.800	242	4.534	18	15.594
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	7.787	-	1.166	-	8.953
(+) Dotación	1.213	-	227	-	1.440
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	9.000	-	1.393	-	10.393
Tipo de Amortización	20%	0%	25%	0%	

Al cierre de 31 de diciembre de 2004 existían 1.186 miles de euros de proyectos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas (respectivamente, 606 miles de euros y 580 miles de euros) en proceso.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de los elementos de Inmovilizado Inmaterial incluidos en Balance y totalmente amortizados asciende a 987 miles de euros.

6. INMOVILIZADO MATERIAL (B.III)

El movimiento experimentado en el Ejercicio 2004 por las partidas que componen el inmovilizado material es el siguiente:

Estado de Movimientos de las Inmovilizaciones Materiales	Miles de Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	TOTAL
Importe bruto al inicio del ejercicio	611	2.788	1.988	6.227	11.614
(+) Entradas	112	139	81	239	571
(-) Salidas y bajas	-	-	-	-	-
(-) Disminuciones por transferencias o traspaso	(178)	-	(44)	(99)	(321)
(+) Correcciones de valor por actualización	-	-	-	-	-
Importe bruto al cierre del ejercicio	545	2.927	2.025	6.367	11.864
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	333	1.538	1.506	4.542	7.919
(+) Otras Reservas	-	-	-	-	-
(+) Dotación	8	171	113	217	509
(-) Salidas y bajas	(58)	-	-	(49)	(107)
(-) Disminuciones por transferencias o traspaso	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	283	1.709	1.619	4.710	8.321

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de los elementos de Inmovilizado Material incluidos en Balance y totalmente amortizados asciende a 6.621 miles de euros.

El valor del inmovilizado ubicado en el extranjero asciende a 430 miles de euros y su amortización acumulada es de 332 miles de euros.

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

7. **INVERSIONES FINANCIERAS (B.IV)**

- a) Los importes y variaciones experimentados en el Ejercicio 2004 por las partidas que componen el inmovilizado financiero son los siguientes:

Estado de Movimientos de Inmovilizaciones Financieras	Miles de euros			
	Participaciones en capital	Créditos	Fianzas y depósitos constituidos	TOTAL
Importe bruto al inicio del ejercicio	18.970	332	414	19.716
(+) Entradas	13.786	236	35	14.057
(+/-) Correcciones de valor por diferencias de cambio	-	-	-	-
(-) Salidas y Reducciones	-	-	-	-
(-) Disminuciones por transferencias o traspaso	-	286	13	299
Importe bruto al cierre del ejercicio	32.756	282	436	33.474
Provisiones al inicio del ejercicio	51	-	-	51
(+) Dotación de provisiones	5.582	-	-	5.582
(-) Aplicación y baja de provisiones	-	-	-	-
Provisiones al cierre del ejercicio	5.633	-	-	5.633

El incremento en participaciones en Capital se origina por las aportaciones a la sociedad Damietta LNG Construction principalmente

- b) Las participaciones en empresas del grupo (B.IV.1), empresas asociadas y multigrupo (B.IV.2) y otras participaciones en capital (B.IV.3) vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes entidades: (Cifras expresadas en miles de euros)

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor contable de la participación 2004			Fondos propios 2004		
					En Capital	Provisión	Valor neto	Capital	Reservas	Resultados
EMPRESAS DEL GRUPO										
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	Madrid	Promoción comercial	100,00%	-	3	3	-	3	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%	-	120	-	120	120	184	32.201
Termotécnica, S.A.	Madrid	Mayorista maquinaria	39,98%	60%	300	-	300	781	1.451	62
Técnicas Siderúrgicas	Madrid	Servicios de ingeniería	0%	100%	-	-	-	180	27	62
TR Construcción y Montaje S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	100,00%	-	150	-	150	332	1.345	(2)
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%	-	120	-	120	120	356	264
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%	-	120	-	120	120	123	1
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	Promoción comercial	100,00%	-	46	-	46	46	26	1
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%	-	437	-	437	90	337	201
TR Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	Promoción y contratación	100,00%	-	1.502	-	1.502	1.502	361	(46)
Técnicas Reunidas Venezuela	Caracas	Promoción Comercial	100,00%	-	9	-	9	9	-	-
Layar, S.A.	Madrid	Gestión de empresas	100,00%	-	8.164	-	8.164	1.085	2.478	(6)
Layar Castilla, S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	31,57%	68,43%	918	-	918	685	1.291	62
Layar Reserva Real S.A.	Madrid	Actividad inmobiliaria	0%	100%	-	-	-	301	60	46
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100%	-	4.613	-	4.613	6.600	19.930	7.107
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100%	-	1.322	-	1.322	1.800	5.801	405
Técnicas Reunidas Ecuador	Quito	Servicios Ingeniería	100%	-	3	-	3	3	-	-
Eurocontrol, S.A.	Madrid	Control de calidad	0%	80%	-	-	-	126	4.240	804
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	Yedah	Servicios de ingeniería	75%	-	412	-	412	550	(298)	(14)
ReciclAguilar, S.A.	Madrid	Servicios Ingeniería	80%	-	12	-	12	60	-	-
Total participación en Empresas del Grupo					18.251	3	18.248			
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO										
Heymo Ingeniería, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	39,98%	-	517	-	517	903	3.409	782
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios a empresas	34,4%	8,08%	69	-	69	162	588	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios a empresas	34,4%	8,08%	264	-	264	1.202	1.871	-
KJT Engenharía Materiais	Madeira	Servicios de ingeniería	33,33%	-	2	-	2	5	5.275	2.432
Damietta Project Management Co.	Londres	Servicios de ingeniería	33,33%	-	-	-	-	1	264	45
Damietta LNG Construction	Damietta	Serv. Ingeniería / construc	33,33%	-	13.330	5.580	7.750	39.517	1.459	(17.725)
Ibérica del Espacio	Madrid	Servicios de ingeniería	16,71%	4%	93	-	93	840	1.495	166
Green Fuel Corporación	Santander	Estudio realización proyectos	20,93%	-	154	-	154	71	113	(59)
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo					14.429	5.580	8.849			
EMPRESAS FUERA DEL GRUPO										
Puntos Suspensivos, S.A.	Madrid	Publicaciones	7,14%	-	30	30	-	-	-	-
Club Financiero Génova	Madrid	Promoción de empresas	-	-	5	-	5	-	-	-
BBVG Capital I, Fondo de Inversión	Madrid	Promoción de empresas	10,00%	-	41	20	21	-	-	-
Capital Riesgo	Madrid	Consultoría ingeniería	2,5%	-	-	-	-	-	-	-
Vantech Consulting	Madrid	Consultoría ingeniería	-	-	76	50	26	-	-	-
Total participación en Empresas fuera del Grupo					32.756	5.633	27.123			
TOTAL GENERAL										

Ninguna de las empresas descriptas anteriormente cotiza en bolsa.

- c) En este ejercicio la empresa Green Fuel Corporación, S.A. ha pasado a ser una empresa asociada tras la adquisición en diciembre de nuevas acciones, ascendiendo el total de la participación a un 20,93 % del total de las acciones de dicha sociedad.
- d) El saldo de la cuenta Otros créditos (B.IV.4), por 282 miles de euros corresponde a un fondo aplicado a la concesión de préstamos al personal de la Sociedad.
- e) Los ingresos generados por dividendos y otros retornos del capital de empresas asociadas ascienden a 26 miles de euros (se reflejan en el epígrafe "Ingresos de participación en capital" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias). Sin embargo, a lo largo del ejercicio no se han percibido ingresos procedentes de empresas del grupo, excepto por lo que se menciona en nota 23.d).
- f) En el mes de marzo de 2000 la sociedad adquirió el 50% de Initec, S.A. Si bien la participación accionarial de Técnicas Reunidas correspondía al 50% de la sociedad, por acuerdos entre los accionistas que habían entrado a formar parte del accionariado de Initec, S.A., se acordó que dicha participación se materializara en la adquisición de dos de las divisiones operativas de Initec, Plantas Industriales e Infraestructuras, sobre las que Técnicas Reunidas tenía plena propiedad y capacidad de gestión.

En el ejercicio 2004 la compañía Initec S.A. se escindió en cuatro nuevas sociedades llamadas Initec Infraestructuras S.A., Initec Plantas Industriales S.A., Initec Energía S.A. e Initec Nuclear S.A.. Técnicas Reunidas S.A. posee, al 31 de diciembre de 2004, el 100% de las acciones de las dos primeras sociedades anteriormente mencionadas.

9. EXISTENCIAS (D.II)

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es:

Aprovisionamientos	71
Proyectos en Curso	6.179
	<u>6.250</u>

a

El saldo de la cuenta "Proyectos en Curso" recoge el coste de los proyectos pendientes de facturación a clientes, así como el coste de determinadas ofertas. El movimiento de esta cuenta durante el Ejercicio 2004 es el siguiente:

SALDO INICIAL	3.244
Más, costes incurridos	4.345
Menos, costes de proyectos terminados en el ejercicio	(1.410)
SALDO FINAL	<u>6.179</u>

Al 31 de diciembre de 2004, 4.251 miles de euros corresponden a costes de ofertas. De acuerdo con el criterio de la sociedad, estos costes son capitalizados hasta que se conozca la decisión del cliente. Si el cliente otorga el proyecto, se amortizan durante el periodo de realización del mismo, en caso de que no se otorgue, se amortizan la totalidad en el momento, en que se tiene tal conocimiento. Si una oferta lleva excepcionalmente más de seis meses viva y no hay contestación del cliente, se amortizan totalmente en ese momento.

10. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS (D.III.1)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los importes:

Cientes en Euros	217.663
Cientes en moneda extranjera (Serv. Prestados y Facturados)	5.597
Retenciones de clientes	4.680
Cientes de dudoso cobro	1.698
Cientes integración UTE'S (en euros y moneda extranjera)	16.821
	<u>246.459</u>

En la cifra de Clientes se incluye un importe de 202.271 miles de euros correspondiente a periodificación de Ingresos de Proyectos (tanto en euros como en moneda extranjera) en aplicación del método de grado de avance y fundamentalmente como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones con terceros, según se comenta en la Nota 4.1).

El saldo de Clientes en moneda extranjera lo es en dólares estadounidenses, respecto de los cuales se aplica la política de cobertura de riesgos de cambio mencionada en la Nota 22.b).

El saldo de " Clientes de Dudoso Cobro", se encuentra provisionado en su totalidad, en función de la estimación del cobro.

11. EMPRESAS DEL GRUPO DEUDORES (D.III.2)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los importes siguientes:

Por servicios de ingeniería	6.055
Por servicios diversos	1.203
TOTAL	<u>7.258</u>

12. EMPRESAS ASOCIADAS DEUDORES (D.III.3)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los importes siguientes:

Por servicios de ingeniería:	
Sociedades asociadas	2.831
Uniones temporales de empresas	9.579
TOTAL	<u>12.410</u>

Los saldos a cobrar de las UTE'S, que se han integrado como se explica en la nota 24, son por importes facturados a las mismas y que las UTE'S no han pagado, por estar pendiente el cobro del cliente para el que se está ejecutando el proyecto.

13. ADMINISTRACIONES PUBLICAS (D.III.6)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los importes siguientes:

Impuesto s/Beneficios Anticipados (Nota 21)	6.282
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (Nota 21)	4.298
IVA a devolver T.R.	5
IVA a devolver UTE´S	2.841
IGIC a devolver T.R.	748
Impuesto Sociedades a devolver	114
H.P. deudora sucursales extranjero	298
TOTAL	14.586

Los IVA a devolver, tanto en TR como en las UTE' s corresponden a obras en las que la producción va por delante de la facturación y se espera se compensen en el próximo ejercicio.

14. PROVISIONES POR DEUDORES (D.III.7)

El movimiento de esta cuenta durante el Ejercicio 2004 es el siguiente:

SALDO INICIAL	1.435
Dotación provisión insolvencias	250
Aplicación provisión insolvencias	(45)
SALDO FINAL	1.640

Estas provisiones cubren los saldos de dudoso cobro de clientes tanto en Técnicas Reunidas, como en las UTE´S.

15. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (D.IV)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

a) Créditos a Empresas del Grupo (D.IV.1):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

	<u>Valor contable</u>	<u>% Tipo interés</u>	<u>Fecha vencimiento</u>
T.R. Proyectos Internacionales, S.A.	1.188	MIBOR+0,10	31-12-04 (*)
ReciclAguilar, S.A.	2.676	Variable	31-12-05
TOTAL CREDITOS	3.864		
T.R. Internacional, S.A.	69		
T.R. Ecología, S.A.	136		
Termotécnica, S.A.	57		
T.R. Siderúrgicas, S.A.	6		
T.R. Metalúrgicas, S.A.	18		
Layar, S.A.	104		
Layar Castilla, S.A.	30		
Layar Reserva Real, S.A.	52		
ESPINDESA	182		
Eurocontrol, S.A.	391		
TOTAL EFECTO IMPOSITIVO	1.045		
TR Proyectos Internacionales, S.A	155		
ReciclAguilar, S.A.	29		
ESPINDESA	2		
TOTAL INTS. CREDITO	186		
TOTAL GENERAL	5.095		

Los saldos por efecto impositivo de 1.045 miles de euros corresponden a las cuotas a pagar por el Impuesto de Sociedades de 2004 por cada una de las Sociedades Filiales que forman parte del Grupo de Tributación Consolidada y no devengan interés, ya que será n hechas efectivas en la fecha de ingreso del Impuesto el 25 de Julio de 2005.

(*) Préstamo prorrogado un año má s.

b) Cartera de Valores a corto plazo (D.IV.4):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

Valores de renta fija	20.847
Valores de renta variable	50.533
TOTAL	71.380

El desglose de este apartado es el siguiente:

	<u>Valor Bruto</u>	<u>Provisión</u>
Fondos FIM	13.128	-
Renta Fija	8.490	84
Renta variable nacional	35.231	-
Renta variable extranjera	2.174	1.247
Aportación Int. UTE's - Renta Fija	12.357	-
TOTAL	<u>71.380</u>	<u>1.331</u>

c) Provisión de Inversiones Financieras Temporales (D.IV.7):

El importe y las variaciones experimentadas durante el Ejercicio por la provisión por depreciación de Inversiones Financieras Temporales, son las siguientes:

SALDO INICIAL	2.145
Más, dotación del Ejercicio	-
Menos, reversión por recuperación de valor	(814)
SALDO FINAL	<u>1.331</u>

16. **FONDOS PROPIOS (A)**

a) El importe y los movimientos en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

Estado de movimientos de los fondos propios	Miles de Euros						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total movimientos
Saldo al inicio del ejercicio 2004	5.687	8.691	1.137	57.752	29.256	(19.618)	82.905
(+) Distribución resultado Ejercicio 2003	-	-	-	2.438	(29.256)	19.618	(7.200)
(+) Beneficio del Ejercicio 2004	-	-	-	-	20.111	-	20.111
(+) Otros aumentos	-	-	-	177	-	-	177
(-) Otras disminuciones	(97)	-	-	(594)	-	-	(691)
Saldo al cierre del ejercicio 2004	<u>5.590</u>	<u>8.691</u>	<u>1.137</u>	<u>59.773</u>	<u>20.111</u>	<u>-</u>	<u>95.302</u>

El 30 de junio de 2004 la Junta General acordó el reparto de 7.200 miles de euros en concepto de dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2003, en adición a los 19.618 miles de euros distribuidos anteriormente como dividendo a cuenta.

b) El día 11 de diciembre de 2003 se propone en Junta General los siguientes acuerdos:

1. La compra y amortización de acciones propias, cuya titularidad corresponde a España de Investigación y Desarrollo S.A. (ESPINDESA), filial 100% de Técnicas Reunidas S.A. La reducción del Capital será de 88 miles de euros, reduciéndose las Reservas Voluntarias en 426 miles de euros y desembolsándose 514 miles de euros para realizar la compra en autocartera. La compra se realizó a 35 Euros por acción e inmediata amortización del 1,552% del Capital Social de Técnicas Reunidas S.A. perteneciente a ESPINDESA, que se corresponde con las 14.682 acciones de números correlativos entre el 897.319 y el 912.000, ambas inclusive.

2. Reducción del Capital Social por disminución del valor nominal de las acciones. El importe de la reducción fue de 9 miles de euros, aumentándose en el mismo importe las Reservas Voluntarias. Dicha reducción se realizará mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 0,010121 céntimos de Euro por acción.

Tales operaciones fueron inscritas en el Registro Mercantil en 2004, por lo que tienen efecto en las presentes cuentas anuales.

Como consecuencia de los acuerdos anteriores, se modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales, que pasa a tener la siguiente redacción: "El capital social se fija en 5.589.600 Euros, totalmente desembolsados y representado por 931.600 acciones nominativas, de 6 Euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 931.600, ambas inclusive".

De modo, que el capital social de Técnicas Reunidas, S.A., finalmente, está representado por 931.600 acciones nominativas de 6 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

<u>Titular</u>	<u>Importe Euros</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
Banco Santander Central Hispano, S.A.	2.125.212	38,02%
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	744.624	13,32%
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	674.604	12,06%
Araobra, S.L.	1.069.122	19,13%
Araltec, S.L.	577.638	10,33%
Familia Lladó	398.400	7,14%
TOTAL	5.589.600	100,00%

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

- c) La reserva legal, que se encuentra íntegramente dotada, 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.

17. SUBVENCIONES (B.1)

El importe de subvenciones está compuesto por las cantidades recibidas por la Sociedad de los siguientes organismos:

<u>Organismo/ Proyecto</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recibidas en el Ejercicio</u>	<u>Aplicadas a Resultado</u>	<u>Traspaso a otras empresas</u>	<u>Saldo Final</u>
Com. Económica Europea (P. Extend Nanofilters)	39	-	18	-	21
Trawmar Network CEE	7	-	-	-	7
Proyecto Esprit Elsewise U.E	595	-	122	9	482
Proy. Pickling Bath Recovery	88	-	88	-	-
TOTAL	729	-	228	9	510

La sociedad mantiene el cumplimiento de todas las condiciones que requieren la concesión de las mencionadas subvenciones.

18. **PROVISIONES (C.1, G.VI)**

a) Provisiones para Riesgos y Gastos

El importe y los movimientos experimentados por las provisiones para riesgos y gastos (ver nota 4.h) durante el Ejercicio han sido:

Saldo inicial	22.858
Dotaciones	30.509
Reversiones	(230)
Trasposos	(4.017)
Saldo final	<u>49.120</u>

Como se menciona en nota 4.h), la Sociedad mantiene de forma recurrente el criterio de constituir provisiones genéricas, fundadas en la aplicación de un criterio estricto de prudencia, en base a los riesgos probables y a la mejor estimación de los mismos, realizada por la gerencia..

Estas provisiones se encuentran asociadas a la cobertura de ciertos riesgos sociales (incluyendo los pasivos devengados calculados actuarialmente en relación con las primas de jubilación establecidas en el convenio colectivo de la Compañía, según se menciona en nota 22.c)), así como contingencias relacionadas a los avales, compromisos y contingencias de cualquier tipo que pudieran asociarse con los proyectos de ingeniería que lleva a cabo, incluyendo la provisión de la totalidad de las pérdidas estimadas pendientes de incurrir en ciertos proyectos.

No es posible establecer por anticipado el ritmo previsible en que se materializarán los hechos respecto de los cuales se han constituido las provisiones por riesgos y gastos, puesto que responden a calendarios de ejecución y circunstancias que no se encuentran en todos los casos bajo el control de la Sociedad. Asumiendo dichas limitaciones, la mejor estimación del calendario con que se producirán dichos hechos asociados con proyectos desarrollados por la Sociedad, entendidas como fecha límite orientativa de materialización, o no, de los riesgos cubiertos es como sigue:

	Miles de euros
2005	<u>22.088</u>
2006 y siguientes	<u>27.032</u>
	<u>49.120</u>

b) Provisión para operaciones de tráfico

El importe y los movimientos de la provisión para operaciones de tráfico (a corto plazo) durante el ejercicio han sido:

Saldo inicial	2.340
Trasposos	4.017
Aplicaciones	(80)
Saldo final (Int. UTE' S)	<u>6.277</u>

Los traspasos del ejercicio están relacionados, principalmente, con las provisiones constituidas por la sociedad con el objeto de cubrir potenciales pérdidas estimadas originadas por diferencias de cambio no materializadas en proyectos.

19. **ACREEDORES COMERCIALES (E.IV.)**

a) Anticipos recibidos por pedidos

La variación del epígrafe Anticipos recibidos de Clientes ha sido el siguiente:

Saldo inicial	26.809
Facturaciones llevadas a anticipos Int. UTE' S	-
Movimiento neto de anticipos a ventas	(20.562)
Aportación integración UTE' S	<u>7.858</u>
Saldo final	<u>14.105</u>

b) Deudas por compras y prestación de servicios.

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Proveedores	46.298
Proveedores facturas pendientes de recibir	104.504
Retenciones a proveedores	3.205
Acreedores	408
Aportación integración UTE' S	<u>36.529</u>
Total	<u>190.944</u>

La cuenta de Proveedores facturas pendientes de recibir surge como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones a terceros, según se comenta en la Nota 4.1).

Los saldos de Proveedores incluyen 6.257 miles de euros como contravalor de saldos en monedas distintas del Euro (sustancialmente dólares estadounidenses). El saldo de Proveedores facturas pendientes de recibir incluye saldos en euros y en moneda extranjera.

20. **DEUDAS NO COMERCIALES**

- **A LARGO PLAZO (F.V.1)**

a) Desembolsos Pendientes sobre Acciones no Exigidos:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 corresponde a los siguientes importes:

Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	60
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales S.A.	1.082
Técnicas Reunidas Gulf LTD	412
KJT Engenharia, Materiais e Construcioes	2
Damietta LNG Constructions	6
TOTAL	<u>1.562</u>

- A CORTO PLAZO

b) Deudas con entidades de crédito (G.II.1):

El importe que conforma este epígrafe es el correspondiente a dos pdizas de crédito contratadas en una entidad bancaria nacional, ascendiendo sus importes dispuestos a:

- 1) 1.175 miles de euros cuyo límite de disponibilidad asciende a 15.000 miles de euros.
- 2) 17.570 miles de euros cuyo límite de disponibilidad asciende a 19.100 miles de euros.

c) Deudas con Empresas del Grupo (G.III.1):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

Por servicios de ingeniería	7.228
Por préstamos a corto plazo	19.623
Por ints. de préstamos a corto	2.159
TOTAL	29.010

d) Deudas con Empresas Asociadas (G.III.2):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

Por servicios de ingeniería	5.212
Por servicios de ingeniería aport. UTE'S	898
Por préstamos a corto plazo	9.245
Por ints. de préstamos a corto	4
TOTAL	15.359

e) Administraciones Públicas (G.V.1):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está formado por los siguientes importes:

Impuesto Valor Añadido	610
Retenciones a cuenta sobre I.R.P.F.	1.340
Organismos de la Seguridad Social	816
Otros	(40)
TOTAL	2.726

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACION FISCAL

- a) Con fecha 30 de Septiembre de 1993, la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada para los Ejercicios 1993, 1994 y 1995 a las siguientes Sociedades del Grupo:

Técnicas Reunidas, S.A.
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
Termotécnica, S.A.
T.R. Construcción y Montajes, S.A.
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.

En el Ejercicio de 1994, se incorporaron al Grupo las siguientes Sociedades:

Técnicas Siderúrgicas, S.A.
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.

En el ejercicio de 1998, se incorpora al Grupo la Sociedad:

Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.

En el ejercicio de 1999 se incorporan al Grupo las Sociedades:

Layar, S.A.
Layar Castilla, S.A.
Layar Real Reserva, S.A.

El día 25 de junio de 1996 se comunicó a la Dirección General de Tributos que el Grupo deseaba acogerse al Régimen de Declaración Consolidada para los períodos impositivos de 1996, 1997 y 1998, según acuerdos adoptados.

El día 17 de julio de 1998 se comunicó a la Dirección General de Tributos que el Grupo deseaba acogerse al Régimen de Declaración Consolidada para los períodos impositivos de 1999, 2000 y 2001, según acuerdos adoptados.

El día 2 de julio de 2001 se comunicó a la Dirección General de Tributos que el Grupo deseaba acogerse al Régimen de Declaración Consolidada para los períodos impositivos de 2002, 2003 y 2004, según acuerdos adoptados.

En el ejercicio 2003 se incorporó al grupo Eurocontrol, S.A y en el año 2004 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A.

Para el registro del Impuesto sobre Sociedades se han seguido las normativas de ICAC al respecto.

- b) Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	Miles de Euros <u>Importe</u>
Resultado contable del Ejercicio después de Impuestos			20.111
Impuesto sobre Sociedades			(5.362)
Diferencias permanentes	19.422	17.491	1.931
Resultado contable ajustado			16.680
Diferencias temporales, con origen en Ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales, con origen en el Ejercicio	12.689	-	<u>12.689</u>
Base Imponible (Resultado fiscal)			29.369

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

Libertad Amortización RDL 2/85 Dot. Ejercicio	1
Libertad Amortización. RDL 2/85 Bienes Vendidos	81
Gastos no deducibles	252
Provisiones procedentes del extranjero Ley 18/82	19.088
TOTAL	<u>19.422</u>

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

Resultados procedentes del extranjero Ley 18/82	17.185
Exceso provisión Riesgos y Gastos	230
Otros	76
TOTAL	<u>17.491</u>

El Impuesto de Sociedades registrado en el Ejercicio, surge de aplicar el 35 % sobre el resultado contable ajustado por las diferencias permanentes, deducidas las bonificaciones y deducciones a que tiene derecho la sociedad. El detalle de este cálculo es como sigue:

	<u>Base</u>	<u>Cuota (35%)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	29.369	10.279
Deducción doble imposición		(11.200)
Diferencias temporales		(4.441)
Gasto Impuesto de sociedades		<u>(5.362)</u>

- c) El importe acumulado del Impuesto sobre Sociedades anticipado y diferido, procedente de Ejercicios posteriores a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de Julio y que figura registrado, está formado por la diferencia entre la base imponible correspondiente al resultado fiscal (obtenido conforme a la legislación fiscal vigente en cada ejercicio) y la correspondiente al resultado contable ajustado (obtenido conforme a la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados), siendo sus movimientos los siguientes:

	<u>Carga fiscal Anticipada</u>
SALDO INICIAL	1.841
Generadas en el Ejercicio	4.441
Otras	-
Revertidas en el Ejercicio	-
SALDO FINAL	<u>6.282</u>

- d) El Impuesto sobre Sociedades anticipado y diferido procedente de Ejercicios anteriores, a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de Julio no está registrado en el Balance, conforme con la norma de valoración expuesta en la Nota 4.j).

El detalle de estas diferencias temporales y el movimiento en el Ejercicio de su correspondiente base imponible, es el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Revertidas en el Ejercicio</u>	<u>Saldo Final</u>
Carga fiscal diferida:			
Libertad Amortización R.D.L.2/85	<u>81</u>	<u>81</u>	-
TOTAL	<u>81</u>	<u>81</u>	-
Carga fiscal anticipada:			
Provisiones para riesgos y gastos	<u>9.767</u>	<u>230</u>	<u>9.537</u>
TOTAL	<u>9.767</u>	<u>230</u>	<u>9.537</u>

La cuota que corresponde a esta diferencia temporal no registrada es 3.338 miles de euros. Estas diferencias entre las bases imponibles y resultados contables, se incluyen en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los distintos ejercicios, mediante ajustes extracontables.

- e) Durante este ejercicio se han generado incentivos fiscales, adquiriéndose el derecho a deducir en los próximos ejercicios los siguientes importes:

	<u>Generadas en el ejercicio</u>	<u>Generadas en ejercicios anteriores</u>	<u>Deducidas en el ejercicio</u>	<u>TOTAL</u>
Deducción por:				
Investigación y Desarrollo	241	1.049	-	1.290
Gastos de marketing en el Extranjero	481	2.873	-	3.354
Formación Profesional	7	60	-	67
Doble Imposición	11.205	2.070	11.200	2.075
Reinversión	-	5.062	-	5.062

Las Deduciones por doble imposición de Dividendos generadas en el ejercicio se han deducido prácticamente en su totalidad.

- f) Las bases imponibles negativas pendientes de ser compensadas fiscalmente al cierre del ejercicio, ascienden a un importe de 12.280 miles de euros (242 miles de euros generadas en el ejercicio 1999, 7.193 miles de euros generadas en el ejercicio 2000, 2.391 miles de euros generadas en el ejercicio 2001, 605 miles de euros generadas en el ejercicio 2002, 436 miles de euros generada en el ejercicio 2003 y 1.413 miles de euros generadas en el ejercicio 2004), respecto a las cuales se ha contabilizado el crédito fiscal asociado por importe de 4.298 miles de euros (que incluye 111 miles de euros por compensaciones de los ejercicios 1984 y 1985 de la Hacienda Pública pendientes de realizar).
- g) La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios, 2002, 2003 y 2004 para todos los impuestos a los que se halla sujeta, inclusive 1998 para el Impuesto sobre Sociedades.

22. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

- a) Las provisiones para riesgos y gastos cubren la totalidad de los pasivos contingentes de la Compañía, que se incluyen dentro de la responsabilidad normal de las empresas de ingeniería. Esta responsabilidad abarca la ejecución y terminación de los contratos, tanto los suscritos por la Sociedad, como los formalizados por las uniones temporales en que participa. En este caso, la responsabilidad de la Sociedad es solidaria e ilimitada.
- b) La política general de cobertura de operaciones en moneda extranjera consiste en la contratación de operaciones de futuro sobre divisas (normalmente de venta) para equilibrar, en términos globales, los flujos netos esperados de los contratos. Esta política se mantiene para todos aquellos contratos a precio fijo y por importe significativo y se formaliza desde el momento en que existe certidumbre de que el proyecto sea adjudicado, mediante contratos de futuros ajustados por aproximación al flujo de caja esperado de cada proyecto y reconducidos hasta la cancelación de la operación. Los flujos futuros por operaciones en moneda extranjera correspondientes a contratos con clientes ya firmados, se encuentran debidamente cubiertos con seguros de cambio. El detalle de los seguros de cambio contratados al cierre del año (que en su totalidad vencen en 2005) es el siguiente:

1) Venta de USD y compra de euros:

	<u>Miles de USD</u>	<u>Miles de euros</u>
Total	63.785	50.667

2) Venta de USD y compra de yenes japoneses:

	<u>Miles de USD</u>	<u>Millones de yenes</u>
Total	3.646	391

3) Compra de USD y venta de euros:

	<u>Miles de USD</u>	<u>Miles de euros</u>
Total	17.913	16.598

- c) La dotación a pensiones por 539 miles de euros es una aportación voluntaria de carácter anual que realiza la Compañía a Fondos Externos y a los empleados que lo solicitan y cumplen los requisitos que la Empresa establece. No existen Fondos de Pensiones de Empleo ni Asociados.

El convenio colectivo de la Compañía, firmado el 15 de Junio de 1993, establece que cuando el personal fijo de plantilla alcanza la edad de jubilación a los 65 años, la Compañía le abona una prima de jubilación por importe de tres mensualidades brutas. Estas obligaciones están totalmente cubiertas con las Provisiones para riesgos y gastos del epígrafe C) del Pasivo del Balance.

23. INGRESOS Y GASTOS

a) El detalle de algunas cuentas de ingresos y gastos es el siguiente:

Detalle de Pérdidas y Ganancias	Miles de euros	
	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
1. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	221.564	177.483
a) Compras netas de devoluciones y "rappels "	221.564	177.483
b) Variación de existencias	-	-
2. Cargas Sociales	10.207	10.219
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	9.152	9.033
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones	539	530
c) Otras cargas sociales	516	656

b) El desglose de la cifra de ventas, según mercado geográfico, es el siguiente:

Mercado geográfico	Importe	Importe
Nacional		66.551
Extranjero		215.572
Ventas UTE's de exportación		77.830
TOTAL		359.953

c) El número medio de personas empleadas en la Sociedad en el curso del Ejercicio, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Número</u>
Ingenieros y licenciados	486
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	220
Jefes administrativos	41
Ayudantes no titulados	145
Administrativos y otros	132
TOTAL	1.024

d) Siguiendo la norma de valoración establecida en la nota 4.1), el epígrafe "Otros ingresos de explotación" recoge en el 2004, principalmente, los dividendos recibidos en el ejercicio de la sociedad del Grupo Técnicas Reunidas Internacional, S.A., originados en los beneficios reconocidos por UTE's en los que esta compañía es socio, por un valor de 32.000 miles de euros.

e) De los resultados extraordinarios cabe destacar que los principales gastos hacen referencia a la dotación de las provisiones de los valores negociables, las cuales ascienden a 5.582 miles de euros.

f) Transacciones efectuadas en el ejercicio 2004 con empresas del Grupo y asociadas, y en moneda extranjera:

	EMPRESAS DEL GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS	MONEDA EXTRANJERA
Compras efectuadas			15.178
Devoluciones de compras			
"Rappels" por compras			
Ventas realizadas	6.711	6.171	
Devoluciones de ventas			
"Rappels" sobre ventas			
Servicios recibidos	15.102	14.293	
Servicios prestados			
Intereses abonados a TRSA	56	4	
Intereses cargados a TRSA	445	440	
Dívidendos recibidos	32.000		
Compra inmovilizado			

g) Distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades

DENOMINACION DE LA ACTIVIDAD	IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS
Servicios de ingeniería	359.769
Actividad inmobiliaria	184
Restantes actividades	-
TOTAL	359.953

24. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

24.1 Las Uniones Temporales de Empresas integradas en estas cuentas anuales son la siguientes:

Actividad: Ejecución proyecto Ingeniería (Datos expresados en Miles de Euros)

Nombre	País	% Participación	Efecto en ventas	Efecto en Resultados
Nº 1170 (Esm)	Ecuador	95%	-	(543)
Nº 1170 (CESM)	Ecuador	95%	-	(437)
Nº 3325 (Msc)	Rusia	95%	-	18
Nº 1430 (ASpp)	Egipto	95%	2.471	(1.106)
Nº 1310 (Mrm)	España	14%	-	334
Nº 8201 (ITN)	España	33%	186	70
Nº 1387 (LX II)	España	33%	130	1
Nº (An)	España	70%	1.238	(55)
Nº 8344 (Arg)	Argelia	33%	-	(33)
Nº 7102 (Logp)	España	55%	617	(70)
Nº 3110 (Cta)	España	50%	-	(5)
Nº 3100 (PG)	España	50%	-	1
Nº 4415 (LBLL)	España	50%	806	(11)
Nº 7119 (Crdb)	España	50%	28	13
Nº 1530 (Kjt)	Egipto	85%	19.856	(3.753)
Nº 1548 (Dmiett)	Egipto	85%	2.168	297
Nº 8344 (Mgb II)	Marruecos	7,5%	964	106
Nº 7147 (LB)	España	50%	24	(13)
Nº 4342 (CC)	España	50%	232	47
Nº 7161 (ST)	España	50%	276	1
Nº 7164 (Villa)	España	50%	566	(2)
Nº SRCP	España	40%	22	1
Nº 7169 (ARD)	España	70%	37	20
Nº 1630 (GNDG)	China	90%	30.130	(678)
Nº 1640 (JGS)	China	90%	2.702	272
Nº 1640 (JGSU)	China	90%	22.902	3.294
Nº 7179 (Port)	España	50%	280	10
Nº 7340 (PV)	España	58%	-	-
Nº 8353 (MHC)	Chile	15%	2.209	253
Nº 7119 (BB)	España	50%	305	(25)
Nº 7320 (TRM)	Brasil	41%	72	261
Nº 7182 (PM)	España	33%	38	-
Nº 4400 (RM)	España	40%	2.427	(6)
Nº 7189 (Min)	España	50%	452	-
Nº SNL	España	50%	220	-
Nº 7340 (PV)	España	57,5%	52	41
Nº 4490 (RV)	España	45%	310	60
Nº 7196 (Pres)	España	50%	153	-
Nº 7186 (Sate)	España	50%	160	32
Nº 4436 (Esp)	España	50%	180	-
Nº 7163 (ADPI)	España	40%	1.410	-
Nº 4436 (TC)	España	58%	431	-
Nº 8330 (HDT)	Chile	15%	69	1

24.2 Las Uniones Temporales de Empresas no integradas en estas cuentas anuales son las siguientes:

Nombre	País	% Participación
Nº 7101 (ALT)	España	En disolución
Nº 1110 (Mrr)	Marruecos	50%
Nº 7103 (APB)	España	7,5%
Nº 3813 (GHE)	España	50%

25. OTRA INFORMACION

25.1 La remuneración global, durante el Ejercicio, de los miembros del Consejo de Administración y otros conceptos relacionados, son los siguientes:

Los miembros del Consejo de Administración que ejercen al mismo tiempo funciones directivas han percibido 419 miles de euros y 3 miles de euros en concepto de retribuciones dinerarias y retribuciones no dinerarias.

25.2 Participación de los administradores en otras sociedades:

Los administradores de la sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en el apartado cuatro del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, excepto por lo que se refiere a aquellos cargos, funciones desempeñadas dentro de empresas del Grupo Tecnicas Reunidas, y en la situación del Consejero D. Juan Carlos Muñoz Ortega que ostenta el cargo de Administrador en el Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., cuyo genero de actividad es el mismo, analogo o complementario al que constituye el objeto social de la Sociedad Tecnicas Reunidas, S.A.

25.3 Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados a la sociedad ascienden a 119 miles de euros.

Los honorarios devengados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascienden a 61 miles de euros.

26. MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, 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.

27. HECHOS POSTERIORES

Tras la fecha de cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que pudieran tener un impacto significativo en estas cuentas anuales.

28. **CUADRO DE FINANCIACION**

El cuadro de financiación para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

CONCILIACION ENTRE EL SALDO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS Y LOS RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	2004	2003
Resultado del Ejercicio	20.111	29.256
Más		
Dotación para amortización del inmovilizado	2.007	1.697
Dotación provisiones Riesgos y Gastos	30.509	278
Dotación provisiones de inmovilizado y Cartera control	5.582	18
Diferencias de cambios negativas	-	77
Menos		
Beneficios procedentes del inmovilizado	(187)	(16.553)
Trabajos efectuados por la empresa para inmovilizado	-	(869)
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	(230)	(3.546)
Subvenciones capital transferidas al resultado del Ejercicio	(228)	(119)
Recursos (Aplicados) Procedentes de las operaciones	57.564	10.239

	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos				
2. Existencias		1.137	4.673	
3. Deudores	86.052		388	
4. Acreedores		49.685		25.068
5. Inversiones financieras temporales		21.441	33.005	
6. Acciones propias				
7. Tesorería	17.396		5.657	
8. Ajustes por periodificación		965		2.377
TOTAL	103.448	73.228	43.723	27.445
Variación del Capital Circulante	30.220		16.278	

APLICACIONES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	ORIGENES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
1. Recursos aplicados en las operaciones			1. Recursos procedentes de las operaciones		
2. Gastos de establecimiento y formalización deudas			2. Aportaciones de accionistas		
3. Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliación de capital		
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.975	1.007	b) Para compensación de pérdidas		
b) Inmovilizaciones materiales	571	623	3. Subvenciones de capital		200
c) Inmovilizaciones financieras	14.057	799	4. Constitución de deuda a largo plazo		
c1) Empresas del grupo			a) Empréstitos y otros pasivos análogo gos		
c2) Empresas asociadas			b) De empresas del grupo		
c3) Otras inversiones financieras			c) De empresas asociadas		
4. Adquisición de acciones propias			d) De otras deudas		
5. Reducciones de capital	97		e) De proveedores de inmovilizado y otros		
6. Dividendos	7.200	26.818	5. Enajenación de inmovilizado		
7. Cancelación/traspaso corto plazo deuda a largo plazo			a) Inmovilizaciones inmateriales		41
a) Empréstitos y otros pasivos análogo gos			b) Inmovilizaciones materiales	352	20.275
b) De empresas del grupo			c) Inmovilizaciones financieras	299	2.954
c) De empresas asociadas			e1) Empresas del grupo		
d) De otras deudas	73	394	c2) Empresas asociadas		
e) De proveedores de inmovilizado y otros			c3) Otras inversiones financieras		
8. Provisiones para riesgos y gastos	4.017	(12.210)	6. Enajenación de acciones propias		
9. Provisiones para autoseguro			7. Cancelación anticipada/traspaso corto plazo innov. financieras		
10. Desembolsos pendientes sobre acciones			a) Empresas del grupo		
a) Empresas del grupo			b) Empresas asociadas		
b) Empresas asociadas			c) De otras deudas		
c) De otras deudas			8. Traspaso a corto plazo de deudores a largo plazo		
11. Movimiento de reservas	417		9. Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
12. Gastos a distribuir en varios ejercicios			10. Desembolsos pendientes sobre acciones	412	
13. Traspaso a largo plazo de deudores a corto			11. Gastos a distribuir en varios ejercicios		
14. Traspaso a largo plazo de inv. finan. a corto			12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
TOTAL APLICACIONES	28.407	17.431	TOTAL ORIGENES	58.627	33.709
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	30.220	16.278	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	30.220	16.278	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE		

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2004

Durante el año 2004, TR se consolida como una de las empresas de referencia a nivel internacional para el diseño y construcción de plantas industriales.

TR continuó también avanzando en su posicionamiento geográfico y desarrollo tecnológico en las áreas donde mantiene su liderazgo como son Refino, Petroquímica, Gas Natural y Energía.

Asimismo, TR también ha continuado su crecimiento y fortalecimiento en Infraestructuras, aprovechando la fuerte sinergia con el resto de las divisiones y el conocimiento del mercado español y su capacidad de gestionar grandes proyectos llave en mano tanto nacionales como internacionales.

Refino y Petroquímica

Durante el ejercicio, TR mantiene y mejora su posición como una de las pocas empresas de referencia internacional en el diseño y construcción de unidades de refino.

Cabe destacar la adjudicación de importantes proyectos llave en mano en países como México, Turquía y España y la contratación de nuevos proyectos por servicios para clientes tradicionales de TR en España como son GENERAL ELECTRIC, REPSOL-YPF y CEPESA.

En México, TR fue seleccionada por PEMEX para la realización de dos grandes paquetes de unidades de refino para la refinería de Minatitlán. Esta adjudicación, junto con la ejecución de varios proyectos de refino en Chile para ENAP y en Argentina para REPSOL-YPF y el proyecto para la modernización de la planta de ácido nítrico que en 1982 TR había diseñado para CAVIM en Venezuela, hacen que la presencia de Técnicas Reunidas tenga hoy un peso importante en Latinoamérica.

La nueva adjudicación a TR de otro proyecto de refino en la refinería de Kirikkale por parte de la empresa estatal turca TÜPRAS, consolida la actividad de TR en ese país, siendo éste el tercer importante contrato llave en mano para este cliente en los últimos cinco años.

En China continuó la ejecución de los proyectos para SHELL-CNOOC y para BASF-SINOPEC en sus correspondientes complejos petroquímicos y la supervisión de la ingeniería de detalle de la planta de nítrico gigante para BASF, realizada en base a la novedosa tecnología desarrollada por TR.

En el mercado nacional, cabe resaltar la adjudicación a TR por parte de General Electric Advanced Materials, de la planta de producción del polímero de altas prestaciones (ULTEM) en Cartagena. Se trata del cuarto gran proyecto que esta empresa adjudica a TR en esta localidad.

También en España, TR consiguió la contratación como llave en mano de la planta de cumeno que CEPESA ha decidido acometer en sus instalaciones de Huelva.

Gas Natural y Up-stream

Por lo que se refiere al área de gas natural y up stream, en este ejercicio se consiguió la primera adjudicación de TR en Kuwait donde hemos sido seleccionados por KOC para el proyecto denominado "Gathering Center GC-28", así como la contratación de las instalaciones de tratamiento de agua para reinyección en pozo para la compañía local de gas de la República de Kazajstán.

En Damietta, Egipto, se finalizó con éxito el Proyecto SEGAS para Unión FENOSA de la planta de licuefacción de gas natural de mayor capacidad en un solo tren del mundo y en el plazo más corto conseguido hasta la fecha para este tipo de instalaciones.

Energía

En cuanto al sector de Energía, y en nuestro mercado natural que sigue siendo España, se consiguió la adjudicación de varios proyectos de ciclos combinados para ENDESA (800 MW en As Pontes y 220 MW en Barranco de Tirajana) y para GAS NATURAL (800 MW en Plana del Vent), que colocan a TR en posición de liderazgo y apoyo tecnológico a sus clientes en este sector.

En el apartado de la eficiencia energética y energías renovables, se ha finalizado la ingeniería y las compras en la ejecución llave en mano de la planta *peaking* (190 MW en ciclo simple) en Escatrón, Zaragoza, para GE Internacional, Inc.

Infraestructuras y medioambiente

En el área de infraestructuras, durante el año 2004 se ha continuado desarrollando la estrategia de diversificación tanto en clientes como en el tipo de servicios a contratar, habiéndose conseguido contratos con la Administración Central del Estado, la Administración Autonómica y Local y con entidades privadas, tanto para servicios de ingeniería, como de construcción y de operación y mantenimiento.

Asimismo y de acuerdo con la programación prevista, han continuado los trabajos de los proyectos más emblemáticos: desaladora de Rambla Morales (Almería), planta de tratamiento y revalorización de pilas de Barruelo de Santullán (Palencia), teatro y aparcamiento subterráneo de Huércal Overa, polideportivo Dehesa Boyal de San Sebastián de los Reyes, ampliación del aeropuerto de Barajas Madrid y la planta para el montaje final del avión A400M de Sevilla.

* * *

En el ejercicio 2004 se recompraron las acciones de TR S.A. en poder de Espindesa, S.A., y no se realizaron otras operaciones con acciones propias.

TR ha continuado con sus actividades de I+D, manteniendo un nivel similar al de ejercicios anteriores.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
06 JUN. 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 058484

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas, informe
de gestión e informe de auditoría de
cuentas al 31 de Diciembre de 2004.

C. R. M. V.
Registro de Auditorías
Empresas
Nº 9513



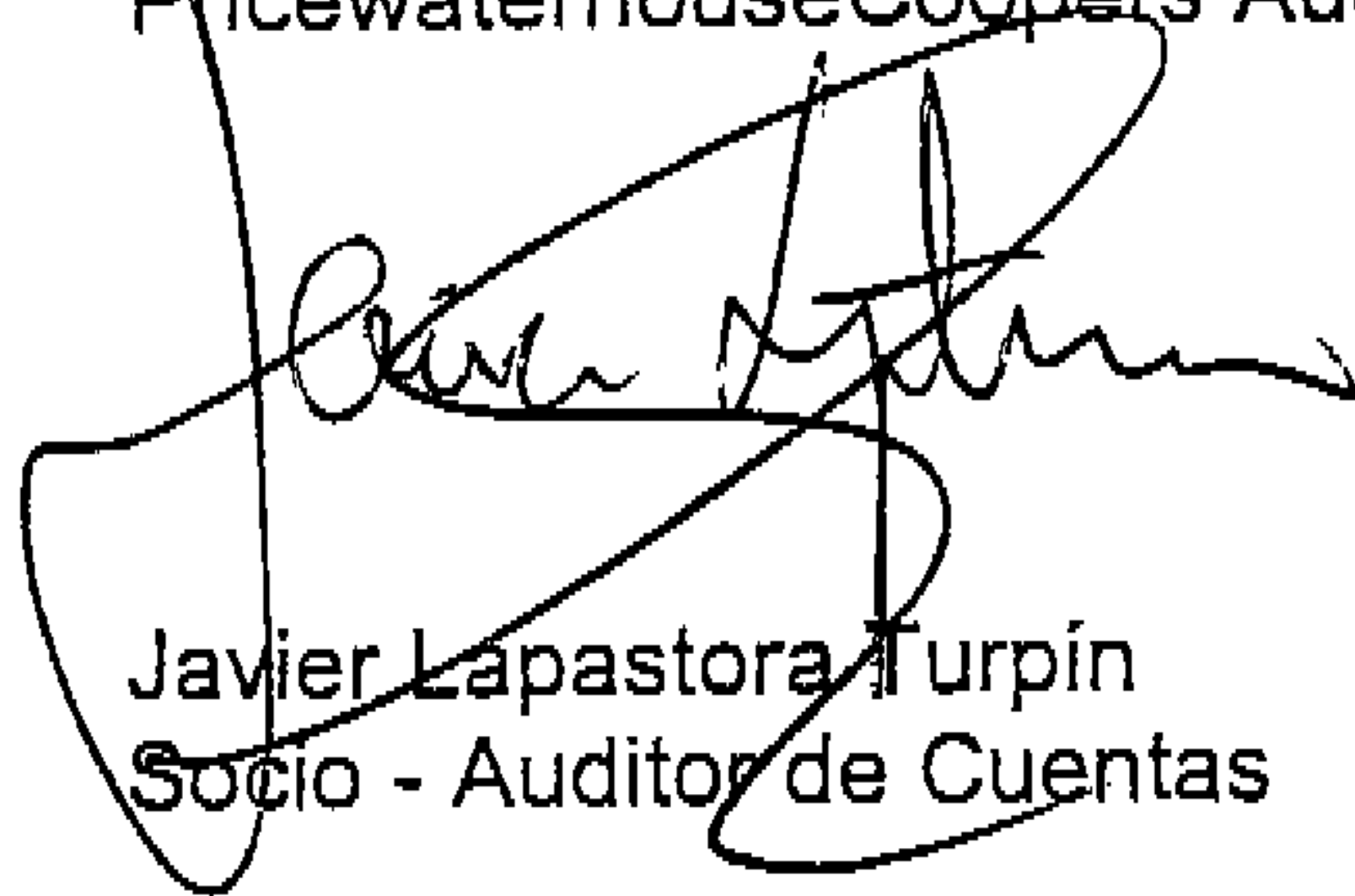
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de los estados financieros de las Sociedades Multigrupo KJT Engeharia Materials, Damietta Project Management Co. y Damietta LNG Construction, en las que Técnicas Reunidas, S.A. participa en un 33,33%, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 5 % y 10 % de las correspondientes cifras consolidadas. Los mencionados estados financieros han sido examinados por los auditores Deloitte & Touche, KPMG y Ernst & Young, respectivamente, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas Sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas consolidadas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

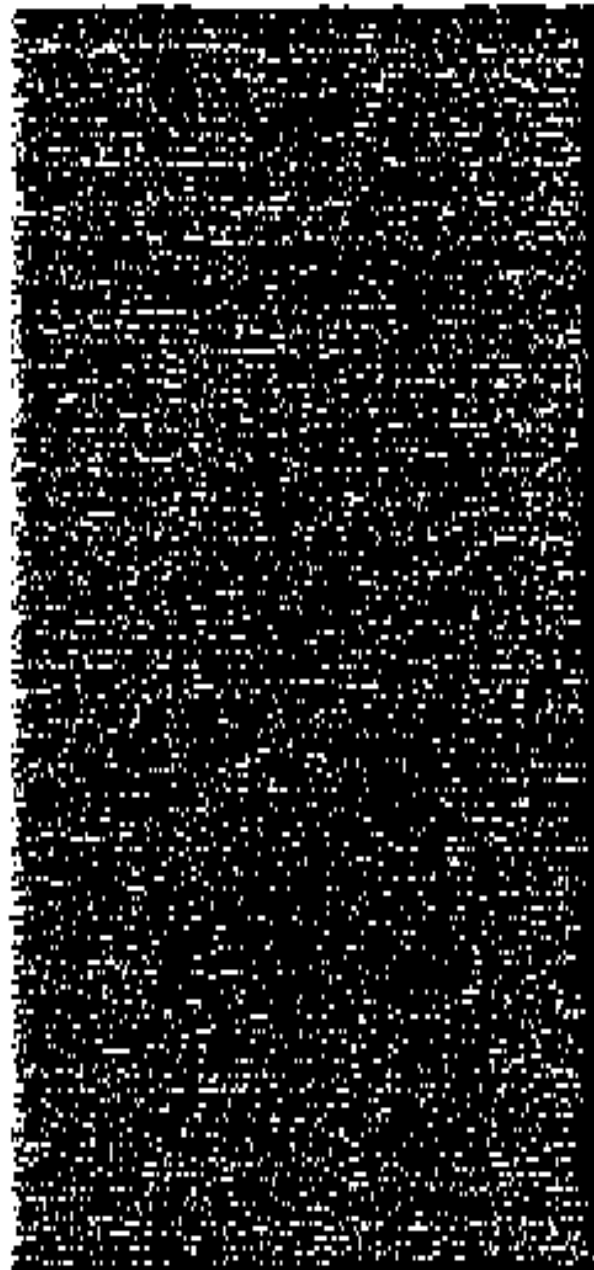

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo de Sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 las Sociedades consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.




Javier Lapastora Turpín
Socio - Auditor de Cuentas

5 de abril de 2005



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
al 31 de Diciembre de 2004.



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

Cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado
al 31 de diciembre de 2004

GRUPO TÉCNICAS REUNIDAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Miles de euros)

Activo	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
A) Accionistas por desembolsos no exigido	39	47
B) Inmovilizado		
I. Gastos de Establecimiento	1	2
II. Inmovilizaciones Inmateriales	6.251	5.520
1. Bienes y derechos inmateriales	19.783	17.360
2. Provisiones y amortizaciones	(13.532)	(11.840)
III. Inmovilizaciones materiales	9.609	8.520
1. Terrenos y construcciones	991	1.137
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	5.213	4.910
3. Otro inmovilizado	17.322	15.342
5. Provisiones y amortizaciones	(13.917)	(12.869)
IV. Inmovilizaciones financieras	11.580	6.742
1. Participaciones puestas en equivalencia y sociedades del grupo no consolidadas	10.011	5.086
3. Cartera de valores a largo plazo	369	340
4. Otros créditos	1.255	1.369
5. Provisiones	(55)	(53)
V. Acciones de la sociedad dominante	-	123
Total B	<u>27.441</u>	<u>20.907</u>
C) Fondo de comercio de consolidación	999	1.278
D) Gastos a distribuir en varios ejercicios	10	18
E) Activo circulante		
II. Existencias	10.876	8.842
III. Deudores	353.915	286.039
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	312.359	240.061
2. Empresas puestas en equivalencia	3.216	1.739
3. Otros deudores	42.362	47.334
4. Provisiones	(4.022)	(3.095)
IV. Inversiones financieras temporales	121.305	182.017
1. Cartera de valores a corto plazo	112.168	174.807
2. Otros créditos	10.699	9.614
3. Provisiones	(1.562)	(2.404)
VI. Tesorería	53.544	34.976
VII. Ajustes por periodificación	221	1.539
Total E	<u>539.861</u>	<u>513.413</u>
Total General	<u>568.350</u>	<u>535.663</u>

GRUPO TÉCNICAS REUNIDAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Miles de euros)

Pasivo	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
A) Fondos Propios		
I. Capital suscrito	5.590	5.687
II. Prima de emisión	8.691	8.691
III. Otras reservas de la sociedad dominante	60.910	59.012
1. Reservas distribuibles	59.773	57.752
2. Reservas no distribuibles	1.137	1.260
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o Proporcional	36.655	29.869
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1.867	1.076
VII. Diferencias de conversión	(873)	23
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	30.073	36.403
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	30.223	36.534
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(150)	(131)
IX. Dividendo a Cuenta	-	(19.618)
Total A	<u>142.913</u>	<u>121.143</u>
B) Socios externos	<u>1.135</u>	<u>945</u>
D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
1. Subvención en capital	3.672	3.891
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Total D	<u>3.672</u>	<u>3.891</u>
E) Provisiones	<u>51.763</u>	<u>57.569</u>
F) Acreedores a largo plazo		
II. Deudas con sociedades del grupo no consolidadas	412	-
IV. Otros acreedores	312	482
Total F	<u>724</u>	<u>482</u>
G) Acreedores a corto plazo		
I. Deudas con entidades de crédito	18.772	11.531
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	1.473	721
III. Deudas con empresas del grupo	277	108
IV. Acreedores comerciales	325.811	301.947
V. Otras deudas no comerciales	8.439	33.134
VI. Provisión para operaciones de tráfico	8.595	3.913
VII. Ajustes por periodificación	4.776	279
Total G	<u>368.143</u>	<u>351.633</u>
Total General	<u>568.350</u>	<u>535.663</u>

GRUPO TÉCNICAS REUNIDAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
A) Gastos de explotación		
1. Reducción de Existencias	-	-
2. Consumos y otros gastos externos	344.484	304.028
3. Gastos de personal	107.995	100.786
4. Dotaciones para amortización del inmovilizado	2.994	2.623
5. Variación de provisiones de tráfico	1.347	(774)
6. Otros gastos de explotación	121.529	101.308
Total gastos de explotación	<u>578.349</u>	<u>507.971</u>
B) Ingresos de explotación		
1. Importe neto de la cifra de negocios	591.943	520.808
2. Aumento de Existencias	4.632	367
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.434	875
4. Otros ingresos de explotación	3.188	4.580
Total ingresos explotación	<u>601.197</u>	<u>526.630</u>
I. Beneficios de explotación	<u>22.848</u>	<u>18.659</u>
A) Gastos financieros		
7. Gastos financieros	920	716
8. Pérdidas de inversiones financieros temporales	48	1.211
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	(843)	(2.885)
10. Diferencias negativas de cambio	1.755	3.620
Total gastos financieros	<u>1.880</u>	<u>2.662</u>
B) Ingresos financieros		
5. Ingresos de participación en capital	214	42
6. Otros ingresos financieros	2.587	3.069
7. Beneficios de inversiones financieras temporales	668	13
8. Diferencias positivas de cambio	1.244	802
Total ingresos financieros	<u>4.713</u>	<u>3.926</u>
II. Resultados financieros	<u>2.833</u>	<u>1.264</u>
10. Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia	62	78
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(279)	(279)
III. Resultados de las actividades ordinarias	<u>25.464</u>	<u>19.722</u>
A) Gastos extraordinarios		
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	10	3
15. Variación provisiones de inmovilizado	-	(218)
19. Gastos y pérdidas extraordinarios	771	306
Total gastos extraordinarios	<u>781</u>	<u>91</u>
B) Ingresos extraordinarios		
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	201	16.553
16. Subvenciones en capital transferidas a resultados	243	119
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	470	338
Total ingresos extraordinarios	<u>914</u>	<u>17.010</u>
IV. Resultados extraordinarios	<u>133</u>	<u>16.919</u>
V. Resultados consolidados antes de impuestos	<u>25.597</u>	<u>36.641</u>
20. Impuesto sobre beneficios	4.626	(107)
VI. Resultados consolidados después de impuestos	<u>30.223</u>	<u>36.534</u>
18. Resultado atribuido a socios externos	(150)	(131)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<u>30.073</u>	<u>36.403</u>

GRUPO TÉCNICAS REUNIDAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresada en miles de euros)

1. TÉCNICAS REUNIDAS, S. A. Y SOCIEDADES FILIALES

Técnicas Reunidas, S. A. y las Sociedades Filiales (desde ahora el "Grupo") forman un grupo integrado de empresas del sector servicios que inició sus operaciones en 1960.

2. TÉCNICAS REUNIDAS, S. A.

Técnicas Reunidas, S. A. se constituyó en 1960, tiene el domicilio social en Madrid, calle Arapiles 14. Su actividad fundamental es el estudio y realización de proyectos de ingeniería.

3. SOCIEDADES FILIALES

Las sociedades filiales se clasifican en:

- a) Sociedades dependientes: se configuran como tales por poseer Técnicas Reunidas, S. A. directa e indirectamente la mayoría de los derechos de voto.
- b) Sociedades multigrupo: se configuran como tales aquellas sociedades no dependientes que son gestionadas por sociedades del Grupo, que participan en su capital, conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.
- c) Sociedades asociadas: se configuran como tales por poseer Técnicas Reunidas, S.A. directa e indirectamente una participación en su capital social de, al menos, el 20% o el 3% si cotiza en Bolsa.

4. IDENTIFICACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El cuadro adjunto identifica las sociedades que configuran el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2004:

Nombre	Domicilio	Valor Contable de la Participación	Matriz directa	Indirecta	Total	Sociedad participación mayoritaria	Actividad Realizada
Sociedades dependientes:							
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	Madrid	120	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Termodélica, S. A.	Madrid	1.573	39,98%	60,00%	99,98%	Proyectos Internacionales, S. A.	Servicios de Ingeniería y Mayorista de Maquinaria
Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S. A.	Madrid	150	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Promoción Inmobiliaria
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	Madrid	120	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S. A.	Madrid	120	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S. A.	Panamá	46	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Sociedad inactiva
Técnicas Siderúrgicas, S. A.	Madrid	124	-	100,00%	100,00%	Proy. Internacionales, S. A.	Servicios de Ingeniería
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S. A.	Madrid	1.503	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Española de Investigación y Desarrollo, S. A.	Madrid	438	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Layar, S. A.	Madrid	8.164	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Inmobiliaria
Layar Castilla, S. A.	Madrid	2.938	32,00%	68,00%	100,00%	Layar, S. A.	Inmobiliaria
Layar Real Reserva, S. A.	Madrid	349	-	100,00%	100,00%	Layar, S. A.	Inmobiliaria
Eurocontrol, S. A.	Madrid	472	-	80,00%	80,00%	Layar, S. A.	Inmobiliaria
Initec Plantas Industriales, S. A. (**)	Madrid	4.613	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Inspección, control de calidad, asesoramiento Técnico
Initec Infraestructuras, S. A. (**)	Madrid	1.322	100,00%	-	100,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Initec Chile, S. A. (**)	Chile	1	-	100,00%	100,00%	Initec Plantas Industriales, S. A.	Servicios de Ingeniería
ReciclAguilar, S. A. (*)	Madrid	12	80,00%	-	80,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D. (**)	Yedah	412	75,00%	-	75,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Sociedades multigrupo/UTES:							
Heymo Ingeniería, S. A.	Madrid	517	39,98%	-	39,98%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Consorcio TR/EU	Quito	0	95,00%	4,00%	99,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Ejecución de Proyectos
KJT Engenharia Materiais	Madeira	2	33,33%	-	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Damietta Project Management Co.	Londres	1	33,33%	-	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Damietta LNG Construction	Damietta	6	33,33%	-	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería y Construcción de Proyectos
Sociedades Asociadas:							
Explotaciones Varias, S.A	Madrid	1.790	-	50,00%	50,00%	Layar Castilla, S. A.	Explotación agropecuaria y cinegética
Empresarios Agrupados, A. I. E.	Madrid	190	34,4%	8,08%	42,48%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Empresarios Agrupados Internacional, S. A.	Madrid	340	34,4%	8,08%	42,48%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Ibérica del Espacio, S. A.	Madrid	134	16,71%	4,00%	20,71%	Técnicas Reunidas, S. A.	Servicios de Ingeniería
Green Fuel Corporation, S. A. (**)	Madrid	154	20,93%	-	20,93%	Técnicas Reunidas, S. A.	Estudio y realización de proyectos
Productora de Diesel, S. A. (**)	España	4.558	-	27,50%	27,50%	Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S. A.	Ejecución de Proyectos

(*) Incorporaciones al perímetro de consolidación en 2003

(**) Incorporaciones al perímetro de consolidación en 2004

a) En el ejercicio 1999 la sociedad comenzó las negociaciones para la adquisición de una participación de la sociedad Initec, S.A., habiendo desembolsado al 31 de diciembre de 1999 un importe a cuenta de EMIs 3.756. En el mes de marzo de 2000 la operación se materializó con la adquisición del 50% de Initec, S.A., para lo cual durante el ejercicio 2000 se desembolsó un importe adicional de EMIs 2.133. Si bien la participación accionarial de Técnicas Reunidas correspondía al 50% de la sociedad, por acuerdos entre los accionistas que entraron a formar parte del accionariado de Initec, S.A., se acordó que dicha participación se materializase en la adquisición de dos de las divisiones operativas de Initec, Plantas Industriales e Infraestructuras, sobre las que Técnicas Reunidas tenía plena propiedad y capacidad de gestión.

En el ejercicio 2004 la compañía Initec S.A. se escindió en cuatro nuevas sociedades llamadas Initec Infraestructuras S.A., Initec Plantas Industriales S.A., Initec Energía S.A. e Initec Nuclear S.A.. Técnicas Reunidas S.A. posee, al 31 de diciembre de 2004, el 100% de las acciones de las dos primeras sociedades anteriormente mencionadas, por lo que ambas se encuentran incluidas en el perímetro de consolidación.

b) Además de las sociedades anteriormente mencionadas, en el ejercicio 2004 se han constituido las sociedades Initec Chile, S.A. y Técnicas Reunidas Gulf Ltd. y por lo tanto se incluyen dentro del perímetro de consolidación.

5. SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Del conjunto de sociedades que configuran el Grupo, se han excluido del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

a) Sociedades dependientes

Se ha excluido del perímetro de consolidación del periodo terminado el 31 de diciembre de 2004 por permanecer inactiva, la sociedad dependiente Comercial Técnicas Reunidas, S.L., con domicilio en Madrid, cuyo porcentaje e importe de la participación respectivamente es del 100% y EMIs 3, así como Eurocivil, S.A. y Moody Totrup, sociedades participadas por Eurocontrol, por su escasa materialidad y por no disponer de la información financiera actualizada a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

b) Sociedades multigrupo/UTES

En el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 no se han integrado las cuentas de las Uniones Temporales de Empresas detalladas en la Nota 23.9 en las que participa la entidad, no siendo significativa para la imagen fiel del Grupo su no incorporación.

c) Sociedades asociadas

No se han incorporado en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2004 por la poca materialidad de sus cifras para el Grupo, la sociedad asociada inactiva Ibérica de Logística de Sistemas, S.A. cuyo porcentaje e importe de participación respectivamente es del 41,66% y 0,15 EMIs.

6. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de Preparación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2004. Han sido preparadas conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor.

b) Primera Consolidación

El ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1991 fue el primero, para el Grupo Técnicas Reunidas, con obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

c) Método de Consolidación

Dentro de las sociedades consolidadas, el método de integración global se aplica a las sociedades dependientes y el de integración proporcional a las sociedades multigrupo. El procedimiento de puesta en equivalencia se aplica a las inversiones en sociedades asociadas.

d) Conversión de Estados Financieros

Para consolidar los saldos de compañías expresados en moneda extranjera, se convierten a euros al tipo de cambio en vigor a la fecha de cierre para los bienes, derechos y obligaciones; al tipo de cambio promedio para las partidas de ingresos y gastos y al tipo de cambio histórico para los fondos propios.

e) Moneda de Expresión

Las cifras contenidas en las cuentas anuales consolidadas salvo cuando se indica lo contrario están expresadas en miles de Euros (EMIs).

f) Comparabilidad

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con la aplicación de similares principios contables a los utilizados en el ejercicio anterior.

7. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Diferencia de Primera Consolidación

Diferencia de primera consolidación es la existente entre el valor contable de la participación de la sociedad dominante (formado por el precio de adquisición de la participación minorado por las correcciones valorativas realizadas antes de la primera consolidación) y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación a la fecha de adquisición.

Fondo de comercio de consolidación es la diferencia positiva de primera consolidación minorada por el importe de las correcciones valorativas de elementos patrimoniales de la sociedad dependiente. El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en el periodo estimado de recuperación de la inversión que, para las adquisiciones realizadas a la fecha, no excede de veinte años.

Diferencia negativa de consolidación es la diferencia negativa de primera consolidación minorada por el importe de las correcciones valorativas patrimoniales de la sociedad dependiente. Las diferencias negativas de consolidación producidas en 1991, en aplicación a lo dispuesto en las normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas se presentaron en los epígrafes: "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia". Las que se producen en años futuros se registran en los epígrafes de "Diferencias Negativas de Consolidación".

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han eliminado de las cuentas anuales individuales los créditos, débitos, ingresos y gastos entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

La totalidad del resultado producido por operaciones internas se difiere hasta que se realiza frente a terceros ajenos al Grupo.

La eliminación de resultados por operaciones internas realizadas en el ejercicio afecta a los "Resultados Consolidados del Ejercicio", mientras que la eliminación de resultados por operaciones internas de ejercicios anteriores afecta a las "Reservas" en el caso de la matriz y a las "Reservas de Consolidación" en el caso de las filiales.

c) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades del Grupo.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo a consolidar se refieren a la misma fecha de cierre y periodo, y aplican los mismos criterios de valoración expuestos en esta Memoria.

d) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada. En el caso de pérdidas por obsolescencia o envilecimiento, se dotan provisiones por depreciación o se practican correcciones valorativas, respectivamente.

En particular se aplican los siguientes criterios.

- Gastos de investigación y desarrollo en proyectos no terminados:

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio aquellos que están específicamente individualizados por proyectos y se estima que alcanzarán éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. La política del Grupo es, una vez completado un proyecto con resultado positivo, traspasar su saldo a la correspondiente cuenta de inmovilizado inmaterial, y si el resultado es negativo cargarlo a resultados del ejercicio.

- Gastos de investigación y desarrollo en proyectos terminados:

Recoge los proyectos de investigación y desarrollo finalizados y de los que espera obtener rentabilidad económico-comercial. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo máximo de cinco años desde el momento de la conclusión del proyecto.

Al final de cada ejercicio se analiza si los ingresos futuros esperados de su explotación serán suficientes para cubrir los gastos capitalizados; en caso contrario, el saldo no amortizado se imputa a Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial.

- Aplicaciones informáticas:

Recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas, tanto adquiridas a terceros como desarrolladas por el Grupo, que se prevén utilizar en varios ejercicios.

Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de cuatro años desde el momento en que se inicia el uso de cada aplicación.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan como gasto del ejercicio en el que se producen.

- 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. Su amortización se realiza de forma lineal siempre que sufra una depreciación continuada o tengan una vigencia temporal limitada. En caso contrario, les serían de aplicación las normas sobre envilecimiento.

- Fondo de Comercio:

Recoge el conjunto de bienes inmateriales con valor para el Grupo generados en adquisiciones onerosas.

Su valoración se determina por la diferencia entre el importe satisfecho en la adquisición de una sociedad o actividad, o parte de la misma, y la suma de los valores identificables de los activos individuales en la adquisición, menos los pasivos asumidos en la adquisición.

La amortización se realiza linealmente en el periodo en el cual el Fondo contribuye a la obtención de ingresos, no excediendo dicho periodo de un plazo de 20 años.

- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios, y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que los aplicados a similares elementos del inmovilizado material.

e) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de bienes del inmovilizado material se consideran mayor valor del bien cuando implican aumento de capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, si es posible conocer el valor neto contable de los elementos sustituidos.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectiva, sufrida por su funcionamiento, uso y

disfrute. Como regla general, se aplica el método lineal. En caso de obsolescencia se dotan de oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes anuales de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material, son los siguientes:

Concepto	<u>Coeficiente de amortización</u>
Construcciones y naves industriales	2-4%
Instalaciones y Maquinaria	10-20%
Instalaciones Complejas y generales	6-8%
Mobiliario y Equipo de Oficina	10%
Equipos para Proceso de Información	25%
Elementos de Transporte	14%
Otro inmovilizado	10 - 15%

f) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

En los valores admitidos a cotización oficial en un mercado secundario organizado de valores, cuando el valor de mercado al final del ejercicio es inferior al de adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. El resto de valores se valoran al coste de adquisición minorado por las necesarias provisiones por depreciación para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

El Grupo reconoce las plusvalías en el momento en que se realizan. Los ingresos financieros se computan por el importe correspondiente a su devengo en el ejercicio económico.

g) Fianzas y depósitos constituidos

Corresponde a fianzas y depósitos entregados por operaciones en vigor, no anticipándose problemas en su recuperación.

h) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se considera ingreso del ejercicio los intereses vencidos en el período.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

i) Existencias

- Proyectos en curso

En esta cuenta se registran, para los proyectos de ingeniería de precio fijo, los costes directos incurridos y la parte que le corresponde de los costes indirectos del periodo de ejecución.

- Coste de presentación de ofertas

La sociedad capitaliza los costes incurridos en la presentación de ofertas hasta el momento de la adjudicación, momento en el que pasan a formar parte de los proyectos.

j) Subvenciones

- De capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido. Se imputan a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada y contabilizada en el periodo, para los activos vinculados.

- De explotación

Se imputan a resultados en el ejercicio en que se perciben.

k) Provisiones

- Provisiones para riesgos y gastos

Recoge el importe estimado para hacer frente a responsabilidades contingentes procedentes de reclamaciones en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes. En esta cuenta se incluye también las pérdidas totales de proyectos con margen final estimado negativo.

- Provisiones por operaciones de tráfico

Recoge una estimación de los costes potenciales pendientes de ser reconocidos, asignables a avances de obra facturados en firme y reconocidos como ingresos (reconocimiento de resultados según apartado ñ). En el caso de proyectos de importe significativo, el Grupo mantiene provisiones por costes esperados sobre el importe de los avales interpuestos, según estimaciones basadas en el criterio de prudencia valorativa, que son aplicados a resultados en su importe no dispuesto al vencimiento de los periodos de exigibilidad de tales riesgos.

l) Deudas a corto y largo plazo

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico del Grupo se registran por su valor nominal. Si el periodo de vencimiento es superior a un año, los intereses incluidos en el valor de la transacción se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

m) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto del ejercicio. Se calcula aplicando el tipo impositivo sobre el resultado contable antes de impuestos deduciendo las diferencias permanentes, las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho cada sociedad del Grupo. Las diferencias temporales generadas en el ejercicio en las sociedades del Grupo se registran como impuesto diferido o anticipado en cada sociedad y los créditos impositivos se registran de igual manera en la medida que está razonablemente asegurada su futura recuperación.

Las sociedades del Grupo no han registrado como Impuesto anticipado o diferido las diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de julio, de reforma y adaptación de legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

n) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se convierten en euros al tipo de cambio vigente en el momento de efectuarse las transacciones. Al cierre del ejercicio las diferencias positivas de cambio se reconocen como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta el momento de su realización, imputándose al resultado del ejercicio las diferencias negativas como consecuencia de aplicar el tipo de cambio vigente en ese momento.

Aquellas operaciones que se encuentran cubiertas por operaciones de futuros son valoradas desde su incorporación al coste correspondiente de la liquidación del instrumento financiero derivado hasta su cancelación o el momento en que se interrumpe la reconducción de los contratos de futuro.

ñ) Reconocimiento de resultados

Los resultados de las operaciones se reconocen según distintos métodos atendiendo al tipo de actividad:

- Servicios de ingeniería

1) Contratos por Administración:

En estos contratos el precio a pagar por el cliente es el coste directo incurrido más un margen fijo en concepto de costes indirectos y beneficio industrial. Se reconoce el resultado de cada proyecto en función del grado de ejecución.

2) Contratos por grado de avance:

A partir del 1 de Enero de 1998 para aquellos contratos de precio fijo en los que no se dan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto, o no se trata de proyectos singulares (supuestos en que se utiliza, excepcionalmente el método de contrato completo), se aplica el método del porcentaje de realización. La determinación de los ingresos por éste método se realiza en función de un porcentaje de los ingresos totales fijados en el contrato, porcentaje que se establece por la relación entre costes incurridos hasta la fecha y los costes totales previstos para la realización del contrato.

Con el propósito de lograr la máxima regularidad posible y su coincidencia plena con los criterios técnicos de ingeniería, en cuanto a porcentajes de avance de obra, la sociedad ha incorporado para todas las subcontrataciones con terceros de material o equipo, esquemas de desarrollo temporal que repercuten en el plazo previsto de ejecución los costes de dichos contratos. Los avances técnicos así considerados dan lugar al reconocimiento de pasivos por facturas pendientes de recibir, así como a

ingresos por avance de obra pendientes de facturar a los clientes. Estos avances de obra, por un criterio de prudencia, son calculados de forma que no den lugar al reconocimiento de márgenes de explotación, una vez considerados los costes totales estimados para los proyectos.

3) De Agrupaciones de Interés Económico y Uniones Temporales de Empresas:

El Reglamento de cada Agrupación o Unión Temporal de Empresas determina el criterio de imputación de resultados a los socios partícipes, siguiendo como criterio general el establecido para los Contratos de Precio Fijo en aquellos casos en que pudieran existir riesgos anormales ó extraordinarios hasta la finalización del proyecto.

Los resultados que las Sociedades del Grupo obtienen por la prestación de servicios a las distintas Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresas se reconocen en las cuentas individuales en función del grado de ejecución del proyecto, criterio seguido para los Contratos por Administración, siendo objeto de eliminación en los casos pertinentes mediante ajustes de consolidación.

Los saldos de las sucursales en las que participa la sociedad se han reflejado, en las cuentas anuales de la Sociedad, integrando todos sus saldos y transacciones.

- Promoción Inmobiliaria

El resultado de cada promoción se reconoce en el momento de la entrega del inmueble (coincidente con la entrega de llaves). Los costes directos, los intereses devengados por la financiación ajena al Grupo y la parte que le corresponde de los costes indirectos del periodo de ejecución se activan en la cuenta "Existencias" hasta el momento del reconocimiento del resultado.

- Otras actividades

El resultado se registra según el criterio del devengo.

o) Clasificación de los créditos y deudas entre corto y largo plazo

Los créditos y deudas se clasifican en función de la fecha de vencimiento de cada uno de los cobros o pagos que componen cada operación. Se considera corto plazo los vencimientos inferiores a doce meses y largo plazo los superiores a doce meses.

p) Indemnizaciones por despido:

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

8. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (B.II)

8.1 El movimiento experimentado en el ejercicio por las partidas que componen este epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo inicial	Incorporación perímetro consolidación	Aumentos	Disminuciones	
Gastos de investigación y desarrollo	11.068	-	853	-	11.921
Concesiones, patentes, marcas y similares	213	-	33	-	246
Fondo de comercio	1.481	-	-	-	1.481
Aplicaciones informáticas	4.463	-	1.470	-	5.933
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	135	-	67	-	202
	<u>17.360</u>	<u>-</u>	<u>2.423</u>	<u>-</u>	<u>19.783</u>
Amortización Acumulada y provisiones	<u>(11.840)</u>				<u>(13.532)</u>
	<u>5.520</u>				<u>6.251</u>

8.2 El movimiento de la amortización acumulada y las provisiones del Inmovilizado Inmaterial ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo inicial	Incorporación perímetro consolidación	Aumentos	Disminuciones	
Gastos de investigación y desarrollo	8.808	-	1.248	-	10.056
Fondo de comercio	1.070	-	34	-	1.104
Aplicaciones informáticas	1.938	-	384	-	2.322
Derechos sobre bienes en régimen de 55 Arrendamiento financiero	24	-	26	-	50
Provisión	-	-	-	-	-
	<u>11.840</u>	<u>-</u>	<u>1.692</u>	<u>-</u>	<u>13.532</u>

8.3 Los elementos del inmovilizado inmaterial, totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 8.189 EMIs.

9. INMOVILIZACIONES MATERIALES (B.III)

9.1 El movimiento experimentado en el período por las partidas que componen éste epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	
Terrenos y construcciones	1.137	113	(259)	-	991
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.910	303	-	-	5.213
Otro inmovilizado	15.342	2.144	(164)	-	17.322
	<u>21.389</u>	<u>2.560</u>	<u>(423)</u>	<u>-</u>	<u>23.526</u>
Amortización Acumulada y provisiones	<u>(12.869)</u>				<u>(13.917)</u>
	<u>8.520</u>				<u>9.609</u>

9.2 El movimiento del epígrafe "Provisiones y amortizaciones" es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	
Terrenos y construcciones	435	13	(61)	-	387
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.721	335	-	-	3.056
Otro inmovilizado	9.713	954	(83)	(110)	10.474
Provisiones	-	-	-	-	-
	<u>12.869</u>	<u>1.302</u>	<u>(144)</u>	<u>(110)</u>	<u>13.917</u>

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

9.4 Los elementos del inmovilizado material, totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 7.580 Emls.

10. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (B.IV)

10.1 El movimiento experimentado por las partidas que componen éste epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					Saldo Final
	Saldo inicial	Incorporación al perímetro consolidación	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	
Participaciones puestas en equivalencia	5.086	4.815	166	(56)	-	10.011
Cartera de valores a largo Plazo	340	-	69	(40)	-	369
Otros créditos	1.369	-	39	(153)	-	1.255
Provisiones	(53)	-	-	(2)	-	(55)
	<u>6.742</u>	<u>4.815</u>	<u>274</u>	<u>(251)</u>	<u>-</u>	<u>11.580</u>

10.2 El movimiento en el ejercicio del epígrafe, "Participaciones Puestas en Equivalencia" desglosado por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo inicial	Aumentos/Disminuciones	Participación en		Saldo final
			Pérdida	Beneficio	
Empresarios Agrupados, A.I.E.	307	-	-	-	307
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	1.280	-	-	131	1.411
Explotaciones Varias, S.A.	3.187	-	(56)	-	3.131
Ibérica del Espacio, S.A.	312	-	-	35	347
Productora de Diesel, S.A.	-	4.789	-	-	4.789
Green Fuel Corporación, S.A.	-	26	-	-	26
	<u>5.086</u>	<u>4.815</u>	<u>(56)</u>	<u>166</u>	<u>10.011</u>

10.3 La composición y los movimientos de la cuenta "Cartera de Valores a largo plazo" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros					Saldo Final
	Saldo Inicial	Incorporación perímetro consolidación	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	
Participaciones en Sociedades fuera del Grupo	340	-	69	(40)	-	369
	<u>340</u>	<u>-</u>	<u>69</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>369</u>

10.4 El epígrafe de Otros créditos se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Créditos al personal	355
Fianzas y depósitos	900
	<u>1.255</u>

Los créditos al personal tienen un plazo máximo de vencimiento de 36 meses.

Las fianzas y depósitos hacen mención, principalmente, a las cantidades entregadas por este concepto para el alquiler de la sede social de la Matriz.

10.5 El detalle de la Provisión es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Aumentos	Disminuciones	
Fondo Capital Riesgo	18	-	2	-	20
Puntos Suspensivos, S. A.	30	-	-	-	30
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	3	-	-	-	3
Otros	2	-	-	-	2
	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>55</u>

11. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

11.1 El detalle del Fondo de Comercio al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Bruto	Amortización	Neto
Grupo Layar, S.A.	2.729	(1.760)	969
Initec Plantas Industriales, S.A.	28	(13)	15
Initec Infraestructuras, S.A.	28	(13)	15
	<u>2.785</u>	<u>(1.786)</u>	<u>999</u>

11.2 El Fondo de Comercio de Consolidación por un importe bruto de 2.729 EMIs y neto de 999 EMIs se corresponde con la diferencia positiva de primera consolidación de las sociedades Layar, S.A. y Layar Castilla, S.A., excepto en lo referente a una plusvalía de 1.925 EMIs asignable a propiedades inmobiliarias de uso agrícola y cinegético de titularidad de la participada Explotaciones Varias, S.A., incluida en las cuentas consolidadas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

Los importes correspondientes a Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A. responden a la diferencias resultantes entre el coste de adquisición y el importe patrimonial asignable a cada una de las sociedades.

11.3 La amortización se realiza linealmente en el periodo en el cual el Fondo contribuye a la obtención de ingresos, no excediendo dicho periodo de un plazo de 20 años. La dotación por el ejercicio ascendió a 279 EMIs.

12. EXISTENCIAS (E.II)

12.1 El detalle de éste epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2004	2003
Costes de presentación de ofertas	5.945	2.621
Proyectos de Ingeniería en Curso	5.892	7.180
Aprovisionamientos	71	71
Promociones Inmobiliarias	-	2
Provisiones	(1.032)	(1.032)
	<u>10.876</u>	<u>8.842</u>

12.2 Como se describe en la Nota 7.i), el epígrafe: "Proyectos de Ingeniería en Curso" recoge la activación de costes incurridos en proyecto de ingeniería de precio fijo hasta que llegado el momento de su finalización se regularicen con "Anticipos Recibidos de Clientes" (cuenta ésta que recoge el importe de la financiación recibida de clientes indicada en la Nota 20) y se reconozcan sus resultados. Los anticipos recibidos sobre las obras incorporadas en el saldo de esta cuenta ascienden al 31 de diciembre de 2004 a un importe de 1.539 EMIs.

12.3 De acuerdo con el criterio del grupo, los costes de presentación de ofertas (5.945 EMIs) son capitalizados hasta que se conozca la decisión del cliente. Si el cliente otorga el proyecto se amortizan durante el periodo de realización del mismo, mientras que en caso de que no se otorgue, se amortizan la totalidad en el momento en que se tiene conocimiento de tal circunstancia.

13. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y OTROS DEUDORES (E.III.1 Y E.III.3)

13.1 El desglose del epígrafe "Clientes por Ventas y Prestación de Servicios" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
	Importe
Clientes en Euros	52.846
Clientes en Moneda Extranjera	42.645
Obra ejecutada pendiente de certificar	212.381
Efectos Comerciales a Cobrar	795
Clientes de Dudoso Cobro	3.692
	<u>312.359</u>

El importe de 212.381 EMIs corresponde a periodificación de Ingresos de Proyectos (tanto en euros como en moneda extranjera) en aplicación del método de grado de Avance, y fundamentalmente como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones con terceros, según se comenta en la Nota 7.ñ).

El saldo de Clientes en moneda extranjera, que corresponde a obra facturada pendiente de cobro, a su cambio de cierre o tipo de cambio asegurado, se corresponde a:

	<u>Contravalor en miles de euros</u>
USD	42.645
	<u>42.645</u>

13.2 El saldo de "Clientes de Dudoso Cobro", se encuentra provisionado en su totalidad dentro del epígrafe del Balance E.III.4 "Provisiones", en función de la estimación del cobro.

13.3 El detalle de los movimientos experimentados durante el ejercicio por el epígrafe "Provisiones" es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Importe</u>
Saldo inicial	3.095
Dotaciones	147
Reversiones	(3)
Aplicaciones	(3)
Trasposos	786
	<u>4.022</u>

13.4 El desglose del epígrafe "Otros deudores" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Concepto	<u>Importe</u>
Clientes, Sociedades Multigrupo	14.928
Hacienda Pública deudor por diversos conceptos	11.480
Otros deudores	3.438
Impuestos anticipados sobre beneficios	6.310
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	6.206
	<u>42.362</u>

En el epígrafe "Clientes, Sociedades Multigrupo" se recogen 18.144 Emls correspondientes a saldos con UTES no eliminados en el proceso de integración de las mismas por corresponder a la parte a cobrar de los otros socios partícipes.

14. EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA (E.III.2 Y G.III)

El desglose de los saldos mantenidos con "Empresas Puestas en Equivalencia" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	Deudores	Acreeedores
Ibérica del Espacio	34	-
Empresarios Agrupados, A.I.E.	1.525	1.473
Empresarios Agr.Internacional, S. A.	1.655	-
Green Fuel Corporación, S.A.	2	-
	<u>3.216</u>	<u>1.473</u>

15. CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO Y OTROS CREDITOS (E.IV.1 Y E.IV.2)

15.1 El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Importe	Provisión	Neto
Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	21.741	-	21.741
Inversiones de Renta Variable Corto Plazo	78.072	(1.562)	76.510
Inversiones de Renta Fija Corto Plazo de UTE'S	12.355	-	12.355
	<u>112.168</u>	<u>(1.562)</u>	<u>110.606</u>

15.2 La composición del saldo bruto del epígrafe "Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo" al 31 de diciembre de 2004, fundamentalmente de títulos admitidos a cotización, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
	Importe
Fondos de Inversión Mobiliaria	18.228
Bancos, renta variable	57.225
Comunicaciones y Tecnología	663
Industrial	1.035
Varios, Cartera Extranjera	921
	<u>78.072</u>

Dentro del epígrafe "Bancos, renta variable", se registran 34.712 EMIs correspondientes a las inversiones que el grupo realizó en 2002 y 2003, mediante la compra de acciones de Pegasides SICAV, S.A.

Al 31 de diciembre de 2004 se han registrado las provisiones necesarias para corregir individualmente el exceso del valor contabilizado respecto al valor de cotización. De acuerdo con las cotizaciones al cierre, la cartera presenta plusvalías tácitas, no contabilizadas, por importe de 31 EMIs.

15.3 La composición del saldo del epígrafe "Otros Créditos" al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Créditos Empresas Asociadas	36
Imposiciones a corto plazo	10.220
Fianzas constituidas a corto plazo	381
Depósitos constituidos a corto plazo	<u>62</u>
	<u>10.699</u>

16. FONDOS PROPIOS (A)

16.1 El movimiento experimentado en el período por las partidas que componen éste epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Resultado Distribuido	Resultado ejercicio	Dividendos intragrupo y otros	Saldo Final
Capital Suscrito	5 687	-	-	(97)	5.590
Prima de Emisión	8 691	-	-	-	8.691
Reservas de la sociedad Dominante					
Distribuíbles	57.752	2.438	-	(417)	59.773
No distribuíbles	1.260	-	-	(123)	1.137
Reservas en sociedades consolidadas por Integración Global o proporcional (*)	29.869	6.703	-	83	36.655
Reservas en sociedades puestas en Equivalencia	1.076	444	-	347	1.867
Diferencias de conversión	23	-	-	(896)	(873)
Pérdidas y ganancias consolidadas	36.534	(36.534)	30.223	-	30.223
Pérdidas y ganancias atribuidos a socios externos	(131)	131	(150)	-	(150)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2003	(19.618)	19.618	-	-	-
	<u>121.143</u>	<u>(7.200)</u>	<u>30.073</u>	<u>(1.101)</u>	<u>142.913</u>

(*) Dentro de estas Reservas se incluían 123 EMIs en concepto de "Reserva para acciones propias en cartera" al 31 de diciembre de 2003. Esta reserva fue revertida en el ejercicio 2004 como consecuencia de la compra y amortización de dichas acciones por parte de Técnicas Reunidas, S.A..

16.2 El desglose por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación del epígrafe "Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global o Proporcional" es el siguiente:

Sociedad	Saldo inicial	Resultado ejercicio 2003	Distribución de dividendos	Ajustes de Consolid.	Saldo Final
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	102	82	-	-	184
Termotécnica, S. A.	717	42	-	-	759
Proyectos Internacionales, S. A.	408	(47)	-	-	361
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	53	303	-	-	356
Técnicas Reunidas Metalúrgica, S.A.	121	2	-	-	123
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S. A.	(46)	-	-	72	26
Técnicas Siderúrgicas, S. A.	74	9	-	-	83
T.R. Construcción y Montaje, S. A.	1.538	(11)	-	-	1.527
Española de Investigación y Desarrollo, S. A.	552	(562)	-	391	381
Grupo Layar	1.250	(127)	(227)	468	1.364
Heymo Ingeniería, S.A.	1.068	276	(156)	18	1.206
Grupo Initec, S.A. (*)	23.143	5.163	-	(74)	28.232
KJT Engenharia	699	1.059	-	-	1.758
DPM Company	109	68	-	(88)	89
DLC	45	498	-	(191)	352
Initec Chile, S.A.	-	-	-	(223)	(223)
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	-	-	-	41	41
RecielAguilar	36	-	-	-	36
	<u>29.869</u>	<u>6.755</u>	<u>(383)</u>	<u>414</u>	<u>36.655</u>

(*) El Grupo Initec lo conforman al 31 de diciembre de 2004 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructura, S.A..

16.3 El desglose por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación del epígrafe "Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia" es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros			
	Saldo inicial	Resultado Ajustado ejercicio 2003	Otros	Importe
Empresarios Agrupados, A.I.E..	117	-	-	117
Empresarios Agrupados Internacional, S. A.	794	130	(4)	920
Productora de Diesel, S.A.	-	-	612	612
Green Fuel Corporación, S.A.	-	39	-	39
Ibérica del Espacio, S.A.	165	14	-	179
	<u>1.076</u>	<u>183</u>	<u>608</u>	<u>1.867</u>

16.4 El día 11 de diciembre de 2003 se propone en Junta General los siguientes acuerdos:

1.- La compra y amortización de acciones propias, cuya titularidad corresponde a Española de Investigación y Desarrollo S.A. (ESPINDESA), filial 100% de Técnicas Reunidas S.A. La reducción del Capital será de 88 miles de euros, reduciéndose las Reservas Voluntarias en 426 miles de euros y desembolsándose 514 miles de euros para realizar la compra en autocartera. La compra se realizó a 35 Euros por acción e inmediata amortización del 1,552% del Capital Social de Técnicas Reunidas S.A. perteneciente a ESPINDESA, que se corresponde con las 14.682 acciones de números correlativos entre el 897.319 y el 912.000, ambas inclusive.

2.- Reducción del Capital Social por disminución del valor nominal de las acciones. El importe de la reducción fue de 9 miles de euros, aumentándose en el mismo importe las Reservas Voluntarias. Dicha

reducción se realizará mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 0,010121 céntimos de Euro por acción.

Tales operaciones fueron inscritas en el Registro Mercantil en 2004, por lo que tienen efecto en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Como consecuencia de los acuerdos anteriores, se modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante, que pasa a tener la siguiente redacción: "El capital social se fija en 5.589.600 Euros , totalmente desembolsados y representado por 931.600 acciones nominativas, de 6 Euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 931.600, ambas inclusive".

De modo, que el capital social de Técnicas Reunidas, S.A., finalmente, está representado por 931.600 acciones nominativas de 6 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

<u>Titular</u>	<u>Importe Euros</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
Banco Santander Central Hispano, S.A.	2.125.212	38,02%
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	744.624	13,32%
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	674.604	12,06%
Araobra, S.L.	1.069.122	19,13%
Araltec, S.L.	577.638	10,33%
Familia Lladó	398.400	7,14%
TOTAL	5.589.600	100,00%

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

16.5 La reserva legal, que se encuentra íntegramente dotada, 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.

16.6 La propuesta de distribución de Resultados, que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante presentará a la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha sociedad es la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y ganancias del ejercicio	20.111
Total bases de reparto = Total distribuciones	20.111
<u>Distribución a</u>	<u>Miles de euros</u>
Reservas voluntarias	-
Remanente	7.311
Dividendos	12.800
Total bases de reparto = Total distribuciones	20.111

17. SOCIOS EXTERNOS (B)

El movimiento de la cuenta de socios externos durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Otros	Saldo Final
Eurocontrol, S.A.	932	161	(23)	1.070
Termotécnica, S.A.	1	-	-	1
Reciclaguilar, S.A.	12	(7)	-	5
Técnicas Reunidas Gulf, S.A.	0	(4)	63	59
	<u>945</u>	<u>150</u>	<u>40</u>	<u>1.135</u>

18. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (D)

El desglose las subvenciones al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
Organismo	Saldo Inicial	Traspaso a otras empresas	Imputado al resultado del ejercicio	Saldo Final
Trawman Network CEE	6	-	-	6
Cleahlead G. CEE	595	9	121	483
Proy. Pickling Bath Recovery	89	-	89	-
Extend. nanofilters CEE	39	-	18	21
Proyecto Catalizador monolítico óxido nítrico	62	-	-	62
Proyecto planta Rec. Pilas y Tubos FI.	3.100	-	-	3.100
	<u>3.891</u>	<u>9</u>	<u>228</u>	<u>3.672</u>

Las diferentes sociedades del Grupo mantienen el cumplimiento de todas las condiciones que requieren la concesión de las mencionadas subvenciones.

19. PROVISIONES (E Y G.VI)

19.1 El desglose de éste epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros
Concepto	Importe
Provisión para riesgos y gastos (largo plazo)	51.763
Provisión por operaciones de tráfico (corto plazo)	8.595
	<u>60.358</u>

19.2 Provisiones para Riesgos y Gastos

El importe y los movimientos experimentados por el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" durante el período han sido:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>Riesgos y gastos</u>
Saldo Inicial	57.569
Dotaciones	31.661
Reversiones	(32.065)
Aplicaciones	(230)
Traspasos	(5.172)
	<hr/> 51.763 <hr/>

Las dotaciones del ejercicio están principalmente relacionadas con contingencias asociadas con los proyectos de ingeniería que el Grupo lleva a cabo, incluyendo la provisión de la totalidad de las pérdidas estimadas pendientes de incurrir en ciertos proyectos.

Las reversiones del ejercicio corresponden principalmente a provisiones constituidas en UTE'S en el exterior, debido a que en el presente ejercicio dejaron de existir las situaciones que las habrían originado.

19.3 Provisiones por operaciones de tráfico

El detalle de los movimientos experimentados durante el ejercicio por éste epígrafe es el siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Saldo Inicial	3.913
Dotaciones	1.751
Traspasos	5.172
Aplicaciones	(2.241)
	<hr/> 8.595 <hr/>

Los traspasos del ejercicio están relacionados, principalmente, con las provisiones constituidas por el Grupo con el objeto de cubrir potenciales pérdidas estimadas originadas por diferencias de cambio no materializadas en proyectos.

19.4 Variación de provisiones de tráfico

El detalle de la Variación de provisiones de tráfico detalladas en el apartado A.5 de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es el siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Dotación provisión riesgos y gastos	31.661
Reversión provisión riesgos y gastos	(32.065)
Dotación provisión por operaciones de tráfico	1.751
	<hr/> 1.347 <hr/>

19.5 Reversión estimada de provisiones

Tal y como se describe en la Nota 7.k), el Grupo mantiene de forma recurrente el criterio de constituir provisiones genéricas, fundadas en la aplicación de un criterio estricto de prudencia, en base a los riesgos probables y a la mejor estimación de los mismos, realizada por la gerencia.

Estas provisiones se encuentran asociadas en la cobertura de ciertos riesgos sociales, así como de contingencias asociadas a los avales, compromisos y contingencias de cualquier tipo que pudieran asociarse con los proyectos de ingeniería que lleva a cabo.

De acuerdo con lo indicado anteriormente, la reestimación de provisiones realizadas por el Grupo refleja la necesidad de mantener constituida esta provisión de cara a cubrir las posibles contingencias y riesgos descritos en la nota 7.k).

No es posible establecer por anticipado el ritmo previsible en que se materializarán los hechos respecto de los cuales se han constituido las provisiones por riesgos y gastos y por operaciones de tráfico puesto que responden a calendarios de ejecución y circunstancias que no se encuentran en todos los casos bajo el control del Grupo. Asumiendo dichas limitaciones, la mejor estimación del calendario con que se producirán dichos hechos asociados con proyectos desarrollados por el Grupo, entendidas como la fecha límite orientativa de materialización, o no, de los riesgos cubiertos, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2005	24.466
A partir del 2005	<u>27.297</u>
	<u>51.763</u>

20. ACREEDORES A CORTO PLAZO (G)

20.1 Deudas con entidades de crédito (G.I)

El importe más significativo que conforma este epígrafe es el correspondiente a dos pólizas de crédito contratadas en una entidad bancaria nacional, con un vencimiento inferior a un año e interés de mercado sobre saldos dispuestos. Los importes dispuestos ascienden a:

- 1.175 miles de euros cuyo límite de disponibilidad asciende a 15.000 miles de euros.
- 17.570 miles de euros cuyo límite de disponibilidad asciende a 19.100 miles de euros.

20.2 Acreedores Comerciales (G.IV)

El desglose de éste epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Anticipos Recibidos de Clientes :	
- En Euros	50.852
- En Moneda Extranjera	20.457
Subtotal	<u>71.309</u>
Proveedores	188.522
Proveedores facturas pendientes de recibir	63.694
Retenciones a Proveedores	1.526
Acreedores por Prestaciones a Servicios	<u>760</u>
	<u>325.811</u>

La cuenta de Proveedores facturas pendientes de recibir surge como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones a terceros, según se comenta en la Nota 7.ñ).

20.3 Otras deudas no comerciales (G.V)

El desglose de éste epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Hacienda Pública Acreedora	4.997
Organismos de la Seguridad Social	2.002
Hacienda Pública IVA a repercutir	62
Otras entidades públicas acreedoras	101
Dividendo a pagar	188
Remuneraciones pendientes de pago	1.014
Otros acreedores	<u>75</u>
	<u>8.439</u>

21. SITUACIÓN FISCAL

21.1 Con fecha 30 de septiembre de 1993, la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995, éste grupo lo configuran las siguientes sociedades:

- Técnicas Reunidas, S.A.
- Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
- Termotécnica, S.A.
- Proyectos Internacionales, S.A.
- Técnicas Reunidas Ecología, S.A.

Posteriormente en 1994 se incorporaron al Régimen de Declaración Consolidada las siguientes sociedades:

- Técnicas Siderúrgicas, S.A.
- Española de Investigación y Desarrollo, S.A.
- Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.

Con fecha 25 de junio de 1996 el Grupo comunicó a la Dirección General de Tributos que deseaba acogerse al Régimen de Declaración Consolidada para los periodos impositivos de 1996, 1997 y 1998, según acuerdos adoptados.

Con fecha 16 de julio de 1998 el Grupo comunicó a la Dirección General de Tributos el deseo de prorrogar el Régimen de Declaración Consolidada para los periodos impositivos 1999, 2000 y 2001.

En el ejercicio 1998, se incorporó al Grupo la sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.

En el ejercicio 1999 se incorporaron al Grupo las siguientes sociedades:

- Layar, S.A.
- Layar Castilla, S.A.
- Layar Real Reserva, S.A.

El día 2 de julio de 2001 se comunicó a la Dirección General de Tributos que el Grupo deseaba acogerse al Régimen de Declaración Consolidada para los periodos impositivos de 2002, 2003 y 2004, según acuerdos adoptados.

En el ejercicio 2003 la empresa Eurocontrol S.A. se incorporó al Grupo y y en el año 2004 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A.

Para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades se ha seguido la normativa del I.C.A.C. al respecto.

21.2 Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	<u>Miles de euros</u>		<u>Importe</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable consolidado del ejercicio			30.223
Ajustes de consolidación			<u>279</u>
Resultado contable agregado			30.502
Impuesto sobre sociedades			(4.626)
Diferencias permanentes	19.502	(58.596)	<u>(39.094)</u>
Resultado fiscal agregado ajustado			(13.218)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	-	(226)	(226)
Diferencias temporales con origen en el Ejercicio	12.716	-	12.716
Compensación bases imponibles negativas	-	(795)	(795)
Base imponible			<u>(1.523)</u>
Cargo a resultados:			
Resultado contable agregado ajustado a la tarifa nominal del impuesto (35%)			(4.626)
Deducciones			-
Diferencias temporales			-
Neto – cargo a resultados			<u>(4.626)</u>

21.3 Los principales conceptos que han dado lugar a diferencias permanentes son:

<u>Aumentos</u>	<u>Miles de euros</u>
Provisiones procedentes del extranjero Ley 18/82	19.088
Gastos no deducibles	272
Otros	<u>142</u>
	<u>19.502</u>
<u>Disminuciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultados procedentes de UTES en el extranjero	57.274
Resultados procedentes de Sociedades en el extranjero	807
Exceso de provisión para riesgos y gastos	230
Otros	<u>285</u>
	<u>58.596</u>

21.4 El Impuesto sobre Sociedades anticipado y diferido procedente de ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de julio no está registrado en el Balance de Situación adjunto conforme a la norma de valoración descrita en la Nota 8.m). La carga fiscal anticipada por éste concepto asciende a EMIs 3.338.

El detalle (no contabilizado) de estas diferencias temporales y el movimiento en el período de su correspondiente base imponible, es el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Revertidas en el Ejercicio</u>	<u>Saldo Final</u>
Carga fiscal diferida:			
Libertad Amortización R.D.L.2/85	<u>81</u>	<u>81</u>	=
TOTAL	<u>81</u>	<u>81</u>	=
Carga fiscal anticipada:			
Provisiones para riesgos y gastos	<u>9.767</u>	<u>230</u>	<u>9.537</u>
TOTAL	<u>9.767</u>	<u>230</u>	<u>9.537</u>

Estas diferencias entre las bases imponibles y resultados contables, se incluyen en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los distintos ejercicios mediante ajustes extracontables.

21.5 El importe acumulado del Impuesto sobre sociedades anticipado y diferido, procedente de ejercicios posteriores a la entrada en vigor de la Ley 19/89 de 25 de julio y que figura registrado, está formado por la diferencia entre la base correspondiente al resultado fiscal (obtenido conforme a la legislación fiscal vigente en cada ejercicio) y la correspondiente al resultado contable ajustado (obtenido conforme a la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados), siendo su composición al 31 de diciembre de 2004 la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Importe</u>
Carga fiscal anticipada	
Saldo al inicio del ejercicio	1.939
Incremento neto del ejercicio	4.371
	<u>6.310</u>

21.6 Durante el ejercicio se han generado incentivos fiscales, quedando pendientes de aplicación (junto con incentivos fiscales generados en ejercicios anteriores) los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Importe</u>
Deducciones:	
- Inversión en I + D, gastos de exportación y formación profesional	4.711
- Deducciones por reinversión	5.062
- Deducciones por doble imposición	2.075
	<u>11.848</u>

Las Deducciones se han calculado según los límites establecidos en la legislación tributaria.

21.7 Las bases imponibles negativas pendientes de ser compensadas fiscalmente al cierre del ejercicio, ascienden a un importe de EMIs 18.313 (generadas en los ejercicios 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004), respecto a las cuales se ha contabilizado el crédito fiscal asociado por importe de EMIs 6.206.

21.8 El Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002, 2003 y 2004 para todos los impuestos a los que se halla sujeto.

22. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

22.1 Las provisiones cubren la totalidad de los pasivos contingentes del Grupo que se incluyen dentro de la responsabilidad normal de los sectores en los que desarrolla su actividad. Esta responsabilidad abarca la ejecución y terminación de los contratos, tanto los suscritos por las sociedades del Grupo, como los formalizados por las uniones temporales de empresa en que participa. En este caso la responsabilidad de las sociedades del Grupo es solidaria e ilimitada.

22.2 La política general de cobertura de operaciones en moneda extranjera consiste en la contratación de operaciones de futuro sobre divisas (normalmente de venta) para equilibrar, en términos globales, los flujos netos esperados de los contratos. Esta política se mantiene para todos aquellos contratos a precio fijo y por importe significativo y se formaliza desde el momento en que existe certidumbre de que el proyecto sea adjudicado, mediante contratos de futuros ajustados por aproximación al flujo de caja esperado de cada proyecto y reconducidos hasta la cancelación de la operación. Los flujos futuros por operaciones en moneda extranjera correspondientes a contratos con clientes ya firmados, se encuentran debidamente cubiertos con seguros de cambio. El detalle de los seguros de cambio contratados al cierre del año (que en su totalidad vencen en 2005) es el siguiente:

1) Venta de USD y compra de euros:		
	<u>Miles de USD</u>	<u>Miles de euros</u>
Total	63.785	50.667

2) Venta de USD y compra de yenes japoneses:		
	<u>Miles de USD</u>	<u>Millones de yenes</u>
Total	3.646	391

3) Compra de USD y venta de euros:		
	<u>Miles de USD</u>	<u>Miles de euros</u>
Total	17.913	16.598

22.3 La dotación de pensiones realizada por el Grupo, son aportaciones voluntarias de carácter anual que realiza el Grupo a Fondos Externos para aquellos empleados que lo solicitan y cumplan los requisitos establecidos por el grupo de sociedades.

Cuando el personal fijo de plantilla alcanza la edad de jubilación a los 65 años, el Grupo abona una prima de jubilación por importe de tres mensualidades brutas. El Grupo tiene totalmente provisionado el importe total estimado de dicha prestación dentro del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" detallado en la Nota 19.

23. INGRESOS Y GASTOS

23.1 El detalle de las transacciones efectuadas en moneda extranjera (sustancialmente dólares estadounidenses) es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Importe</u>
Compras efectuadas	77.017
Servicios recibidos	30.028
Ventas	230.924

23.2 La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categoría de actividades y mercados geográficos es el siguiente:

<u>Mercado Geográfico</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Importe</u>
	<u>Actividad</u> <u>Servicios de</u> <u>Ingeniería</u>	<u>Actividad</u> <u>Inmobiliaria</u>	
Nacional	320.406	247	320.653
Exportación	491.888	-	491.888
Cifra de Negocios Agregada	<u>821.548</u>	<u>247</u>	812.541
Eliminación de Consolidación			<u>(220.598)</u>
Cifra de Negocios Consolidada			<u>591.943</u>

23.3 El desglose de la Cifra de Negocios Consolidada del Grupo que figura en el epígrafe B).1 de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Importe neto de ajustes de consolidación</u>
Técnicas Reunidas, S. A.	345.791
Initec Plantas Industriales, S.A.	68.451
Initec Infraestructuras, S.A.	9.822
Técnicas Reunidas Construcción y Montajes, S.A.	22
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	27.982
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	4.910
Española de Investigación y Desarrollo, S. A.	1.127
Eurocontrol, S.A.	21.807
Técnicas Reunidas Gulf, S.A.	10.104
Heymo Ingeniería, S.A.	5.086
KJT Engenharia Materiais	68.746
Damietta Project Management, Co.	237
Damietta LNG Construction	21.335
Termotécnica	(53)
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	3.092
Initec Chile	3.391
Layar S.A.	93
	<hr/>
	591.943

23.4 El desglose del epígrafe Gastos de personal al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	86.714
Seguridad Social a cargo de la empresa	18.444
Indemnizaciones	655
Otros gastos sociales	2.182
	<hr/>
	107.995

23.5 El número medio de personas empleadas durante el ejercicio en el grupo, distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>Número medio de personas</u>
Ingenieros y licenciados	896
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	659
Jefes administrativos	173
Ayudantes no titulados	281
Otras categorías	277
	<hr/>
	2.286

23.6 La contribución de las distintas Sociedades del Grupo a los resultados consolidados, se desglosa de la siguiente manera:

	Resultado Neto
Técnicas Reunidas, S. A.	20.111
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	32.182
Termotécnica, S. A.	62
Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	(-2)
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	253
Técnicas Reunidas Metalúrgica, S. A.	34
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S. A.	-
Española de Investigación y Desarrollo, S.A	335
Técnicas Siderúrgicas, S. A.	(2)
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	(11)
Green Fuel Corporación, S.A.	(13)
Productora de Diesel, S.A.	(35)
T. Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	(46)
Heymo Ingeniería, S. A.	313
Empresarios Agrupados, A.I.E.	-
Empresarios Agrupados Internacional, S. A.	131
Grupo Layar	170
Ibérica del Espacio, S.A.	35
Initec Plantas Industriales, S.A.	7.428
Initec Infraestructuras, S.A.	263
KJT Engenharia Materiais	811
Damietta Project Management, Co.	15
Damietta LNG Construction	(5.908)
Reciclaguilar, S.A.	(28)
Initec Chile, S.A.	(4)
Explotaciones Varias, S.A.	(56)
Eurocontrol, S.A.	643
	<u>56.681</u>
Eliminaciones de consolidación	<u>(26.329)</u>
Ajustes de Consolidación	<u>(279)</u>
Resultado Aportado	<u>30.073</u>

Dentro del resultado neto aportado por cada de las empresas al resultado consolidado se encuentran incluidos los resultados de las UTE'S que se detallan en el punto 23.7.

23.7 El desglose de los resultados brutos aportados por UTE's es el siguiente:

	Domicilio	Directa	Indirecta	Total	Resultado Bruto Miles de euros
UTE's con actividad en España y resto de Europa					
UTE nº 1260 (L.)	España	33,33%	-	33,33%	142
UTE nº 1310 (Me.)	España	14,00%	-	14,00%	334
UTE nº 3100 (La.)	España	50,00%	-	50,00%	(1)
UTE nº 3110 (Ce.)	España	50,00%	-	50,00%	(5)
UTE nº 7102 (Lo.)	España	55,00%	-	55,00%	70
UTE nº 7107 (S.A.)	España	70,00%	-	70,00%	(55)
UTE nº 7147 (L.B.)	España	50,00%	-	50,00%	(13)
UTE nº 7179 (S.P.)	España	50,00%	-	50,00%	10
UTE nº 7340 (Pl.)	España	57,50%	-	57,50%	41
UTE nº 7119 (B.)	España	50,00%	-	50,00%	(25)
UTE nº 7719 (Co.)	España	50,00%	-	50,00%	41
UTE nº 4400 (R.M.)	España	40,00%	40,00%	80,00%	(6)
UTE nº 4342 (C.C.)	España	50,00%	-	50,00%	46
UTE nº 7161 (S.T.)	España	50,00%	-	50,00%	1
UTE nº 7169 (A.R.)	España	70,00%	-	70,00%	21
UTE nº 4490 (R.)	España	45,00%	-	45%	59
UTE nº 7186 (S.M.)	España	50,00%	-	50%	32
UTE nº 4415 (Li.)	España	50,00%	-	50%	11
UTE nº 7068 (Llt)	España	50,00%	-	50,00%	56
UTE nº 7973 (Alb)	España	70,00%	-	70,00%	21
UTE nº 7934 (ISP)	España	50,00%	-	50,00%	(8)
UTE nº 7975 (Mn)	España	50,00%	-	50,00%	(27)
UTE nº 7026 (Lml)	España	25,00%	-	25,00%	(3)
UTE nº 7003 (SL)	España	50,00%	-	50,00%	(1)
UTE nº 7925 (Snt)	España	50,00%	-	50,00%	(12)
UTE nº 7908 (Pnt)	España	65,00%	-	65,00%	4
UTE nº 7901 (Pb)	España	50,00%	-	50,00%	1
UTE nº 7906 (Eli)	España	50,00%	-	50,00%	2
UTE nº 7189 (TT2)	España	50,00%	-	50,00%	20
UTE nº 8326 (Hlv)	España	30,00%	-	30,00%	(154)
UTE nº 8338 (Ctg)	España	30,00%	-	30,00%	384
UTE nº 8211 (Bbg)	España	33,00%	-	33,00%	674
UTE nº 8372 (TIN)	España	27,00%	-	27,00%	(75)
Subtotal					1.585
UTE's con actividad en Asia					
UTE nº 1630 (G.)	China	90,00%	-	90,00%	(678)
UTE nº 1640 (J.S.)	China	90,00%	-	90,00%	272
UTE nº 1640 (J.Su.)	China	90,00%	-	90,00%	3.294
UTE nº 2860 (E.)	China	-	99,00%	99,00%	4.769
UTE nº 2880 (O.)	China	-	99,00%	99,00%	7.755
UTE nº 2970 (Wu.)	China	-	99,00%	99,00%	17.948
UTE nº 2990 (Wi.)	China	-	99,00%	99,00%	2.014
UTE nº 3325 (M.)	Rusia	95,00%	5,00%	100,00%	18
Subtotal					35.392
UTE's con actividad en Africa					
UTE nº 1100 (A.)	España	50,00%	-	50,00%	66
UTE nº 8344 (Ma.)	Marruecos	7,50%	-	7,50%	1.503
UTE nº 1430 (As.)	Madrid	95,00%	4,00%	99,00%	1.106
UTE nº 1530 (KJT)	Egipto	85,00%	15,00%	100,00%	(4.180)
UTE nº 1540 (Da.)	Egipto	85,00%	15,00%	100,00%	349
Subtotal					(1.156)
UTE's con actividad en el resto del mundo (Sudamérica)					
UTE nº 7320 (Ter.)	Brasil	41,00%	-	41,00%	261
UTE nº 1170 (E.)	España	95,00%	4,00%	99,00%	(543)
UTE nº 1170 (E) CTR/EU	Ecuador	95,00%	4,00%	99,00%	437
UTE nº 8210 (Cog)	Perú	50,00%	-	50,00%	57
UTE nº 8217 (Prmp)	Perú	50,00%	-	50,00%	57
UTE nº 8380 (HDT)	Chile	100,00%	85,00%	10,00%	5
UTE nº 8353 (M.H.)	Chile	100,00%	-	15,00%	1.690
Subtotal					1.964
Total Grupo UTE's					37.785

23.8 La relación de UTE's no incorporadas al perímetro de consolidación por no ser significativas para la imagen fiel del grupo son:

	<u>% Participación</u>		<u>% Participación</u>
UTE nº 3739 (Atch)	43,00%	UTE nº 3793 (Elc)	43,00%
UTE nº 3812 (DIN)	46,73%	UTE nº 3769 (Trll)	43,00%
UTE nº 3814 (CGE)	43,00%	UTE nº 3785 (MD)	41,66%
UTE nº 3817 (PD Bp)	46,70%	UTE nº 3816 (IB)	43,00%
UTE nº 3738 (CFT)	43,00%	UTE nº 3737 (E.O. A.)	43,00%
UTE nº 3729 (JC)	43,00%	UTE nº 3819 (DHC)	46,70%
UTE nº 3734 (Grna)	43,00%	UTE nº 3813 (GHS)	43,00%
UTE nº 3807 (Srv)	41,66%	UTE nº 3797 (EBB)	22,50%
UTE nº 3818 (CRS)	41,66%	UTE nº 3808 (EBB GL)	20,00%
UTE nº 3801 (Term)	41,00%	UTE nº 3761 (UNS)	43,00%
UTE nº 3737 (OCNA)	43,00%	UTE nº 3758 (Nrs)	43,00%
UTE nº 7101 (Alt)	En disolución	UTE nº 7103 (Brc)	7,50%
UTE nº 1110 (Mrr)	50,00%	UTE nº 3736 (Alm)	43,00%

Estas UTES mantienen un criterio de valoración de avance de la obra y acuerdos en virtud de los cuales los partícipes recogen directamente el resultado que le corresponde en cada ejercicio.

De acuerdo con la metodología contable utilizada éstas UTES no recogen activos ni pasivos significativos y la cifra de ingresos y gastos recogidos en sus cuentas de resultados, una vez consideradas las eliminaciones de consolidación, no afectarían materialmente ninguna de las líneas individuales de los estados financieros consolidados.

24. OTRA INFORMACIÓN

24.1 La remuneración global, durante el Ejercicio, de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante y otros conceptos relacionados, son los siguientes:

Los miembros del Consejo de Administración que ejercen al mismo tiempo funciones directivas han percibido 528 Emls y 3 Emls en concepto de retribuciones dinerarias y retribuciones no dinerarias.

24.2 Participación de los administradores en otras sociedades:

Los administradores de la sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en el apartado cuatro del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas excepto por lo que se refiere a aquellos cargos, funciones desempeñadas y participaciones ostentadas dentro de empresas del grupo Técnicas Reunidas, y en la situación del Consejero D. Juan Carlos Muñoz Ortega que ostenta el cargo de Administrador en el Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A., cuyo genero de actividad es el mismo, análogo o complementario al que constituye el objeto social de la Sociedad Técnicas Reunidas, S.A.

24.3 El grupo estima que el impacto sobre las cuentas anuales adjuntas por las fluctuaciones de las cotizaciones de los valores de renta variable y de los tipos de cambio de monedas no cubiertos posteriores al cierre no afectarían significativamente a los mismos debido a las plusvalías tácitas existentes y las provisiones creadas.

24.4 Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría prestados a las sociedades del grupo ascienden a 168 Emls.

Los honorarios devengados por otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. u otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascienden a 79 Emls.

Los honorarios devengados por otros servicios prestados por otras sociedades de auditoría ascienden a 59 Emls.

25. MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del grupo, el mismo no tiene responsabilidades, 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.

26. HECHOS POSTERIORES

Tras la fecha de cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que pudieran tener un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

27. CUADRO DE FINANCIACIÓN

De acuerdo con la Norma para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre) la compañía opta por presentar el Cuadro de Financiación como parte de sus cuentas anuales consolidadas.

Los cuadros de financiación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES	Miles de euros	
	2004	2003		2004	2003
Gastos de establecimiento		-	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado			Atribuidos a la sociedad dominante	34.259	21.922
Inmovilizaciones inmateriales	2.423	1.291	Atribuidos a socios externos	190	(131)
Inmovilizaciones materiales	2.560	2.607	Variaciones netas perímetro de consolidación		
Inmovilizaciones financieras	5.089	199	Socios externos		125
Dividendos:			Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos	9	3.299
De la sociedad dominante	7.200	26.818	Enajenación de inmovilizado		
Reducción de capital	97				
Fondo de Comercio			Inmovilizaciones inmateriales		139
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		169	Inmovilizaciones materiales	360	20.807
Traspaso a corto plazo de provisión por operaciones de tráfico			Disminuciones:		
			Inmovilizaciones financieras	251	2.114
			Traspaso a Corto Plazo inmovilizado Financiero.		
Aplicación provisión por operaciones de tráfico			Gastos de establecimiento		
Traspaso provisión para riesgos y gastos	7.153	(11.667)	Gastos a distribuir en varios ejercicios	8	
Movimiento neto de reservas	867		Constitución de deuda a largo plazo	242	
Total aplicaciones	25.389	19.417	Total orígenes	35.319	48.275
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	9.930	28.858	Exceso de orígenes sobre aplicaciones		

Conciliación del resultado contable	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	30.073	36.403
Dotaciones a las amortizaciones	2.994	2.623
Amortización fondo de comercio de consolidación	279	279
Resultado enajenación de inmovilizado material	(191)	(16.550)
Dotación provisión para riesgos y gastos	31.661	-
Dotación provisión para operaciones tráfico	1.751	673
Otras variaciones netas	-	1.225
Reversión de provisiones para riesgos y gastos	(32.065)	(2.731)
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(243)	
Recursos procedentes de las operaciones	34.259	21.922

Variación de capital circulante	Miles de euros	
	2004	2003
Accionistas por desembolsos exigidos	(8)	-
Existencias	2.034	3.585
Deudores	67.876	(6.639)
Acreedores	(16.510)	(36.757)
Inversiones financiera temporales	(60.712)	59.845
Tesorería	18.568	11.296
Ajustes por periodificación	(1.318)	(2.472)
(Disminución)/Aumento de capital circulante	9.930	28.858

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2004

Durante el año 2004, TR se consolida como una de las empresas de referencia a nivel internacional para el diseño y construcción de plantas industriales.

TR continuó también avanzando en su posicionamiento geográfico y desarrollo tecnológico en las áreas donde mantiene su liderazgo como son Refino, Petroquímica, Gas Natural y Energía.

Asimismo, el Grupo TR también ha continuado su crecimiento y fortalecimiento en Infraestructuras, aprovechando la fuerte sinergia con el resto de las divisiones y el conocimiento del mercado español y su capacidad de gestionar grandes proyectos llave en mano tanto nacionales como internacionales.

Refino y Petroquímica

Durante el ejercicio, el Grupo TR mantiene y mejora su posición como una de las pocas empresas de referencia internacional en el diseño y construcción de unidades de refino.

Cabe destacar la adjudicación de importantes proyectos llave en mano en países como México, Turquía y España y la contratación de nuevos proyectos por servicios para clientes tradicionales de TR en España como son GENERAL ELECTRIC, REPSOL-YPF y CEPESA.

En México, TR fue seleccionada por PEMEX para la realización de dos grandes paquetes de unidades de refino para la refinería de Minatitlán. Esta adjudicación, junto con la ejecución de varios proyectos de refino en Chile para ENAP y en Argentina para REPSOL-YPF y el proyecto para la modernización de la planta de ácido nítrico que en 1982 TR había diseñado para CAVIM en Venezuela, hacen que la presencia de Técnicas Reunidas tenga hoy un peso importante en Latinoamérica.

La nueva adjudicación a TR de otro proyecto de refino en la refinería de Kirikkale por parte de la empresa estatal turca TÜPRAS, consolida la actividad de TR en ese país, siendo éste el tercer importante contrato llave en mano para este cliente en los últimos cinco años.

En China continuó la ejecución de los proyectos para SHELL-CNOOC y para BASF-SINOPEC en sus correspondientes complejos petroquímicos y la supervisión de la ingeniería de detalle de la planta de nítrico gigante para BASF, realizada en base a la novedosa tecnología desarrollada dentro del grupo TR.

En el mercado nacional, cabe resaltar la adjudicación a TR por parte de General Electric Advanced Materials, de la planta de producción del polímero de altas prestaciones (ULTEM) en Cartagena. Se trata del cuarto gran proyecto que esta empresa adjudica a TR en esta localidad.

También en España, TR consiguió la contratación como llave en mano de la planta de cumeno que CEPESA ha decidido acometer en sus instalaciones de Huelva.

Gas Natural y Up-stream

Por lo que se refiere al área de gas natural y up stream, en este ejercicio se consiguió la primera adjudicación de TR en Kuwait donde hemos sido seleccionados por KOC para el proyecto denominado "Gathering Center GC-28", así como la contratación de las instalaciones de

tratamiento de agua para reinyección en pozo para la compañía local de gas de la República de Kazajstán.

En Damietta, Egipto, se finalizó con éxito el Proyecto SEGAS para Unión FENOSA de la planta de licuefacción de gas natural de mayor capacidad en un solo tren del mundo y en el plazo más corto conseguido hasta la fecha para este tipo de instalaciones.

Energía

En cuanto al sector de Energía, y en nuestro mercado natural que sigue siendo España, se consiguió la adjudicación de varios proyectos de ciclos combinados para ENDESA (800 MW en As Pontes y 220 MW en Barranco de Tirajana) y para GAS NATURAL (800 MW en Plana del Vent), que colocan a TR en posición de liderazgo y apoyo tecnológico a sus clientes en este sector.

En el apartado de la eficiencia energética y energías renovables, se ha finalizado la ingeniería y las compras en la ejecución llave en mano de la planta *peaking* (190 MW en ciclo simple) en Escatrón, Zaragoza, para GE Internacional, Inc.

Infraestructuras y medioambiente

En el área de infraestructuras, durante el año 2004 se ha continuado desarrollando la estrategia de diversificación tanto en clientes como en el tipo de servicios a contratar, habiéndose conseguido contratos con la Administración Central del Estado, la Administración Autonómica y Local y con entidades privadas, tanto para servicios de ingeniería, como de construcción y de operación y mantenimiento.

Asimismo y de acuerdo con la programación prevista, han continuado los trabajos de los proyectos más emblemáticos: desaladora de Rambla Morales (Almería), planta de tratamiento y revalorización de pilas de Barruelo de Santullán (Palencia), teatro y aparcamiento subterráneo de Huércal Overa, polideportivo Dehesa Boyal de San Sebastián de los Reyes, ampliación del aeropuerto de Barajas Madrid y la planta para el montaje final del avión A400M de Sevilla.

A través de Eurocontrol, empresa participada por el grupo TR, se siguió incrementando la cifra de negocios y la rentabilidad en sus áreas principales de gestión de calidad, inspección y gestión medioambiental.

* * *

En el ejercicio 2004 se recompraron las acciones de TR S.A. en poder de Espindesa, S.A., y no se realizaron otras operaciones con acciones propias.

El grupo de empresas TR ha continuado con sus actividades de I+D, manteniendo un nivel similar al de ejercicios anteriores.