



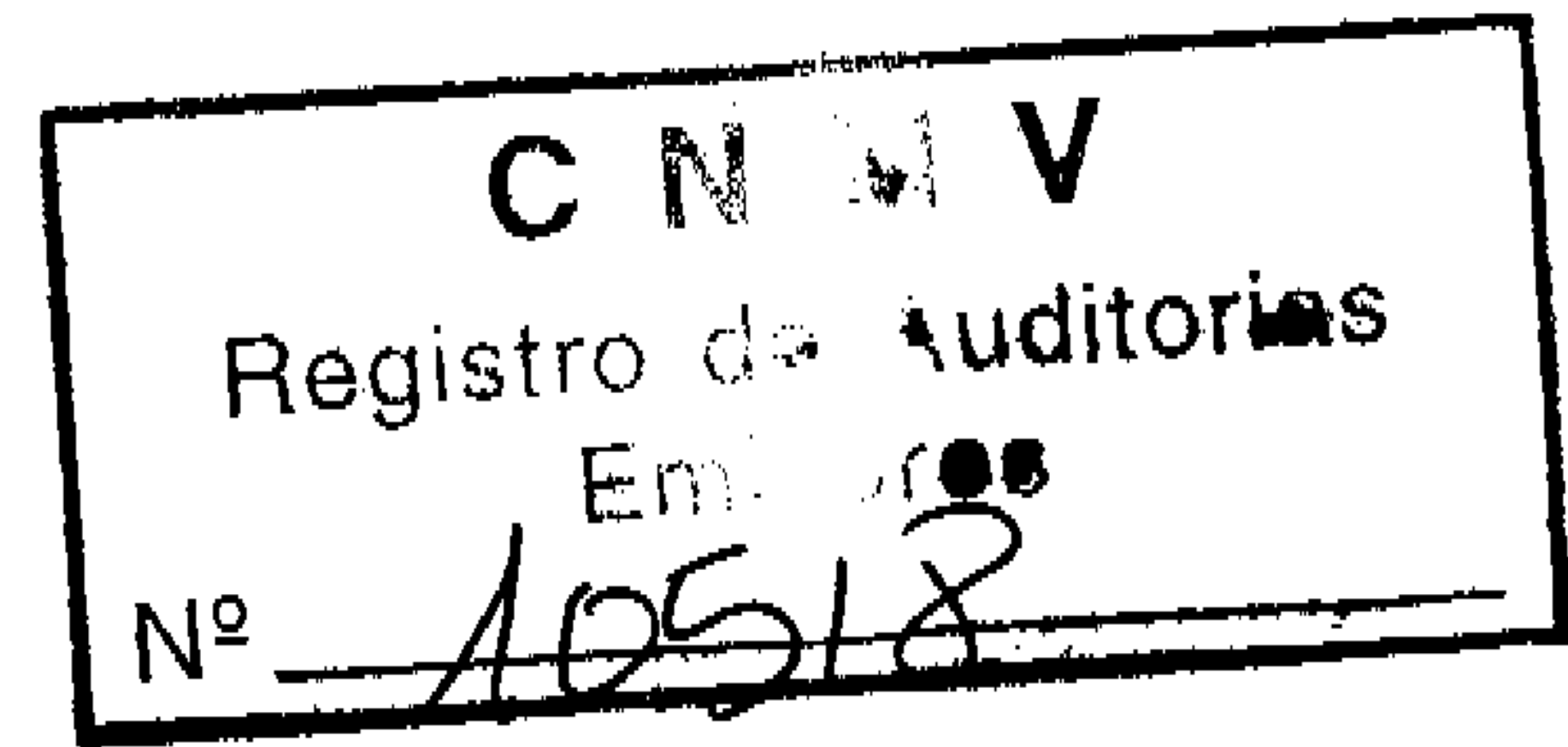
**TECNICAS REUNIDAS**

**Técnicas Reunidas, S.A.**

Arapiles, 14  
28015 Madrid España  
Tel. (34) 91 592 03 00 Fax (34) 91 592 03 99  
e-mail: tr@tecnicasreunidas.es

**CNMV**  
**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
**Paseo de la Castellana, 19**  
**28046 – Madrid**

**Registro**



Madrid, 25 de Abril 2008

Muy Sres nuestros:

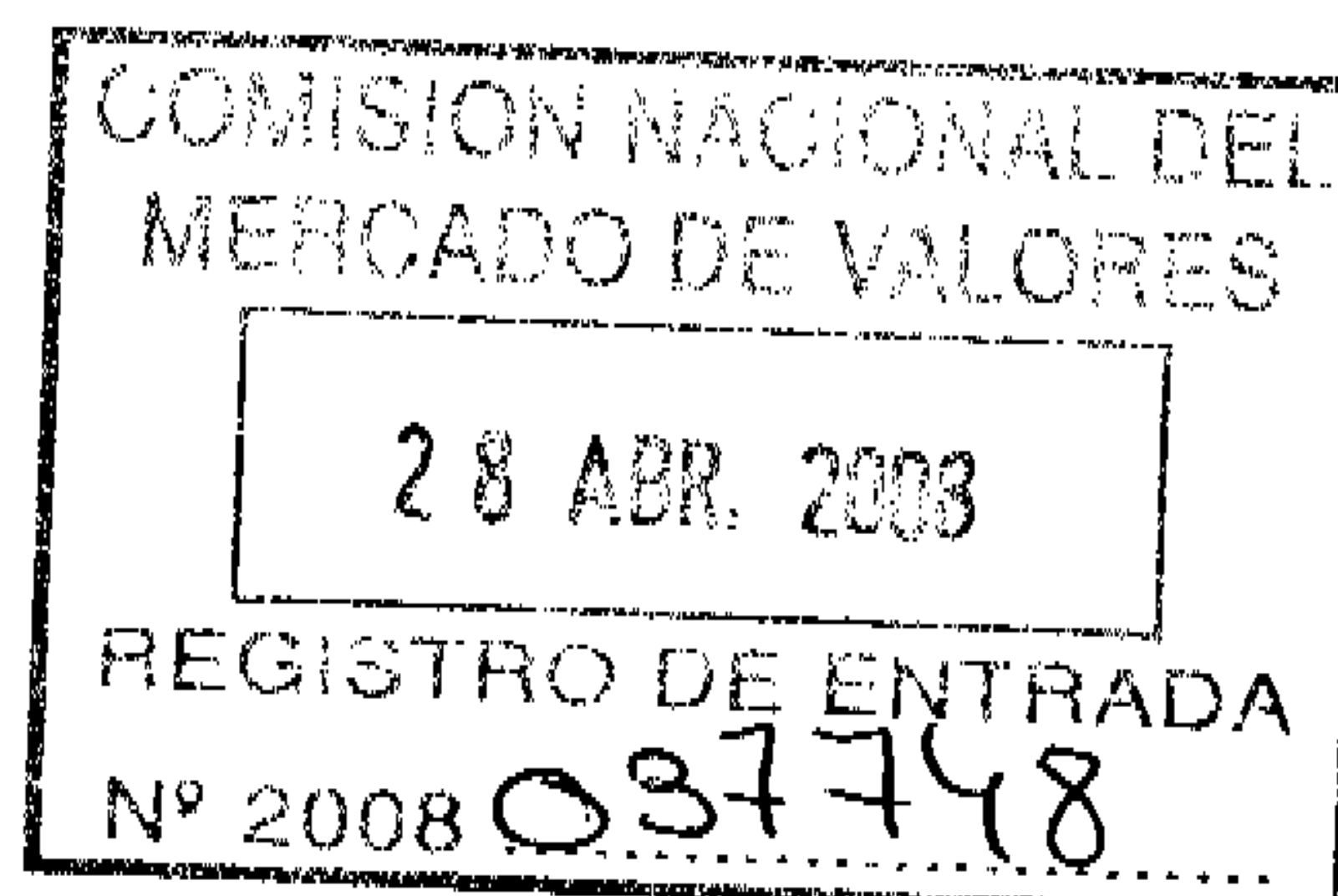
Adjunto les entregamos las cuentas de Tecnicas Reunidas, S.A. y del Grupo consolidado correspondientes al Ejercicio 2007 formuladas por el Consejo de Administración y pendientes de aprobación en la próxima Junta General de Accionistas, así como la declaración de responsabilidad de los consejeros, según establece la nueva normativa.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que precisen.

Atentamente les saluda,

---

**Jesús Garralón Castellot**  
**Técnicas Reunidas, S.A.**  
**Director Financiero**





**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Cuentas anuales, informe de gestión e  
informe de auditoría de cuentas al  
31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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.

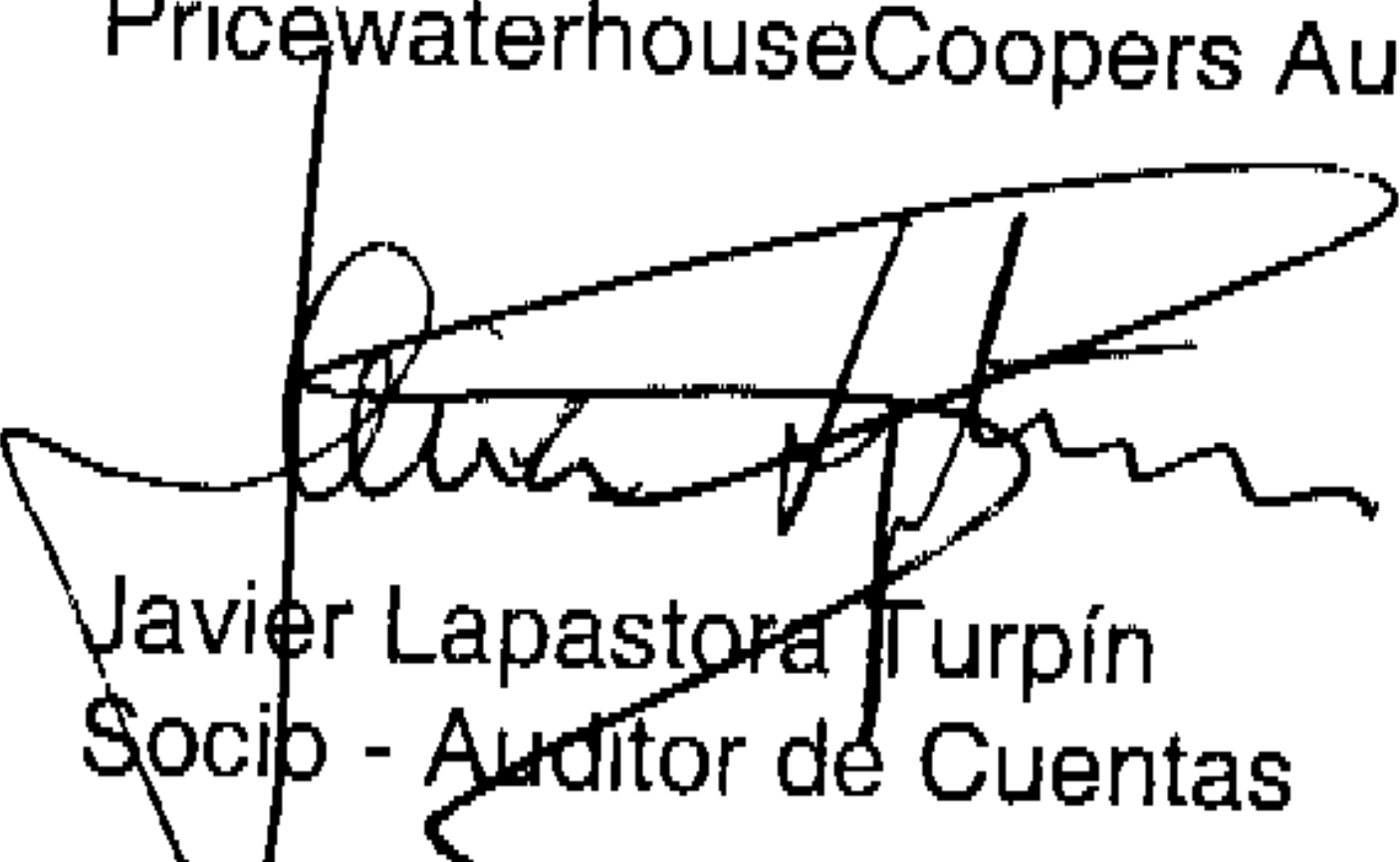
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

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 28 de marzo de 2008 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 2 de abril de 2008, hemos emitido una opinión sin salvedades, y que presentan Fondos Propios de 231.857 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio atribuible para el ejercicio de 2007 de 107.874 miles de euros. Cabe mencionar que dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, 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 2007. 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

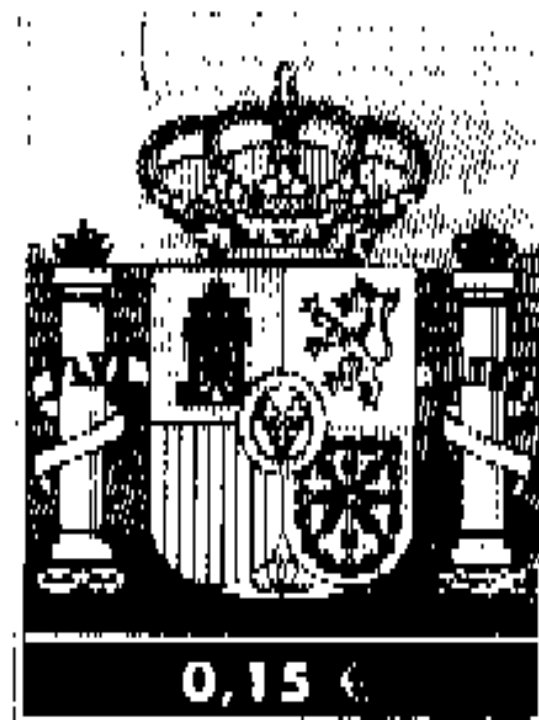
2 de abril de 2008

-----  
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

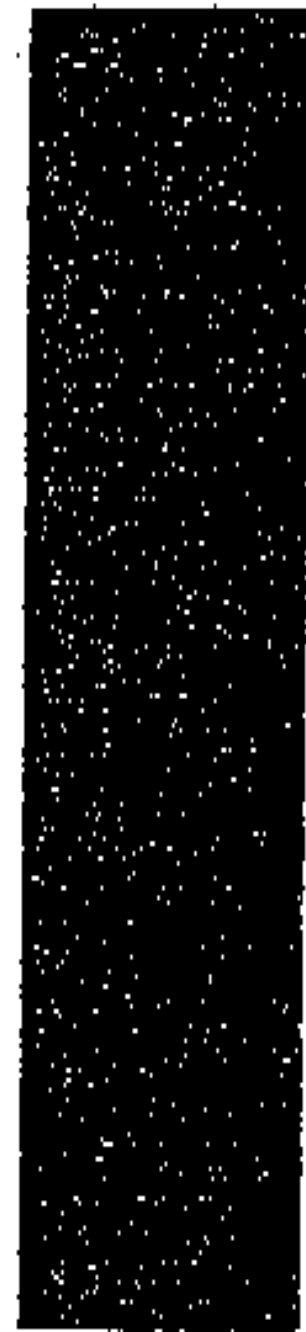
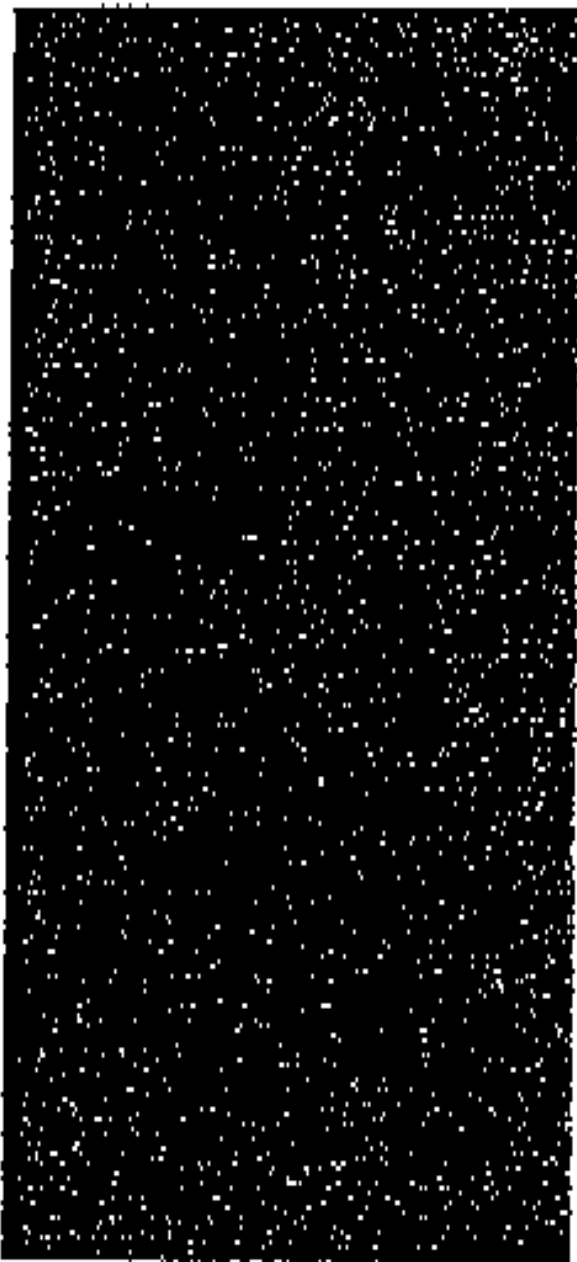
Año **2008** N° **01/08/02478**  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



8J2638480

10/2007

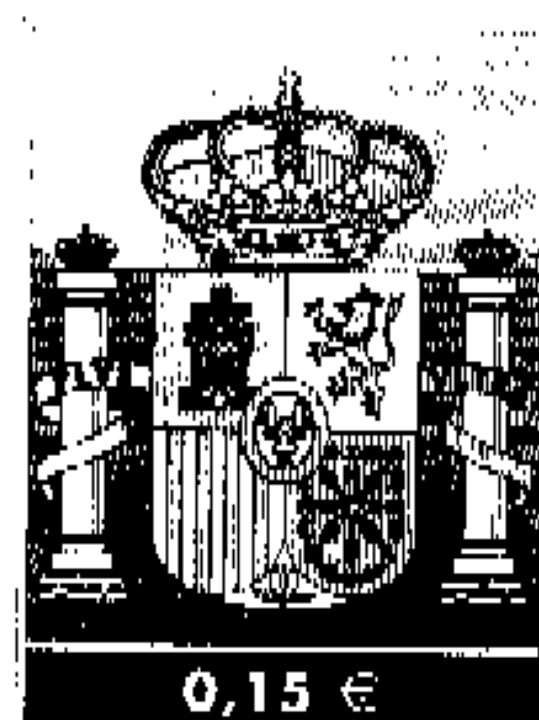


**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2007  
e Informe de Gestión del ejercicio 2007

# **TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007  
e Informe de Gestión del ejercicio 2007



8J2638479

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (Expresados en Miles de euros)

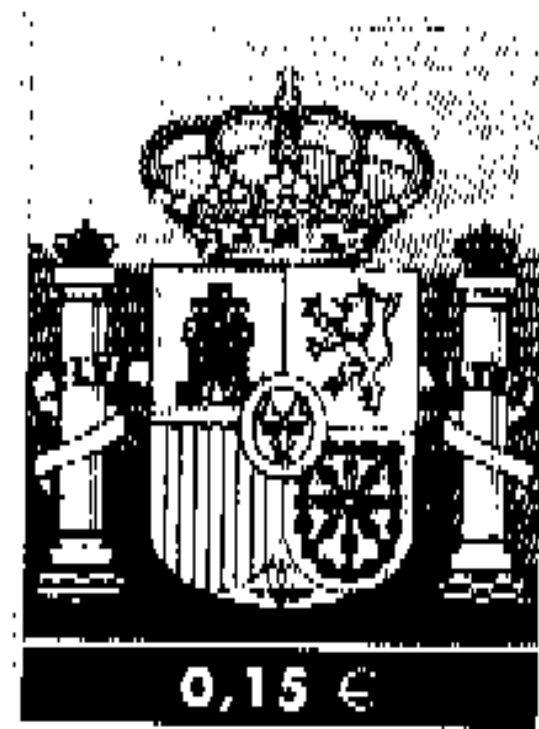
ACTIVO	Nota	31.12.07	31.12.06
<b>B) Inmovilizado</b>		<b>75.575</b>	<b>44.761</b>
II. Inmovilizaciones inmateriales			
1. Gastos de investigación y desarrollo	5	21.774	14.838
2. Concesiones, patentes, licencias y marcas		11.483	11.483
3. Aplicaciones informáticas		18.758	10.641
4. Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento Financiero		6.065	5.714
5. Amortizaciones		21	21
III. Inmovilizaciones materiales		( 14.553)	( 13.021)
1. Terrenos y construcciones	6	10.600	6.864
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		549	549
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		7.377	4.606
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		4.474	3.354
5. Otro inmovilizado		-	168
6. Amortizaciones		8.875	7.774
IV. Inmovilizaciones financieras		( 10.675)	( 9.587)
1. Participaciones en empresas del grupo	7	43.201	23.059
2. Participaciones en empresas asociadas y multigrupo		40.039	19.870
3. Cartera de valores a largo plazo		13.687	12.434
4. Otros créditos		223	572
5. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo		446	381
6. Provisiones		1.561	965
		( 12.755)	( 11.163)
<b>D) Activo circulante</b>		<b>775.896</b>	<b>689.291</b>
II. Existencias			
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	8	9.302	10.967
2. Proyectos en curso		71	71
3. Proyectos terminados		8.084	10.896
III. Deudores		1.147	-
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		484.790	428.940
2. Empresas del grupo, deudores	9	380.647	353.700
3. Empresas asociadas, deudores	10	61.104	16.528
4. Deudores varios	11	17.365	27.212
5. Personal		219	262
6. Administraciones Públicas		534	205
7. Provisiones	12	26.475	32.674
IV. Inversiones financieras temporales	13	( 1.554)	( 1.641)
1. Créditos a empresas del grupo		91.547	106.427
2. Créditos a empresas vinculadas	14	14.281	28.392
3. Créditos a empresas asociadas y multigrupo		6.465	7.412
4. Cartera de valores a corto plazo		9.648	431
5. Otros créditos	14	61.974	69.797
6. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo		101	14
7. Provisiones		418	381
VI. Tesorería		( 1.340)	-
VII. Ajustes por periodificación		190.177	142.080
		80	877
<b>Total General</b>		<b>851.471</b>	<b>734.052</b>

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(Expresados en Miles de euros)

PASIVO	Nota	31.12.07	31.12.06
<b>A) Fondos Propios</b>	<b>15</b>	<b>111.064</b>	<b>94.154</b>
I. Capital suscrito		5.590	5.590
II. Prima de emisión		8.691	8.691
IV. Reservas		60.868	35.709
1. Reserva legal		1.137	1.137
2. Otras reservas		59.731	34.572
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio)		61.068	60.933
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		( 25.153)	( 16.769)
<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>1.252</b>	<b>1.054</b>
1. Subvención en capital	16	1.252	1.054
<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>		<b>21.766</b>	<b>32.764</b>
1. Otras provisiones	17	21.766	32.764
<b>F) Acreedores a largo plazo</b>		<b>14.006</b>	<b>3.459</b>
II. Deudas con entidades de crédito	19	11.805	1.897
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		2.201	1.562
1. De empresas del grupo, asociadas y multigrupo	19	2.201	1.562
<b>G) Acreedores a corto plazo</b>		<b>703.383</b>	<b>602.621</b>
II. Deudas con entidades de crédito		19.538	27.428
1. Préstamos y otras deudas	19	19.538	27.428
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		57.111	55.926
1. Deudas con empresas del grupo	19	42.249	32.591
2. Deudas con empresas asociadas	19	14.862	23.335
IV. Acreedores comerciales		584.454	484.787
1. Anticipos recibidos por pedidos		231.357	106.725
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	18	348.736	353.249
3. Deudas representadas por efectos a pagar		4.361	24.813
V. Otras deudas no comerciales		39.336	28.759
1. Administraciones Públicas	19	12.263	11.316
2. Otras deudas	19	26.503	16.775
3. Remuneraciones pendientes de pago		522	668
4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		48	-
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	17	2.905	5.721
VII. Ajustes por periodificación		39	-
<b>Total General</b>		<b>851.471</b>	<b>734.052</b>





8J2638478

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(Expresados en Miles de euros)**

	Nota	31.12.07	31.12.06
<b>A) Gastos de explotación</b>			
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>816.423</b>	<b>750.659</b>
1. Consumo de materias primas y otras materias consumibles		653.835	555.618
2. Otros gastos externos	22	514.970	458.960
<b>Gastos de personal</b>		<b>138.865</b>	<b>96.658</b>
1. Sueldos, salarios y asimilados		103.752	82.482
2. Cargas sociales		85.482	68.829
<b>Dotaciones para amortización del Inmovilizado</b>	22	<b>18.270</b>	<b>13.653</b>
<b>Variación de las provisiones de tráfico</b>	5 y 6	<b>2.625</b>	<b>2.496</b>
1. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		( 13.915)	22.889
2. Variación de otras provisiones de tráfico		-	( 73)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>( 13.915)</b>	<b>22.962</b>
1. Servicios exteriores		70.126	87.174
2. Tributos		65.243	82.658
3. Otros gastos de gestión corriente		3.326	3.359
1.557		1.557	1.157
<b>B) Ingresos de explotación</b>		<b>839.384</b>	<b>796.630</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>827.631</b>	<b>780.975</b>
1. Ventas		827.631	780.867
2. Prestaciones de servicios	22	-	108
<b>Aumento de Existencias de productos terminados y en curso</b>		<b>( 1.664)</b>	<b>4.117</b>
<b>Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado</b>		<b>8.105</b>	<b>10.297</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>5.312</b>	<b>1.241</b>
1. Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente		4.783	685
2. Subvenciones		529	556
<b>I. Beneficios de explotación</b>		<b>22.961</b>	<b>45.971</b>
<b>A) Gastos financieros y asimilados</b>		<b>8.034</b>	<b>6.137</b>
1. Gastos financieros por deudas con empresas del grupo		6	-
3. Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados		2.498	1.739
4. Pérdidas de inversiones financieras		-	1.086
5. Variación de provisiones de inversiones financieras		1.340	( 1.135)
6. Diferencias negativas de cambio		4.190	4.447
<b>B) Ingresos financieros</b>		<b>49.275</b>	<b>17.411</b>
<b>Ingresos de participación en capital</b>		<b>35.993</b>	<b>9.016</b>
1. En empresas del grupo y asociadas		35.337	8.993
2. En empresas fuera del grupo	20	656	23
<b>Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>		<b>953</b>	<b>844</b>
1. De empresas del grupo		-	113
2. De empresas asociadas		-	19
3. De empresas fuera del grupo		953	712
<b>Otros intereses e ingresos asimilados</b>		<b>6.269</b>	<b>6.049</b>
3. Otros intereses		219	24
4. Beneficios en inversiones financieras		6.050	6.025
<b>Diferencias positivas de cambio</b>		<b>6.060</b>	<b>1.502</b>
<b>II. Ingresos financieros netos</b>		<b>41.241</b>	<b>11.274</b>
<b>III. Resultados de las actividades ordinarias</b>		<b>64.202</b>	<b>57.245</b>
<b>A) Gastos extraordinarios</b>		<b>2.020</b>	<b>2.771</b>
1. Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control		2.004	2.740
2. Pérdidas procedentes del inmovilizado		16	-
3. Gastos y pérdidas extraordinarios		-	31
<b>B) Ingresos extraordinarios</b>		<b>331</b>	<b>3.694</b>
1. Beneficios procedentes del inmovilizado		129	3.354
2. Subvenciones en capital transferidas a resultados		195	164
3. Ingresos o beneficios extraordinarios		7	176
<b>IV. (Gastos) Ingresos extraordinarios netos</b>		<b>( 1.689)</b>	<b>923</b>
<b>V. Beneficios antes de impuestos</b>		<b>62.513</b>	<b>58.168</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>		<b>1.445</b>	<b>( 2.765)</b>
<b>VI. Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	20	<b>61.068</b>	<b>60.933</b>

*Handwritten signature*

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

#### 1. Actividad de la sociedad

Técnicas 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 presentación 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) y Consorcios que se han integrado (Ver Nota 23), habiéndose empleado el método de integración proporcional.

##### c) Moneda de Expresión

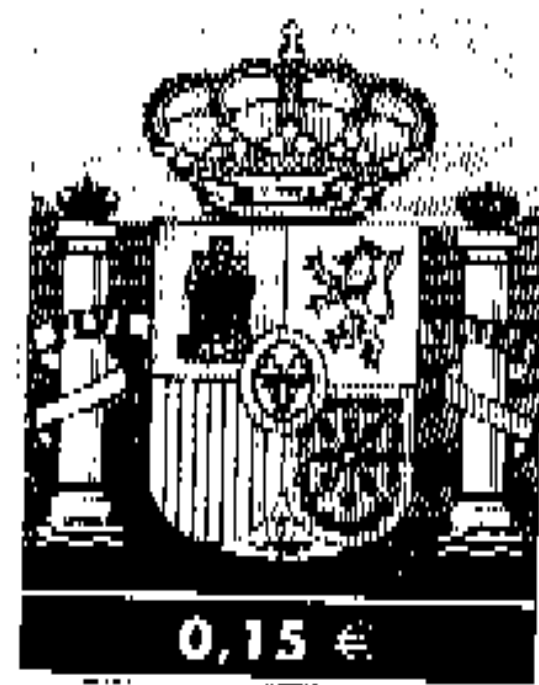
Los estados financieros que a continuación se describen se encuentran expresados en Miles de Euros, excepto donde se menciona lo contrario.

##### d) Adaptación al Nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y la adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.



8J2638477

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresada en Miles de euros)

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados de 2007, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General Ordinaria de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

Bases de reparto	Miles de euros	
	2007	2006
Ejercicio		
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	61.068	60.933
<b>Total bases de reparto</b>	<b>61.068</b>	<b>60.933</b>
Distribución		
A Reservas Voluntarias	7.129	25.159
A Dividendos	53.939	35.774
<b>Total distribuciones</b>	<b>61.068</b>	<b>60.933</b>

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

- Año 2007: los dividendos por 53.939 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 25.074 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta, aprobados por la Junta de Accionistas del 14 de diciembre de 2007 (ver Nota 15) y hecho efectivo el día 22 de enero de 2008. Cabe mencionar que la cifra mencionada es inferior al dividendo aprobado originalmente debido al efecto de la autocartera existente a la fecha de pago.
  - o 28.865 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2007.
- Año 2006: los dividendos por 35.774 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 16.769 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta, aprobados por la Junta de Accionistas del 15 de diciembre de 2006 y hecho efectivo el día 24 de enero de 2007.
  - o 19.005 miles de euros propuestos por la Junta de Accionistas que aprobaron las cuentas anuales del ejercicio 2006.

Se incluye a continuación, en conformidad con el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, el estado contable previsional y el estado de tesorería a la fecha de distribución de los dividendos a cuenta:

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio estimado del ejercicio	60.200	56.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	<u>( 1.200)</u>	<u>3.900</u>
Distribución máxima posible	59.000	59.900
Cantidad propuesta para distribuir	<u>25.153</u>	<u>16.769</u>
<b>Excedente</b>	<b><u>33.847</u></b>	<b><u>43.131</u></b>
Liquidez de tesorería antes del pago	266.870	145.000
Importe dividendo a cuenta	<u>25.153</u>	<u>16.769</u>
Remanente de Tesorería	<b><u>241.717</u></b>	<b><u>128.231</u></b>

#### 4. Normas de valoración

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 envilecimiento, se dotan provisiones por depreciación o se practican correcciones valorativas, respectivamente.

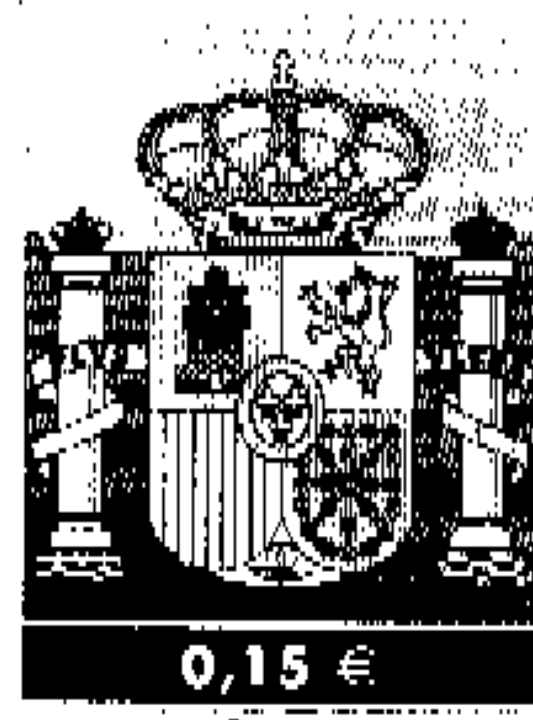
En particular se aplican los siguientes criterios:

- 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 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.



8J2638476

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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 envilecimiento.

- Concesiones

Las concesiones en construcción se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, zonas comerciales, establecimientos deportivos, y otros bienes. Una vez que empiece la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocerán como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocerán como gasto del ejercicio y se reconocerá la amortización del inmovilizado inmaterial de forma lineal sobre la duración de la concesión.

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.

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

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:

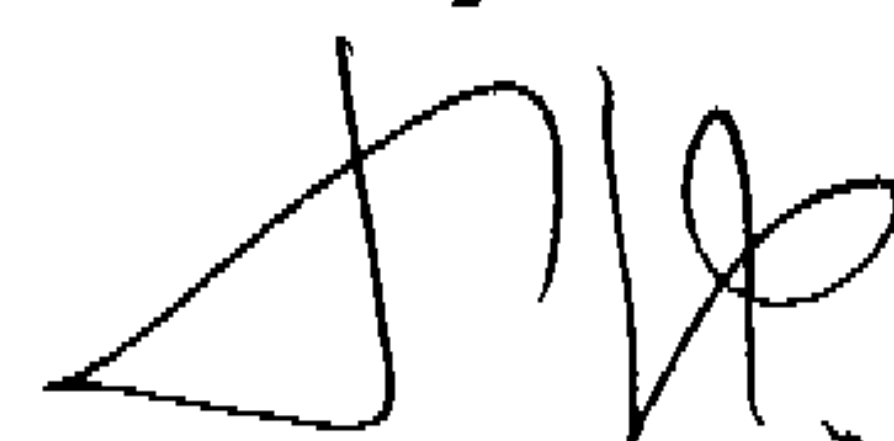
Los Valores Mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

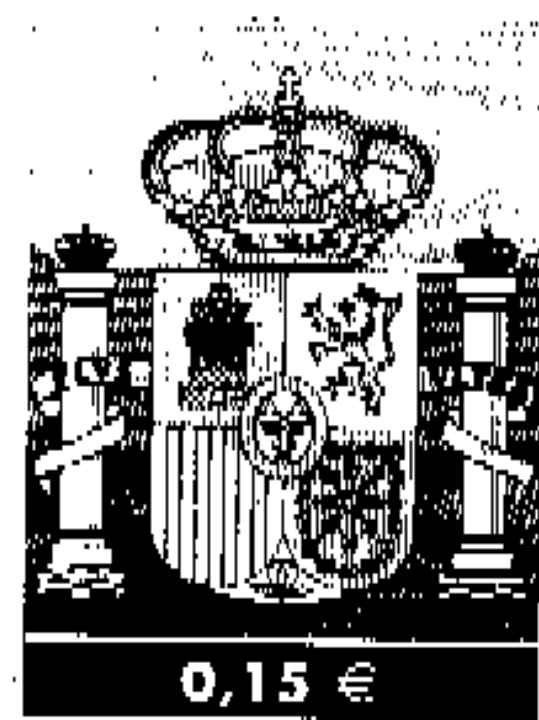
En los valores admitidos a cotización oficial en un mercado secundario organizado de valores, cuando el valor de mercado al final del ejercicio es inferior al de adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. El resto de valores se valoran al coste de adquisición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





8J2638475

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresada en Miles de euros)

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 cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

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.

- **Anticipos:**

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

- **Proyectos terminados:**

Recogen el coste de desarrollo de activos inmobiliarios destinados a la venta.

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.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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:

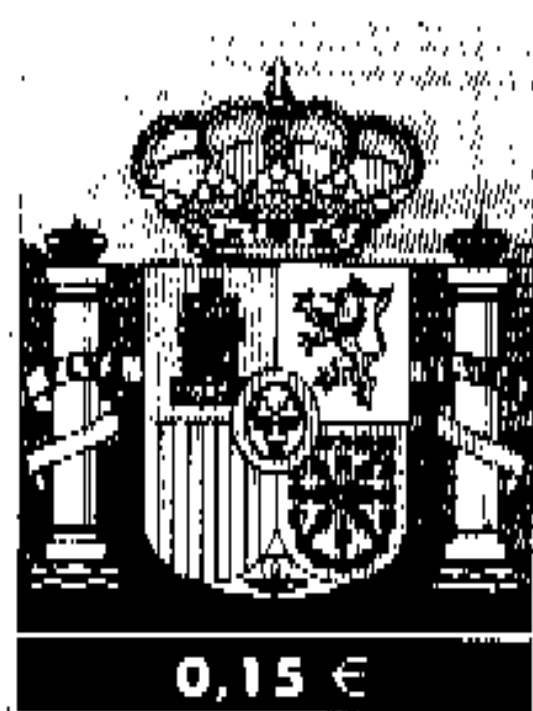
El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto o ingreso del ejercicio. Se calcula aplicando el tipo impositivo sobre el resultado contable antes de impuestos, deduciendo las diferencias permanentes, las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad. Las diferencias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

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.







8J2638474

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresada en Miles de euros)

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.

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

- 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 2007 se detalla en la Nota 23.1.

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

- 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.

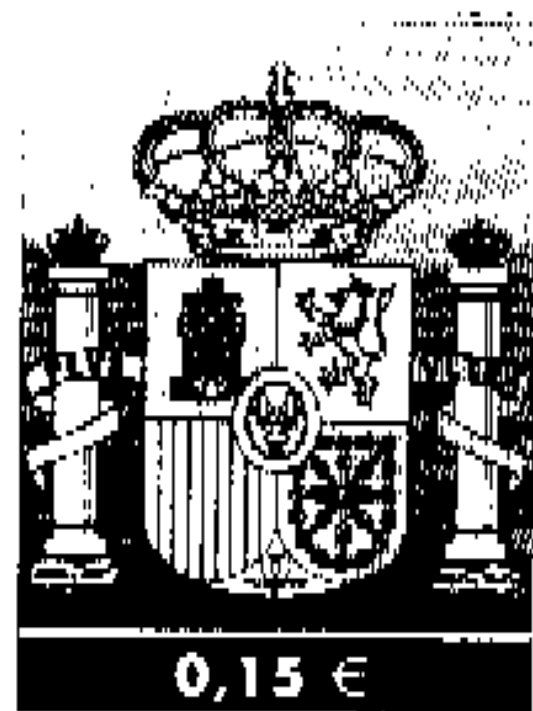
- El resultado financiero generado en la UTE y transferido a través de la empresa filial a Técnicas Reunidas, se clasifica como dividendos de Empresas del Grupo.

#### 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.



8J2638473

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresada en Miles de euros)

**5. Inmovilizado inmaterial (B.II)**

El movimiento experimentado en el ejercicio 2007 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					
(+) Entradas	11.483	10.641	5.714	21	27.859
(-) Salidas y Bajas	-	8.117	351	-	8.468
(-) Disminución por transferencias o traspaso otras cuentas	-	-	-	-	-
<b>Importe bruto al cierre del ejercicio</b>	<b>11.483</b>	<b>18.758</b>	<b>6.065</b>	<b>21</b>	<b>36.327</b>
Amortización acumulada al inicio del ejercicio					
(+) Dotación	10.573	-	2.448	-	13.021
(-) Salidas y Bajas	696	21	815	-	1.532
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>11.269</b>	<b>21</b>	<b>3.263</b>	<b>-</b>	<b>14.553</b>
Tipo de Amortización	20%		25%		

Al 31 de diciembre de 2007, el valor de los elementos de inmovilizado inmaterial incluidos en Balance y totalmente amortizados asciende a 13.058 miles de euros.

**6. Inmovilizado material (B.III)**

El movimiento experimentado en el ejercicio 2007 por las partidas que componen el inmovilizado material es el siguiente:

Estado de Movimientos de las Inmovilizaciones Materiales	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	Otro inmovilizado	
Importe bruto al inicio del ejercicio						
(+) Entradas	549	4.606	3.354	168	7.774	16.451
(-) Salidas y Bajas	-	2.771	1.120	-	1.118	5.009
(-) Disminución por transferencias o traspaso otras cuentas	-	-	-	168	17	185
<b>Importe bruto al cierre del ejercicio</b>	<b>549</b>	<b>7.377</b>	<b>4.474</b>	<b>-</b>	<b>8.875</b>	<b>21.275</b>
Amortización acumulada al inicio del ejercicio						
(+) Dotación	298	2.285	1.889	-	5.115	9.587
(-) Salidas y Bajas	10	283	261	-	539	1.093
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>308</b>	<b>2.568</b>	<b>2.150</b>	<b>-</b>	<b>5.649</b>	<b>10.675</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el valor de los elementos de inmovilizado material incluidos en Balance y totalmente amortizados asciende a 7.435 miles de euros.

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

El valor del inmovilizado ubicado en el extranjero asciende a 356 miles de euros y su amortización acumulada es de 284 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 2007 por las partidas que componen el inmovilizado financiero son los siguientes:

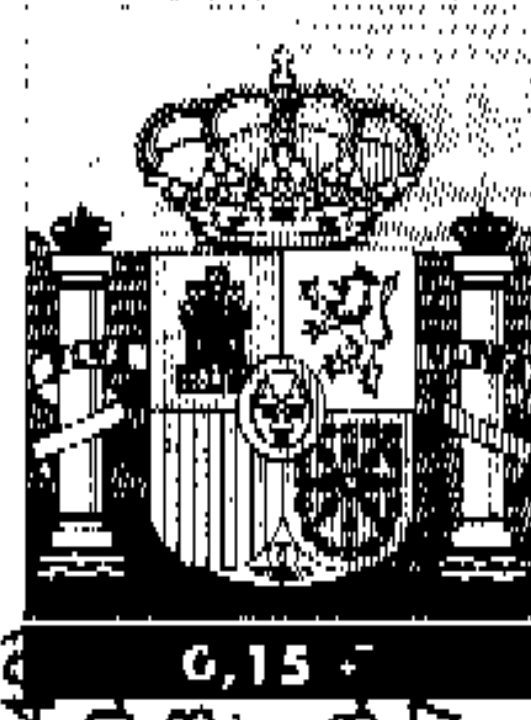
	Miles de euros			
	Participaciones en capital	Créditos	Fianzas y depósitos constituidos	Total
<b>Estado de Movimientos de Inmovilizaciones Financieras</b>				
Importe bruto al inicio del ejercicio	32.876	381	965	34.222
(+) Entradas	21.073	508	705	22.286
(-) Salidas y Reducciones	-	443	109	552
(-) Disminuciones por transferencias o traspaso	-	-	-	-
<b>Importe bruto al cierre del ejercicio</b>	<b>53.949</b>	<b>446</b>	<b>1.561</b>	<b>55.956</b>
Provisiones al inicio del ejercicio	11.163	-	-	11.163
(+) Dotación de provisiones	2.004	-	-	2.004
(-) Aplicación y baja de provisiones	412	-	-	412
<b>Provisiones al cierre del ejercicio</b>	<b>12.755</b>			<b>12.755</b>

El aumento en participaciones en Capital se corresponden principalmente a las capitalizaciones de préstamos realizadas en la sociedad TR Gulf Ltd..

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:



10/2007



8J2638472

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en Miles de euros)

Compañía	Domicilio	Actividad	Part.		Valor contable de la participación 2007			Fondos propios 2007			
			Directa	Indirecta	Capital	Provisión	Valor neto	Capital	Reservas	Resultados	
<b>EMPRESAS DEL GRUPO</b>											
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	-	2.164	3.326	3.326
Termotécnica, S.A.	Madrid	Mayorista maquinaria	39,98%		300	-	300	-	1.352	(397)	(397)
TR Construcción y Montaje S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	100,00%	60%	150	-	150	-	1.200	23	23
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		120	-	120	-	2.142	-59	-59
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		120	-	120	-	1.024	-17	-17
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	Promoción comercial	100,00%		46	-	46	-	34	2	2
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		438	-	438	-	433	145	145
TR Proyectos Internacionales y Desarrollo S.A.	Madrid	Promoción y contratación	100,00%		1.504	-	1.504	-	257	101	101
Técnicas Reunidas Venezuela	Caracas	Promoción Comercial	100,00%		10	-	10	-	-	-	-
Layar, S.A.	Madrid	Gestión de empresas	100,00%		8.164	1.436	6.728	1.085	2.953	323	323
Layar Castilla, S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	25,39%		2.534	1.969	565	685	1.110	(4)	(4)
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		4.613	-	4.613	6.600	43.383	54.0	54.0
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		1.322	-	1.322	1.800	4.173	3.6	3.6
Técnicas Reunidas Ecuador	Quito	Servicios Ingeniería	100,00%		4	-	4	3	-	16.8	16.8
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	Yedah	Servicios de ingeniería	75,00%		20.465	-	20.465	550	864	(7)	(7)
RecidAguilar, S.A.	Madrid	Servicios Ingeniería	80,00%		126	-	126	60	-18	-	-
<b>Total participación en Empresas del Grupo</b>					<b>40.039</b>	<b>3.408</b>	<b>36.631</b>				
<b>EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO</b>											
Heymo Ingeniería, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	39,98%		517	-	517	903	4.149	1.799	1.799
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios a empresas	34,40%		69	-	69	162	588	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios a empresas	34,40%		264	-	264	1.202	2.694	550	550
KJT Engenharia Materiais	Madeira	Servicios de ingeniería	33,33%		2	-	2	5	48	396	396
Damietta Project Management Co.	Londres	Servicios de ingeniería	33,33%		1	-	1	1	134	-	-
Damietta LNG Construction	Damietta	Serv. Ingeniería / construc	33,33%		11.331	9.317	2.014	33.517	(25.780)	-	-
Ibérica del Espacio	Madrid	Servicios de ingeniería	16,71%	4,00%	93	-	93	840	735	(207)	(207)
Green Fuel Corporación	Santander	Estudio realización proyectos	20,93%		157	-	157	75	1.019	(412)	(412)
Green Fuel Aragón (*)	Zaragoza	Est. real proyec.	20,84%		350	-	350	1.440	652	41	41
Green Fuel Internacional (*)	Madrid	Estudio y ejecución de proyectos	26,00%		851	-	851	1.362	745	(142)	(142)
Técnicas Reunidas Ensol, S.A. (*)	Madrid	Serv. de Ingeniería/ejecución pytos	50,00%		52	-	52	104	-	(470)	(470)
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	Servicios de ingeniería	33,33%		-	-	-	-	281	262	262
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	Servicios de ingeniería	33,33%		-	-	-	-	(126)	(2.579)	(2.579)
<b>Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo</b>					<b>13.687</b>	<b>9.317</b>	<b>4.370</b>				
<b>EMPRESAS FUERA DEL GRUPO</b>											
Puntos Suspensivos, S.A.	Madrid	Publicaciones	7,14%		30	30	-	-	-	-	-
Club Financiero Génova	Madrid	Promoción de empresas	-		1	-	1	-	-	-	-
Teleférico Sierra Nevada	Granada	Transporte	20,00%		191	-	191	-	-	-	-
Centesil, S.L.	Madrid	Est. de silicio	17,00%		1	-	1	-	-	-	-
Vanitech Consulting	Madrid	Consultoría ingeniería	2,50%		-	-	-	-	-	-	-
<b>Total participación en Empresas fuera del Grupo</b>					<b>223</b>	<b>30</b>	<b>193</b>				
<b>Total general</b>					<b>53.949</b>	<b>12.755</b>	<b>41.194</b>				

(\*) Sociedades adquiridas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

Ninguna de las empresas descritas anteriormente cotiza en bolsa

c) El saldo de la cuenta Otros créditos (B.IV.4), por 446 miles de euros corresponde a un fondo aplicado a la concesión de préstamos al personal de la Sociedad.

d) Los ingresos generados por dividendos y otros retornos del capital de empresas del grupo, asociadas y multigrupo ascienden a 35.993 miles de euros (se reflejan en el epígrafe "Ingresos de participación en capital" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias).

8. Existencias (D.II)

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es:

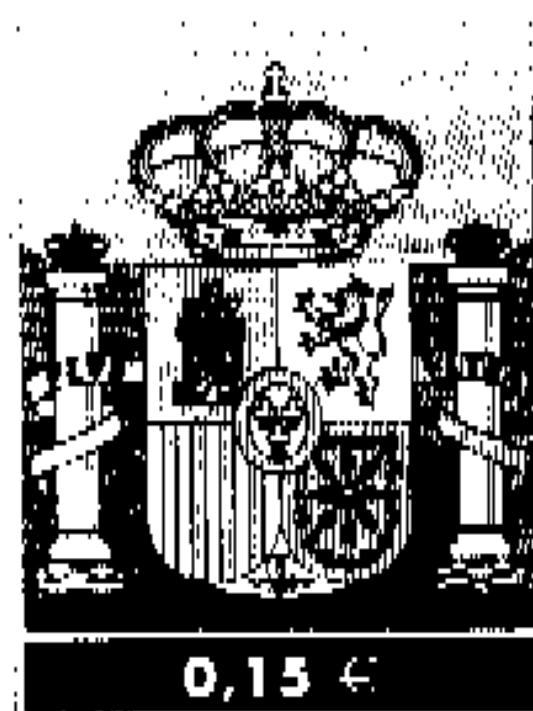
	<u>Miles de euros</u>
Aprovisionamientos	71
Proyectos en Curso	8.084
Proyectos terminados	<u>1.147</u>
	<u><b>9.302</b></u>

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 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.896</b>
Más, costes incurridos	3.129
Menos, costes de proyectos terminados en el ejercicio	(6.447)
Aportación de UTEs	<u>506</u>
<b>Saldo final</b>	<u><b>8.084</b></u>

Al 31 de diciembre de 2007, 2.345 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





8J2638471

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

realización del mismo, en caso de que no se otorgue, se amortizan la totalidad en el momento, en que se tiene tal conocimiento.

El saldo de la cuenta "Proyectos terminados" corresponden al coste de desarrollo de las plazas de aparcamiento para la venta en el Parking de Huerca Overa.

**9. Clientes Por ventas y prestación de servicios (D.III.1)**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los importes:

Venta pendiente	231.460
Cientes en Euros	56.826
Cientes en moneda extranjera	19.561
Cientes de dudoso cobro	1.668
Cientes integración UTE'S (en euros y moneda extranjera)	<u>71.132</u>
	<b><u>380.647</u></b>

En concepto de venta pendiente se incluye un importe de 231.460 miles de euros, incluyendo la integración de UTEs, 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.I).

El saldo de clientes en moneda extranjera lo es principalmente en dólares estadounidenses y dinares kuwaitíes, respecto de los cuales se aplica la política de cobertura de riesgos de cambio mencionada en la Nota 21.b).

**10. Empresas del grupo deudores (D.III.2)**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los importes siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de ingeniería	24.946
Por servicios diversos	1.288
Por dividendos	<u>34.870</u>
	<b><u>61.104</u></b>

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**11. Empresas asociadas deudores (D.III.3)**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los importes siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de ingeniería:	
Sociedades asociadas	3.157
Uniones temporales de empresas	<u>14.208</u>
	<u><b>17.365</b></u>

Los saldos a cobrar de las UTE'S, que se han integrado como se explica en la nota 23, 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.

**12. Administraciones públicas (D.III.6)**

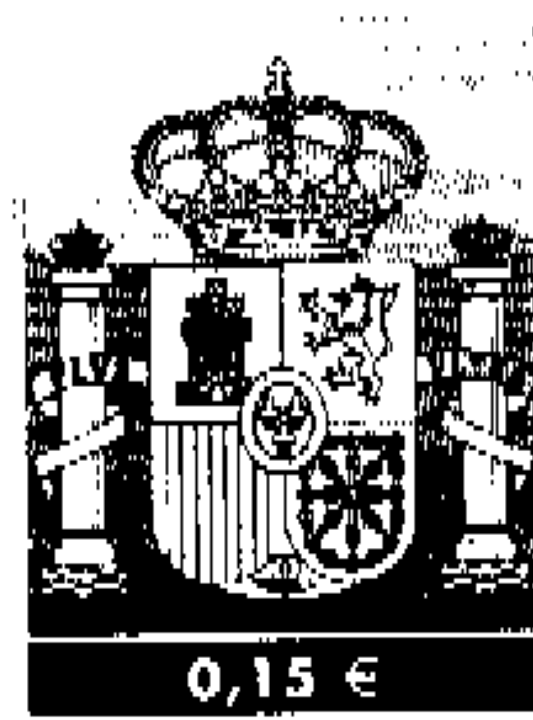
El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los importes siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito fiscal por pérdidas a compensar Técnicas Reunidas	102
Impuesto s/Beneficios Anticipados (Nota 20)	11.365
Crédito fiscal por pérdidas a compensar de UTE'S	24
IVA a devolver UTE'S	13.977
IGIC a devolver T.R.	10
Impuesto Sociedades a devolver	660
H.P. deudora sucursales extranjero	<u>337</u>
	<u><b>26.475</b></u>

Los IVA a devolver corresponden a obras en las que la producción va por delante de la facturación y se espera se compensen en el próximo ejercicio.







8J2638470

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Expresada en Miles de euros)

### 13. Provisiones por deudores (D.III.7)

El movimiento de esta cuenta durante el Ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.641</b>
Dotación provisión insolvencias	-
Aplicación provisión insolvencias	<u>(87)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>1.554</u></b>

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

### 14. Inversiones financieras temporales (D.IV)

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

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los siguientes importes:

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

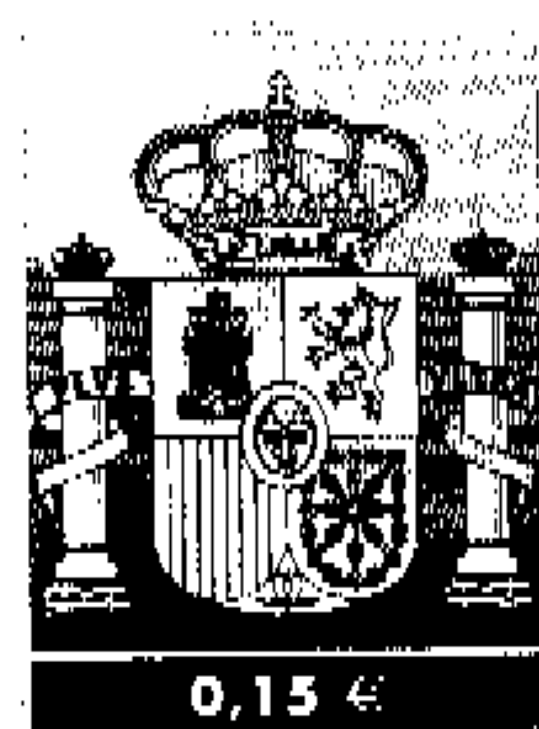
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

	<u>Valor contable</u>
T.R. Proyectos Internacionales, S.A.	1.038
ReciclAguilar, S.A.	2.246
TR Chile LTDA	<u>340</u>
<b>Total créditos</b>	<b><u>3.624</u></b>
Initec Plantas Industriales, S.A.U.	2.717
T.R. Proyectos Internacionales, S.A.	50
T.R. Internacional, S.A.	69
T.R. Ecología, S.A.	961
Termotécnica, S.A.	90
T.R. Siderúrgicas, S.A.	19
T.R. Metalúrgicas, S.A.	13
Layar, S.A.	4.853
Layar Castilla, S.A.	30
Layar Reserva Real, S.A.	57
T.R. Construcciones y Montajes	11
Initec Infraestructuras	213
Espindesa	70
Eurocontrol, S.A.	<u>1.039</u>
<b>Total efecto impositivo</b>	<b><u>10.192</u></b>
T.R. Proyectos Internacionales, S.A.	101
TR Chile LTDA	4
ReciclAguilar, S.A.	281
Aportación Utes	<u>79</u>
<b>Total ints. crédito</b>	<b><u>465</u></b>
<b>Total general</b>	<b><u>14.281</u></b>

Los saldos por efecto impositivo de 10.192 miles de euros corresponden a las cuotas a pagar por el Impuesto de Sociedades por cada una de las Sociedades Filiales que forman parte del Grupo de Tributación Consolidada y no devengan interés.





8J2638469

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Valores de renta fija	47.588
Valores de renta variable	14.386
	<u>61.974</u>

El desglose de este apartado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Valor Bruto</u>	<u>Provisión</u>
Fondos FIM	14.169	-
Renta Fija	32.662	-
Renta variable nacional	71	-
Renta variable extranjera	146	-
Aportación Int. UTE's – Renta Fija	14.926	-
	<u>61.974</u>	<u>-</u>

El tipo de interés promedio efectivo de las inversiones financieras temporales fue el de mercado.

## 15. Fondos propios (A)

a) El importe y los movimientos en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>						
Estado de movimientos de los fondos propios	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Dividendo a cuenta</u>	<u>Total movimientos</u>
Saldo al inicio del ejercicio 2007	5.590	8.691	1.137	34.572	60.933	( 16.769)	94.154
(+) Distribución resultado Ejercicio 2006	-	-	-	25.159	( 60.933)	16.769	(19.005)
(+) Beneficio del Ejercicio 2007	-	-	-	-	61.068	( 25.153)	35.915
(+) Otros aumentos	-	-	-	-	-	-	-
(-) Otras disminuciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2007	<u>5.590</u>	<u>8.691</u>	<u>1.137</u>	<u>59.731</u>	<u>61.068</u>	<u>(25.153)</u>	<u>111.064</u>

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

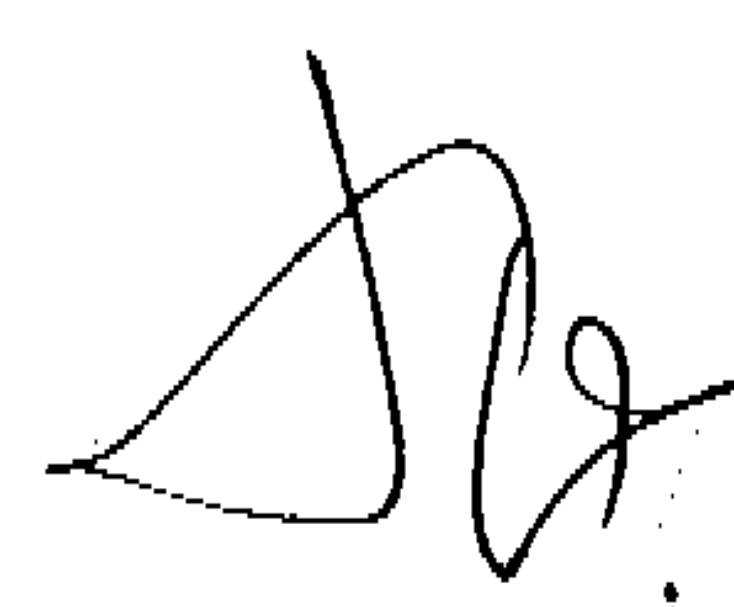
b) El capital social de Técnicas Reunidas, S.A. está representado por 55.896.000 acciones nominativas de 0,10 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

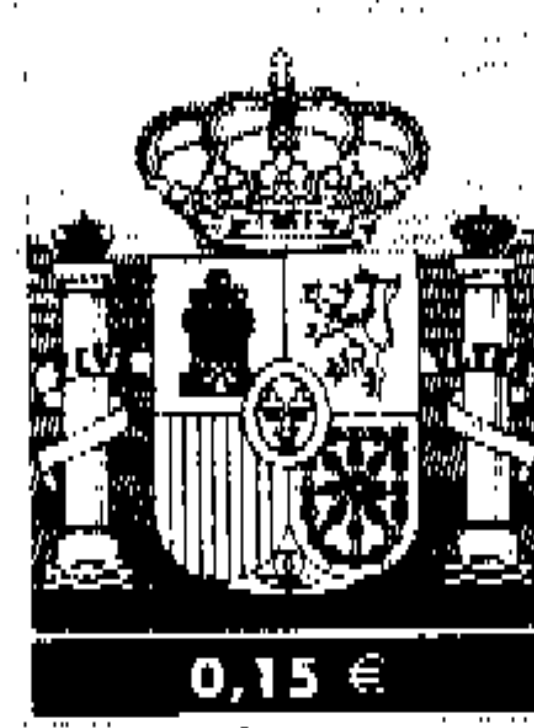
<b>Titular</b>	<b>Importe</b>	<b>Porcentaje de</b>
	<b>Euros</b>	<b>Participación</b>
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	2.969.242	5,31%
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	1.656.885	2,96%
Araobra, S.L.	2.848.383	5,10%
Araltec, S.L.	21.795.284	38,99%
Resto accionistas (incluyendo capital flotante en el año 2007)	22.378.110	40,04%
	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La Junta de Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A. del 10 de mayo de 2006 acordó reducir el valor nominal de las acciones establecido hasta ese momento en 6 euros por acción, a 0,10 euros por acción, aumentando simultáneamente el número de acciones en circulación de las hasta ese momento 931.600 acciones a 55.896.000 acciones, mediante el desdoblamiento de cada acción antigua de 6 euros de valor nominal en 60 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal, sin alteración de la cifra de capital social de la Sociedad. Las nuevas acciones son ordinarias y atribuirán a sus titulares los mismos derechos que las acciones antiguas.

Durante el año 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la Oferta Pública de Venta de acciones que representan parte del capital social de Técnicas Reunidas, S.A., así como también admitió la cotización de sus acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia así como su inclusión en el Mercado Continuo, siendo el primer día de cotización el 21 de junio de 2006.





8J2638468

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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.

**16. Subvenciones (B.1)**

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

Organismo/ Proyecto	Miles de euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Recibidas en el Ejercicio	Aplicadas a Resultado	Traspaso a otras empresas	
Aparcamiento Huerca Overa	-	393	-	-	393
Ayuntamiento Pulpi	475	-	-	-	475
Trawmar Network CEE	7	-	-	-	7
Cleanlead Growth CEE	416	-	156	-	260
Bioshale Project	38	-	9	-	29
Biomine Project	118	-	30	-	88
	<b>1.054</b>	<b>393</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>1.252</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**17. 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:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>32.764</b>
Dotaciones	4.458
Reversiones	<u>(15.456)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>21.766</u></b>

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

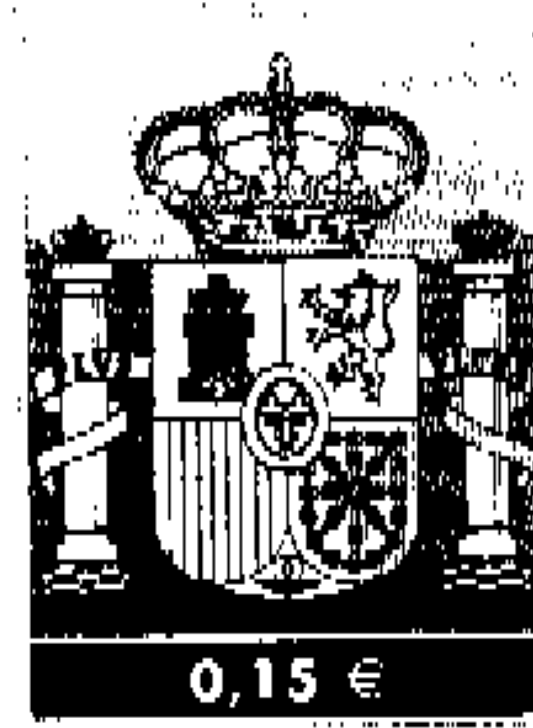
La cobertura de ciertos riesgos sociales (incluyendo los pasivos devengados calculados actuarialmente en relación con las primas de jubilación establecidas en el convenio colectivo de la Compañía, según se menciona en nota 21.c), y contingencias relacionadas a los avales, compromisos y contingencias de cualquier tipo que pudieran asociarse con los proyectos de ingeniería que lleva a cabo, incluyen la provisión de la totalidad de las pérdidas estimadas pendientes de incurrir en ciertos proyectos.

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:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>5.721</b>
Dotaciones	2.645
Reversiones	<u>(5.461)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>2.905</u></b>





8J2638467

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**18. Acreedores comerciales**

- **A corto plazo (G.IV.2)**

a) Deudas por compras y prestación de servicios.

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	18.530
Proveedores facturas pendientes de recibir	272.461
Acreedores	3.823
Aportación integración UTE'S	53.922
	<u>348.736</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.I).

Los saldos de Proveedores incluyen 5.416 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.

**19. Deudas no comerciales**

- **A largo plazo (F)**

a) Deudas con entidades de crédito (F.II)

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito integración UTE's	<u>11.805</u>
	<u>11.805</u>

El tipo de interés efectivo promedio (los cuales son variables) de las deudas con entidades de crédito en la fecha de balance fue del 4,50%.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

b) **Desembolsos Pendientes sobre Acciones no Exigidos (F.V.1):**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 corresponde a los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	60
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales S.A.	1.082
Técnicas Reunidas Gulf LTD	412
Green Fuel Internacional S.A.	639
KJT Engenharia, Materiais e Construcioes	2
Damietta LNG Constructions	6
	<hr/>
	<b>2.201</b>

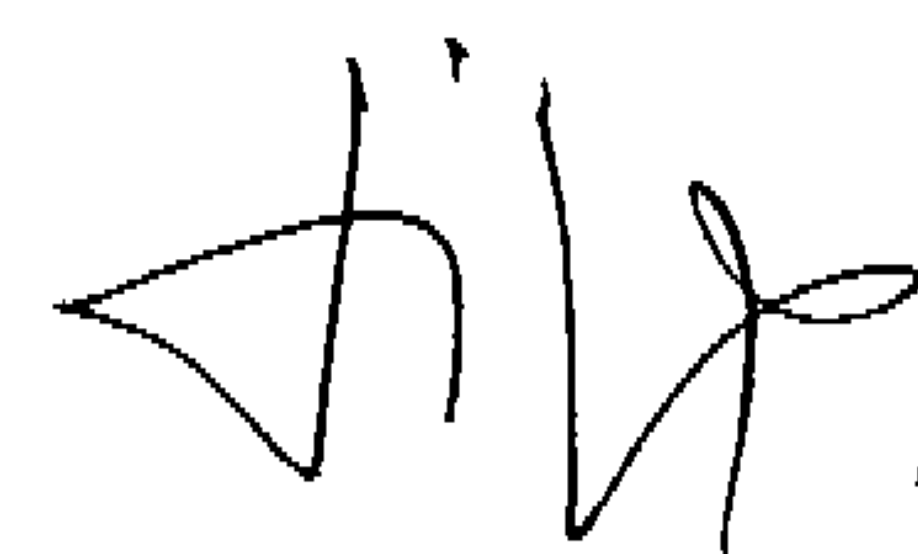
- **A corto plazo**

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

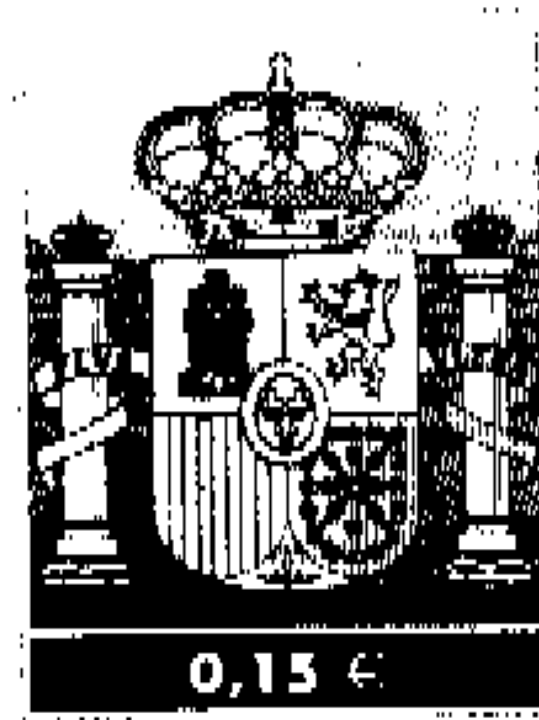
El importe que conforma este epígrafe es el correspondiente a varias pólizas de crédito contratadas en entidades bancarias internacionales, ascendiendo sus importes dispuestos a:

<b>Banco</b>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Importe Dispuesto</u>	<u>Límite de Disponibilidad</u>
NBK Kuwait	8.308	13.283
HSBC	1.657	3.759
Integración UTEs	9.573	
	<hr/>	
	<b>19.538</b>	

El tipo de interés efectivo promedio (los cuales son variables) de las deudas con entidades de crédito en la fecha de balance fue del 7,00 %.







10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de ingeniería	19.187
Por préstamos a corto plazo	20.580
Por ints. de préstamos a corto	2.160
Otras deudas	322
	<u>42.249</u>

## c) Deudas con Empresas Asociadas (G.III.2):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de ingeniería aport. UTE'S y préstamos a corto plazo	12.147
Otras deudas	2.715
	<u>14.862</u>

## d) Administraciones Públicas (G.V.1):

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 está formado por los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto Valor Añadido	7.708
Retenciones a cuenta sobre I.R.P.F.	2.748
Organismos de la Seguridad Social	1.793
Otros	14
	<u>12.263</u>

## e) Otras deudas (G.V.2)

Incluye principalmente el dividendo a cuenta aprobado por importe de 25.153 miles de euros, hecho efectivo el día 22 de enero de 2008. (Ver nota 3).

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**20. Impuesto sobre sociedades y situación 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:

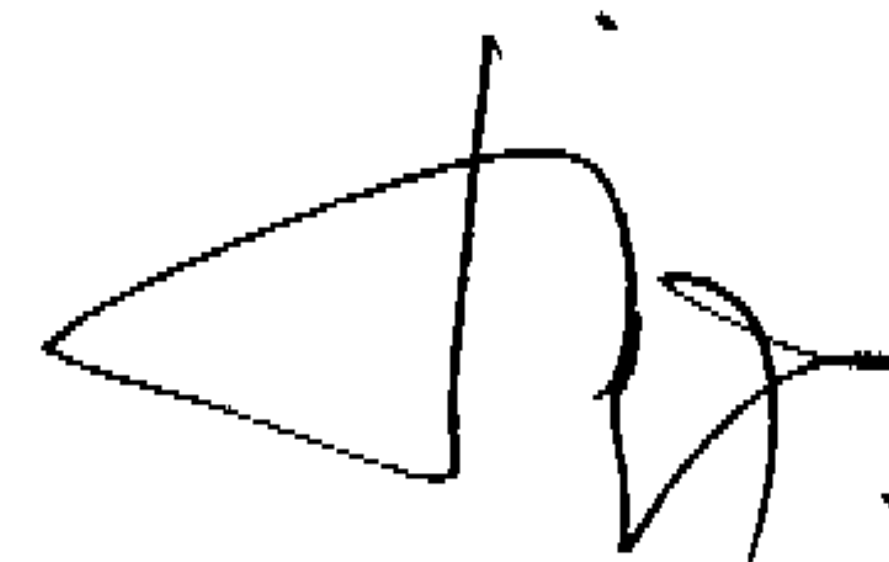
Layar, S.A.  
Layar Castilla, S.A.  
Layar Real Reserva, S.A.

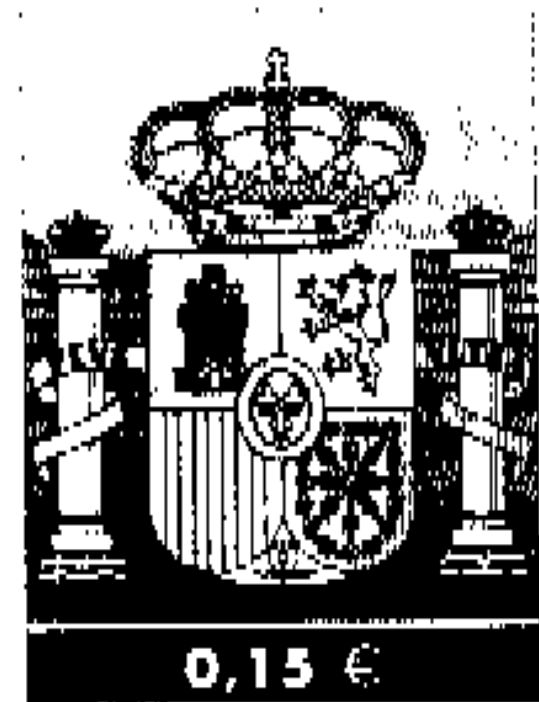
En el ejercicio 2003 se incorporaron al grupo Eurocontrol ,S.A. y Reciclaguilar, S.A. y en el año 2004 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A.

En el ejercicio 2006 se produjo la salida del Grupo Fiscal de la sociedad Layar Castilla, S.A. por la venta de acciones de la citada sociedad en el ejercicio 2006.

Luego de diferentes y sucesivas renovaciones, con fecha 30 de diciembre de 2004 se comunicó a la Dirección General de Tributos la conformación del Grupo Fiscal del que es cabecera la Sociedad, el cual sólo variará con las posteriores comunicaciones que se realicen.

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





8J2638465

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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>Miles de Euros</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
<b>Resultado contable del Ejercicio después de Impuestos</b>			61.068
Impuesto sobre Sociedades			1.445
Diferencias permanentes	2.694	(22.164)	(19.470)
<b>Resultado contable ajustado</b>			43.043
Diferencias temporales, con origen en ejercicios anteriores	-	(14.448)	(14.448)
Diferencias temporales, con origen en el ejercicio	3.454	-	<u>3.454</u>
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>			<u><b>32.049</b></u>

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos no deducibles	351
Dotación provisiones no deducibles	2.343
	<u><b>2.694</b></u>

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

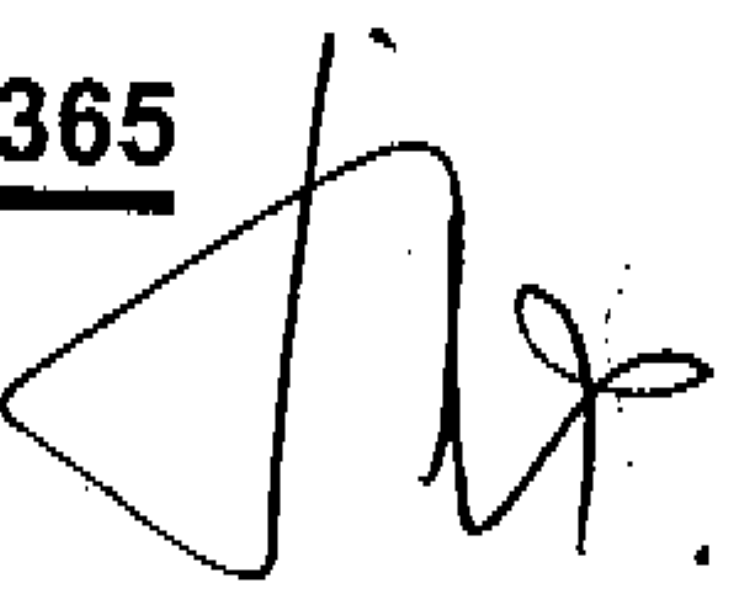
	<u>Miles de euros</u>
Resultados procedentes del extranjero Ley 18/82	21.849
Ajustes positivos del impuesto	<u>315</u>
	<u>22.164</u>

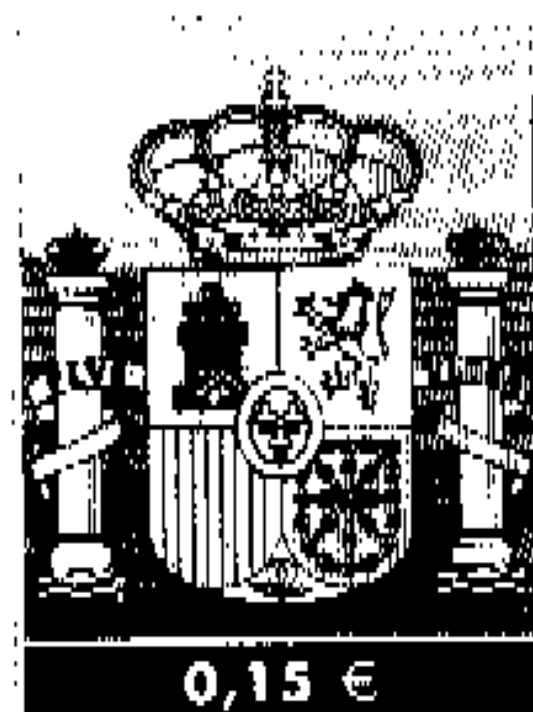
El Impuesto de Sociedades registrado en el Ejercicio, surge de aplicar el 32,5% sobre el resultado contable ajustado por las diferencias permanentes, deducidas las bonificaciones y deducciones a que tiene derecho la sociedad. El detalle de este cálculo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Base</u>	<u>Cuota (32,5%)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	32.049	10.416
Deducción doble imposición		( 11.333)
Diferencias temporales		3.573
Cambio del tipo fiscal		448
Recupero fiscal por activación de deducciones pendientes		( 1.872)
Otros (neto)		<u>213</u>
<b>Gasto Impuesto de sociedades</b>		<u>1.445</u>

c) El importe acumulado del Impuesto sobre Sociedades anticipado y diferido 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>Miles de euros</u>
	<u>Carga fiscal Anticipada</u>
Saldo inicial	13.609
Generadas en el Ejercicio	2.995
Otras	(543)
Revertidas en el Ejercicio	<u>(4.696)</u>
Saldo final	<u>11.365</u>





8J2638464

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

d) Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo Fiscal tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.015 miles de euros. Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de Investigación y Desarrollo y deducciones a la exportación. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha reconocido un activo por 4.672 miles de euros sobre el total antes mencionado; sobre la parte remanente la Sociedad no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.

e) La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2003 a 2007 por Impuesto de Sociedades y los ejercicios 2004 a 2007 para todos los demás impuestos a los que se halla sujeta.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

**21. Garantías 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. La Sociedad ha prestado avales a terceros por valor de 966.697 miles de euros como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

b) La política general de cobertura de operaciones en moneda extranjera consiste en la contratación de operaciones de futuro sobre divisas 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. Los importes del principal notional de los contratos de divisas a término pendientes a 31 de diciembre de 2007 eran de miles de USD 85 de compras de USD contra venta de euros, miles de USD 84.351 ventas de USD contra compra de euros y de miles de KWD 3.704 ventas de USD contra compra de euros.

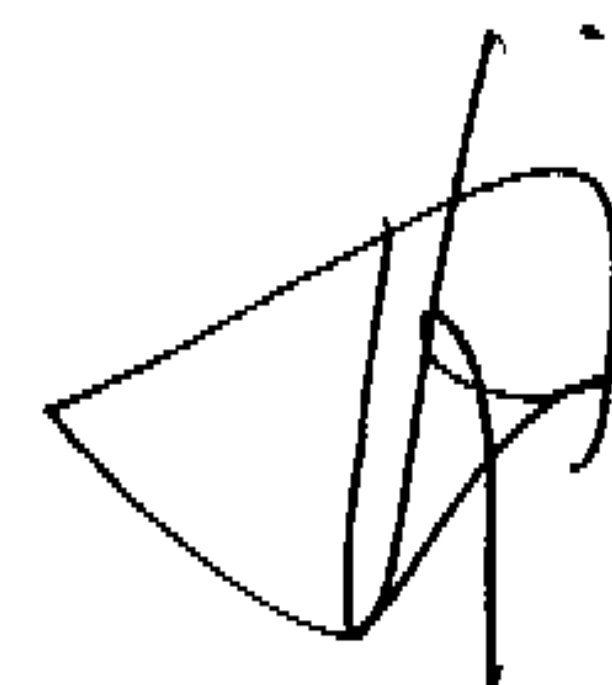
TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

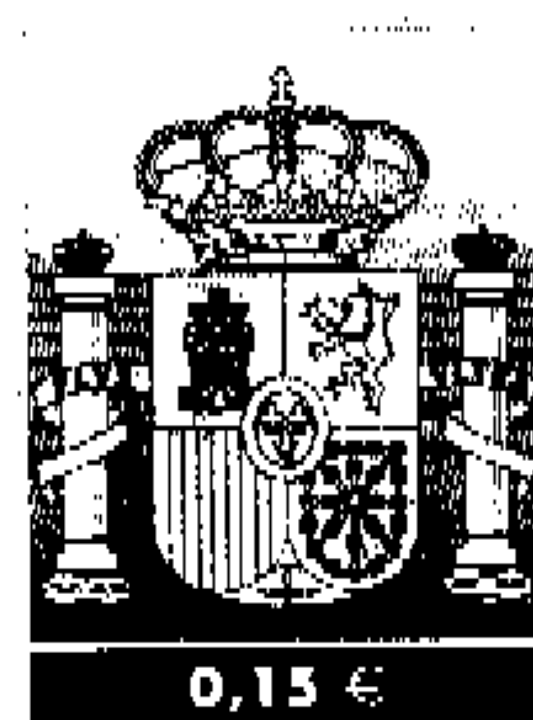
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

c) La dotación a pensiones por 744 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.





8J2638463

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**22. Ingresos y gastos**

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

<b>Detalle de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Ejercicio 2006</b>	<b>Ejercicio 2006</b>
<b>1. Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>	<b>514.970</b>	<b>458.960</b>
a) Compras netas de devoluciones y "rappels"	514.970	458.960
<b>2. Cargas Sociales</b>	<b>18.270</b>	<b>13.653</b>
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	15.960	12.418
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones	744	533
c) Otras cargas sociales	1.566	702

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

<b>Mercado geográfico</b>	<b>Importe</b>
Nacional	306.374
Extranjero	125.381
Ventas UTE's de exportación	395.876
	<b>827.631</b>

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

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

<b>Categoría</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Número</b>
Ingenieros y licenciados	295	783	1.078
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	47	238	285
Jefes administrativos	20	25	45
Ayudantes no titulados	35	273	308
Administrativos y otros	85	185	270
	<b>482</b>	<b>1.504</b>	<b>1.986</b>

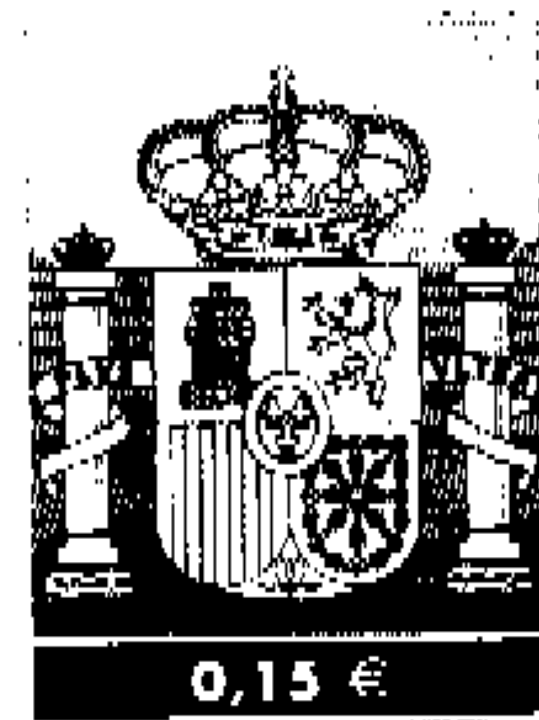
e) Transacciones efectuadas en el ejercicio 2007 con empresas del Grupo y asociadas, y en moneda extranjera:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Empresas del grupo</b>	<b>Empresas asociadas</b>	<b>Moneda extranjera</b>
Compras efectuadas	-	-	14.452
Ventas realizadas	-	-	88.065
Servicios recibidos	18.155	4.693	-
Servicios prestados	4.096	11.692	-
Intereses abonados a TRSA	152	-	-
Intereses cargados a TRSA	596	-	-
Dividendos recibidos	34.870	467	-

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

<b>Denominación de la actividad</b>	<b>Importe neto cifra de negocios</b>
Servicios de ingeniería	827.510
Actividad inmobiliaria	121
	<b>827.631</b>





8 J 2638462

10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de euros)

### 23. Uniones temporales de empresas y Consorcios

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

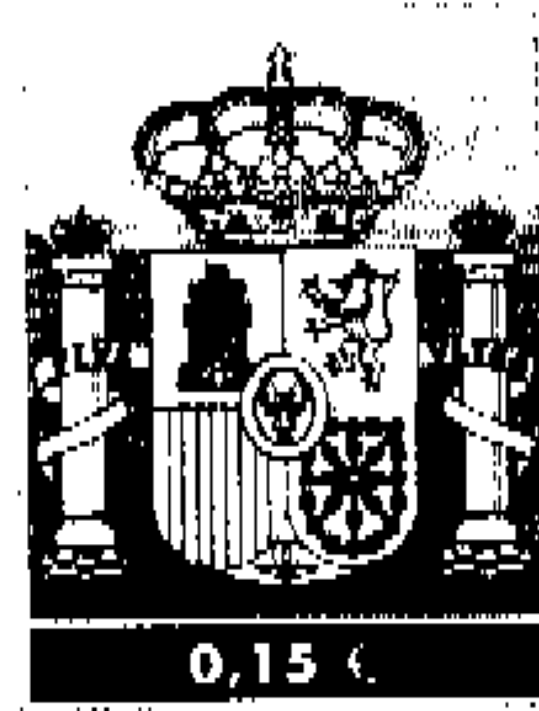
Actividad: Ejecución proyecto Ingeniería

Nombre	País	% Participación	Miles de euros	
			Efecto en ventas	Efecto en Resultados
Nº 1170 (Esm)	Ecuador	95%	0	(709)
Nº 1170 (CESM)	Ecuador	100%	0	693
Nº 3325 (Msc)	Rusia	95%	0	0
Nº 1430 (ASpp)	Egipto	95%	0	(10)
Nº 8201 (ITN)	España	33%	0	2
Nº 7107 (AEN)	España	70%	0	0
Nº 8344 (Arg)	Argelia	33%	0	6
Nº 7102 (Logp)	España	55%	296	37
Nº 4415 (LBLL)	España	50%	0	0
Nº 1530 (Kjt)	Egipto	85%	166	90
Nº 1548 (Dmiett)	Egipto	85%	100	53
Nº 8344 (Mgb II)	Marruecos	7,50%	38	48
Nº 4342 (CC)	España	50%	(30)	(64)
Nº 7164 (Villa)	España	50%	108	108
Nº 7169 (ARD)	España	70%	45	(34)
Nº 1630 (GNDG)	China	90%	0	3.800
Nº 1640 (JGS)	China	90%	0	(163)
Nº 1640 (JGSU)	China	90%	0	1.592
Nº 7179 (Port)	España	50%	150	(44)
Nº 7340 (PV)	España	57,50%	1.438	1.630
Nº 8353 (MHC)	Chile	15%	0	9
Nº 7119 (BB)	España	50%	100	3
Nº 4400 (RM)	España	40%	925	(35)
Nº 7190 (SÑL)	España	50%	47	0
Nº 4490 (RV)	España	45%	0	(1)
Nº 7196 (Pres)	España	50%	204	0
Nº 7186 (Sate)	España	50%	74	0
Nº 7163 (ADPI)	España	40%	491	0

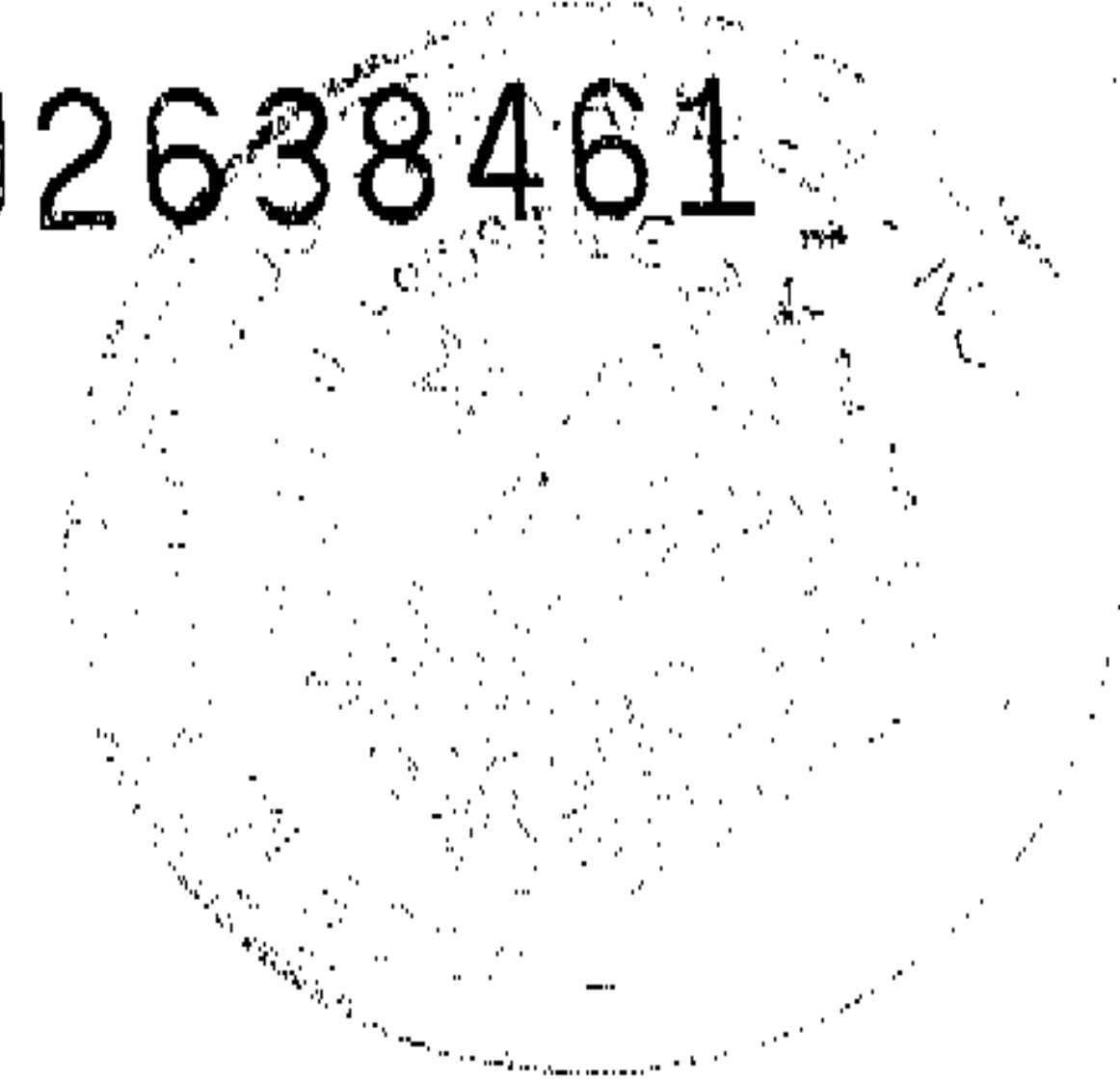
TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Expresada en Miles de euros)

Nombre	País	% Participación	Miles de euros	
			Efecto en ventas	Efecto en Resultados
Nº 4436 (TC)	España	50%	653	(241)
Nº 7360 (BRC)	España	50%	23.969	(1.069)
Nº 7521 (VPJ)	España	80%	278	(15)
Nº 1770 (EING)	Méjico	51%	(242)	(2.410)
Nº 1780 (MIING)	Méjico	51%	954	(1.950)
Nº 1760 (GP)	España	60%	5.522	84
Nº 8396 (JU'A)	Arabia S.	15%	5.026	676
Nº 7350 (ASP)	España	50%	33.022	(2.755)
Nº 7370 (PTBCN)	España	50%	905	624
Nº 7541 (APALC)	España	50%	1	2
Nº 8409 (DGC)	Chile	15%	316	108
Nº 8410 (JVH)	Arabia	15%	19.827	985
Nº 7527 (ESP)	España	50%	13	0
Nº 7514 (ALTM)	España	34%	0	2
Nº 4440 (bari)	España	50%	469	(112)
Nº 7565 (rno)	España	50%	51	0
Nº 1800 (Rbg)	Arabia S.	85%	230.807	13.291
Nº 7103 (Brc)	España	50%	0	0
Nº 7540 (Esmul)	España	50%	70	5
Nº 1820 (vtn)	Vietnam	20%	115.021	2.248
Nº 1830 (cílç)	Argentina	40%	122	0
Nº 1840 (cie)	Argentina	40%	98	0
Nº 1850 (ena)	Chile	15%	12.063	(101)
Nº 4348 (conspcho)	España	85%	2.001	155
Nº 4354 (espag)	España	50%	465	0
Nº 4365(mora)	España	90%	394	218
Nº 4367(viña)	España	80%	0	12
Nº 4437 (cpars)	España	85%	4547	(82)
Nº 4475 (odrm)	España	50%	1.393	15
Nº 4910 (copcu)	España	80%	0	0
Nº 7599 (centd)	España	60%	462	25
Nº 8445 (hdt hck)	Chile	15%	95	120
Nº 8465 (srw)	Oman	15%	27.062	3.787
Nº 8907 (rkf)	Argelia	15%	4.351	318



8J2638461



10/2007

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresada en Miles de euros)

Nombre	País	% Participación	Miles de euros	
			Efecto en ventas	Efecto en Resultados
Nº 8908 (fft)	Argelia	15%	2.727	383
Nº 8914 (Biob)	Chile	15%	319	58
Nº 4371 (Zalia)	España	50%	125	0
Nº 4368 (Cclv)	España	85%	7.547	1.342
Nº 4369 (Caña)	España	50%	223	7
Nº 4441 (Deoro)	España	25%	228	13
Nº 7390 (Besos)	España	50%	1.911	46
Nº 1910 (Feno)	Arabia Saudi	85%	14.799	30
Nº 8484 (Mej)	Chile	15%	4.275	688
Nº 1940 (Abuh)	E.A.U.	85%	23.751	2.732
Nº 1960 (Sines)	Portugal	85%	2.155	603
Nº 4390 (Vald)	España	90%	39	0
Nº 8485 (Khab)	Rusia	15%	4.002	635
Nº 4442 (Valor)	España	50%	0	0

## TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

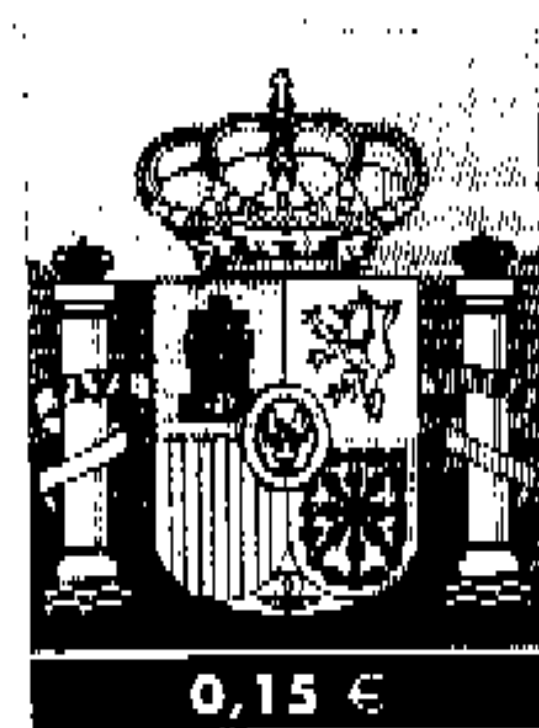
### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en Miles de euros)

23.2 Las Uniones Temporales de Empresas no integradas en estas cuentas anuales, debido a que se encuentran inactivas y no son materiales, son las siguientes:

<b>Nombre</b>	<b>% Participación</b>
Nº 3739 (Atch)	43,00%
Nº 3812 (DIN)	46,73%
Nº 3814 (CGE)	43,00%
Nº 3817 (PD Bp)	46,70%
Nº 3738 (CFT)	43,00%
Nº 3729 (JC)	43,00%
Nº 3734 (Grna)	43,00%
Nº 3807 (Srv)	41,66%
Nº 3818 (CRS)	41,66%
Nº 3801 (Term)	41,00%
Nº 3737 (OCNA)	43,00%
Nº 7636 (Esp)	72,00%
Nº 3793 (Eic)	43,00%
Nº 3769 (Tril)	43,00%
Nº 3785 (MD)	41,66%
Nº 3816 (IB)	43,00%
Nº 3737 (E.O.A.)	43,00%
Nº 3819 (DHC)	46,70%
Nº 3813 (GHS)	43,00%
Nº 3797 (EBB)	22,50%
Nº 3808 (EBB GL)	20,00%
Nº 3761 (UNS)	43,00%
Nº 3758 (Nrs)	43,00%
Nº 3736 (Alm)	43,00%
Nº 7033 (Esp)	21,70%
Nº 7540 (Esp)	50,00%
Nº 1387 (LxII)	33,00%
Nº 7168 (Srcp)	40,00%
Nº 7189 (Min)	50,00%

## 24. Otra información

24.1 Remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración



8J2638460

10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007 (se refiere a las percibidas por aquellos que fueron miembros del Consejo de Administración durante dicho ejercicio, que no coinciden en todos casos con los actuales)

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 870 miles de euros (2006: 600 miles de euros)
- Sueldos y salarios percibidos por los Consejeros Directivos : 634 miles de euros (2006: 586 miles de euros)

**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 siguiente:

- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero o Administrador de Initec Plantas Industriales, S.A., Initec Infraestructuras, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A. Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A., Eurocontrol, S.A. y Empresarios Agrupados Internacional, S.A.; asimismo, es miembro del Comité de Empresarios Agrupados A.I.E.. Todas las Sociedades mencionadas forman parte del Grupo Técnicas Reunidas.

- D. Javier Gómez Navarro es Consejero no ejecutivo de Grupo Isolux Corsán, S.A.

**24.3** Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados a la sociedad ascienden a 259 miles de euros.

Los honorarios devengados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascienden a 55 miles de euros.

**25. 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.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

**26. Hechos posteriores**

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del día 14 de diciembre de 2007, al amparo de la autorización concedida por la Junta General y de sus preceptos estatutarios, aprobó una estrategia de actuación en el mercado bursátil con el objetivo de favorecer la liquidez y mantener la regularidad de la cotización, mediante la suscripción de un contrato con una empresa de servicios de inversión, y actuando conforme a las directrices elaboradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, se acordó limitar el número máximo de acciones propias que la Sociedad podría tener en Autocartera a un 5% del capital social.

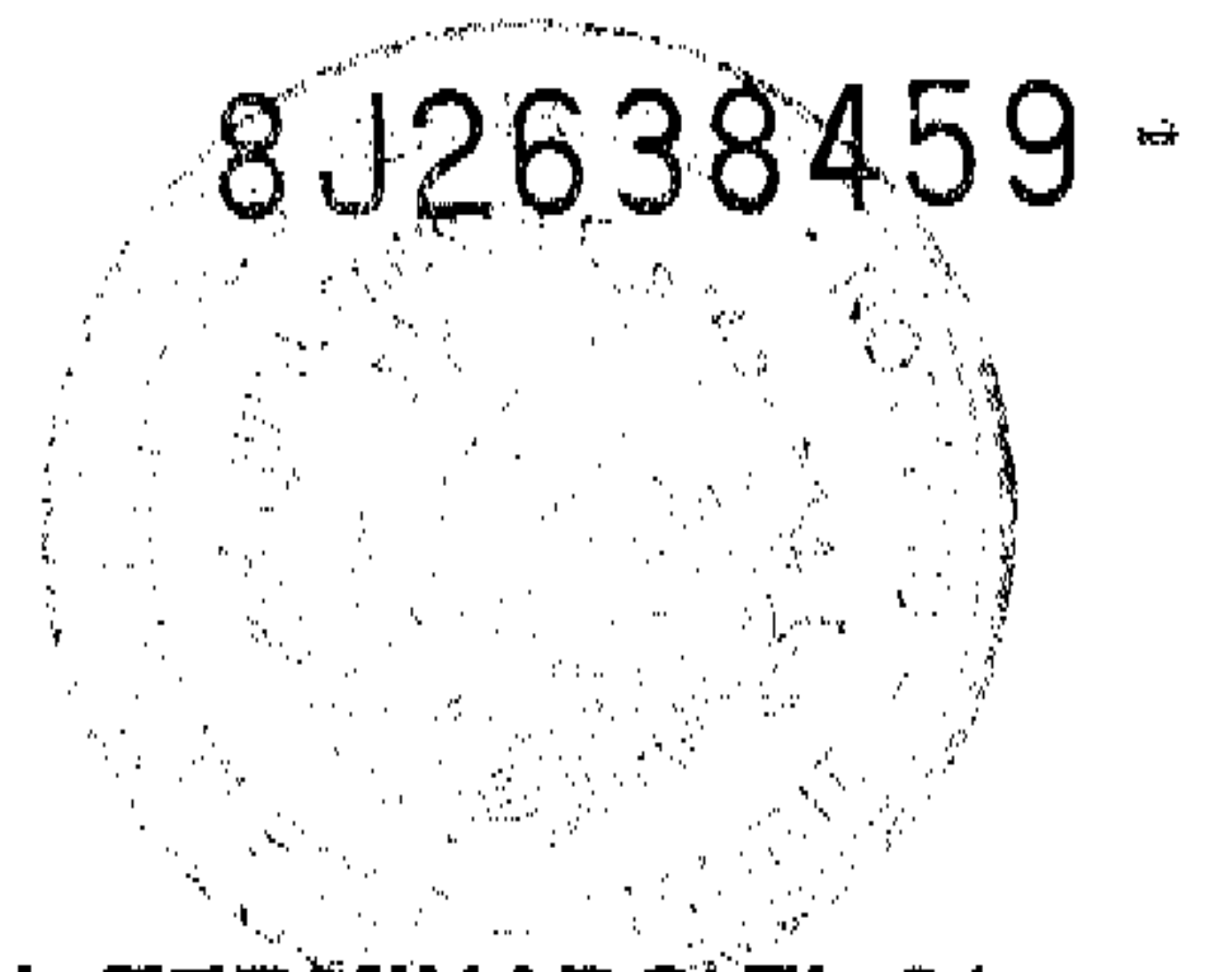
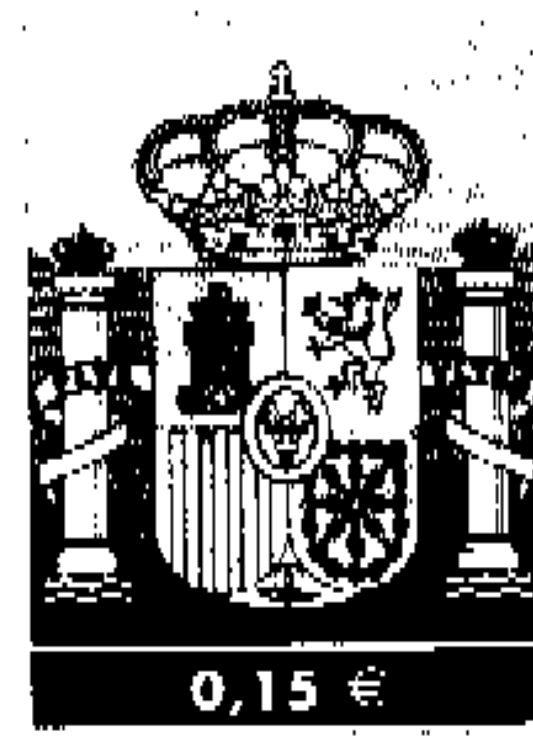
Por ello, la compañía ha suscrito el día 14 de enero de 2008 un contrato por el cual nombra a Merrill Lynch, mandatario para operar en el mercado de valores, facultándole para enajenar y adquirir por cuenta de la Sociedad, acciones de ésta, en los términos y condiciones previstas en este Contrato, durante el periodo de vigencia del mismo.

Merrily Lynch podrá intermediar las operaciones directamente como miembro del mercado, o a través de otros miembros, siendo responsable en todo caso frente a la Sociedad de la actuación de dichos miembros terceros.

En la fecha de formulación de cuentas, la Autocartera alcanzaba aproximadamente el 1% del capital social de la compañía.

**27. Cuadro de financiación**

El cuadro de financiación para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:



10/2007

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresada en Miles de euros)

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos generados por las operaciones</b>		
<b>Resultado del Ejercicio</b>	61.068	60.933
<b>Más</b>		
Dotación para amortización del inmovilizado	2.625	2.496
Dotación provisiones Riesgos y Gastos	4.458	19.401
Dotación provisiones de inmovilizado y Cartera control	2.004	2.740
<b>Menos</b>		
Beneficios procedentes del inmovilizado	( 113)	( 155)
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	( 15.456)	( 24.643)
Subvenciones capital transferidas al resultado del Ejercicio	( 195)	( 164)
<b>Recursos (Aplicados) Procedentes de las operaciones</b>	<b>54.391</b>	<b>60.608</b>

	Miles de euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	1.665	796	-
2. Deudores	55.850	-	84.227	-
3. Acreedores	-	75.609	-	182.445
4. Inversiones financieras temporales	-	14.880	-	21.528
5. Tesorería	48.097	-	89.727	-
6. Ajustes por periodificación	-	797	-	333
	<b>103.947</b>	<b>92.951</b>	<b>174.750</b>	<b>204.316</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>10.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.566</b>

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO SOCIAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

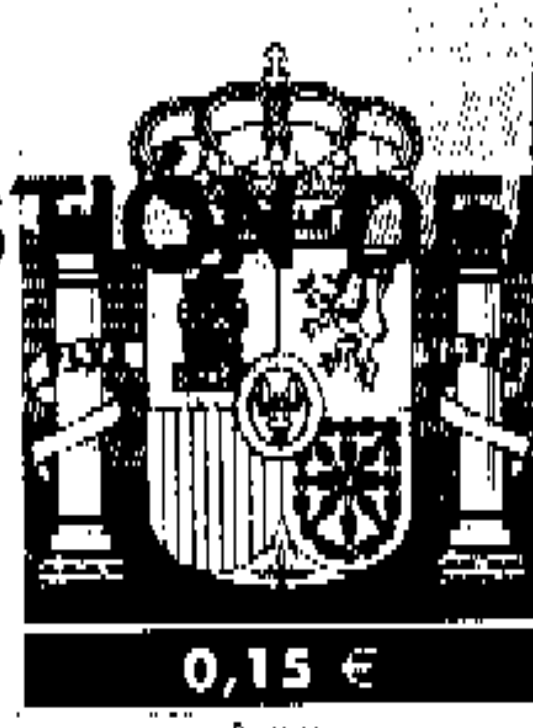
(Expresada en Miles de euros)

APLICACIONES	Ejercicio ORIGENES		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	54.391	68.608
2. Gastos de establecimiento y formalización deudas	-	-	-	-
3. Adquisiciones de inmovilizado	-	-	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	8.468	11.182	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	5.009	2.485	-	-
c) Inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
c1) Empresas del grupo	21.073	-	-	-
c2) Empresas asociadas	-	15.236	-	-
c3) Otras inversiones financieras	1.213	66	-	-
4. Adquisición de acciones propias	-	-	10.545	1.890
5. Reducciones de capital	-	-	-	-
6. Dividendos	19.005	60.000	-	-
7. Dividendo a cuenta	-	16.769	-	-
8. Cancelación/traspaso corto plazo deuda a largo plazo	-	-	-	-
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-	295	-
b) De empresas del grupo	-	-	-	-
c) De empresas asociadas	-	-	-	13.094
d) De otras deudas	-	-	-	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-	140	104
9. Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-
10. Desembolsos pendientes sobre acciones	-	-	-	-
a) Empresas del grupo	-	-	-	-
b) Empresas asociadas	-	-	-	-
c) De otras deudas	-	-	-	-
11. Movimiento de reservas	-	-	-	-
12. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-
13. Traspaso a largo plazo de deudores a corto	-	-	-	1
14. Traspaso a largo plazo de inv. finan. a corto	-	-	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>54.768</b>	<b>105.738</b>	<b>65.764</b>	<b>76.172</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>	<b>10.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.566</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>10.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.566</b>
		<b>TOTAL ORIGENES</b>		
		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>		
		<b>DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		





## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007



8J2638458

10/2007

### 1. Evolución del negocio

El ejercicio 2007 ha supuesto para Técnicas Reunidas, un importante y exitoso año cuantitativa y cualitativamente en cuanto a resultados y nuevos contratos, marcando una trayectoria de crecimiento de la compañía y que refleja el aprovechamiento de las actuales oportunidades que ofrece el sector.

TR compitió con éxito con las principales compañías contratistas internacionales para grandes y complejos proyectos, que han pasado a formar parte de su cartera, posicionándose entre las empresas líderes europeas del sector.

Este importante crecimiento es el resultado de la expansión de la base de clientes propiciada por la mayor actividad comercial desarrollada durante el pasado ejercicio, que ha cosechado sus frutos ganando 4 nuevos clientes principales y penetrando en nuevos mercados.

El crecimiento orgánico constituye uno de nuestros objetivos prioritarios ya que permite demostrar que TR es capaz de hacer crecer sus negocios y credenciales aprovechando de forma ventajosa los ciclos de inversión y de demanda actuales.

De este modo, TR ha sido adjudicataria en 2007 de importantes proyectos incluyendo dos grandes proyectos de refino, dos proyectos petroquímicos, y cuatro ciclos combinados. Consecuentemente todas las áreas de negocio presentaron cifras que demuestran la consolidación de la actividad de las mismas y un mejor posicionamiento y diversificación del Grupo para continuar su crecimiento en los próximos ejercicios.

En el año 2007, TR ha continuado abordando la transformación necesaria para que la compañía lidere el futuro del sector con los recursos necesarios. De esta manera la plantilla creció hasta 1.986 empleados. Desde el año 2004, TR ha experimentado un fuerte crecimiento de personal que ha permitido gestionar eficientemente el crecimiento de su cartera. Además, se han reforzado las relaciones con otras empresas de ingeniería en materia de subcontratación dotando de flexibilidad a la organización del Grupo.

A final del ejercicio TR cumplió su primer año y medio cotizando en Bolsa revalorizándose en este periodo un 157%, que junto con los buenos resultados conseguidos se ha traducido en un importante incremento de valor para los accionistas; así, en el último ejercicio, el beneficio por acción de la compañía ha crecido un 47% hasta alcanzar €1,87/acción.

La evolución de cada una de las diferentes áreas de negocio de TR ha sido:

#### **Petróleo y Gas**

Durante el 2007, TR ha consolidado su posición en el sector ganando proyectos de alta complejidad de ejecución y alto valor económico. TR, ha continuado compitiendo con éxito en los mismos proyectos que los contratistas internacionales de mayor tamaño, ganando credenciales y reconocimiento cualitativo a nivel mundial.

TR ha sabido beneficiarse tanto de la necesidad de inversión que existe en el sector por la falta de capacidad de producción en relación con el gran incremento de demanda, como de la decisión estratégica de los principales países productores de invertir en toda la cadena de valor de petróleo y gas. El consumo global de petróleo ha

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

crecido significativamente en los últimos años y continuará su trayectoria más allá del 2008, creando unas condiciones de mercado favorables para los contratistas internacionales como TR. Concretamente la inversión estimada para los próximos 25 años en petróleo es de €5.114 millones habiéndose revisado al alza esta estimación en un 27% en el último año. Mientras que la inversión esperada para los próximos 25 años en gas es de €4.147 millones (fuente: IEA World Energy Outlook 2007). Además existe una mayor regulación medioambiental que requiere cambios en la calidad de los productos de refino. Por tanto, existe la necesidad por parte de las refinerías a adaptar las plantas existentes o construir nuevas que cumplan con las exigencias.

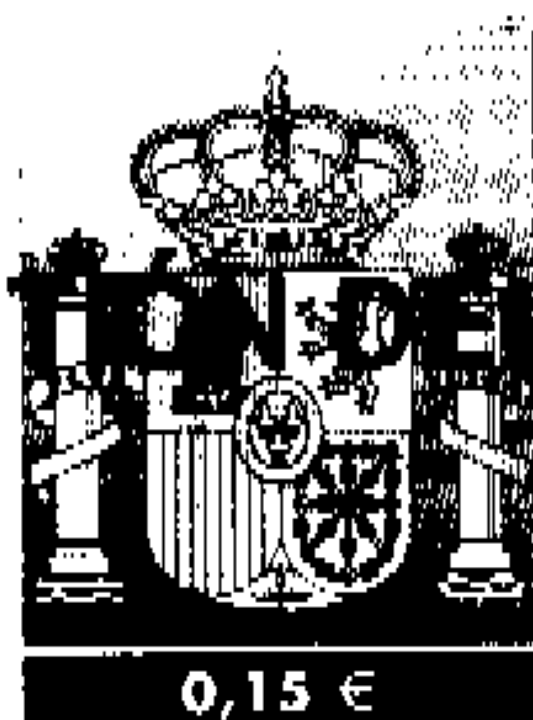
En 2007, se ha intensificado la presencia en áreas de alto valor estratégico como el Golfo, España y Europa por su calidad y perspectivas que presentan, así como en clientes que generarán negocio a futuro incorporando alto potencial y garantizando el crecimiento rentable y sostenido de la compañía.

De esta forma, TR ha reforzado su posicionamiento en el Golfo consiguiendo dos nuevos clientes estratégicos: SABIC y ADNOC, y abre nuevas puertas en el mercado europeo con nuevas referencias en países y tipos de proyecto, que generarán grandes sinergias para el negocio.

Las adjudicaciones más relevantes del ejercicio 2007 han sido:

- En el primer trimestre, TR fue seleccionada por Saudi Kayan Petrochemical Company para la ejecución de la planta de fenoles de su complejo petroquímico de Jubail en Arabia Saudita. Kayan es una filial de SABIC, la mayor compañía pública de Oriente Medio en capitalización bursátil y una de las mayores productoras petroquímicas del mundo. La planta incluye las unidades para la producción de 290.000 t/a de cumeno, 220.000 t/a de fenol, 240.000 t/a de bisfenol-A y 71.000 t/a de recuperación de acetona.
- En Abril de 2007, Abu Dhabi Polymers Company Limited, BOROUGE, una Joint Venture entre Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) y Borealis, adjudicó a TR el proyecto para los sistemas auxiliares e interconexiones de la ampliación de su complejo petroquímico de Ruwais, Abu Dhabi, en los Emiratos Árabes Unidos. ADNOC, es una de las mayores petroleras mundiales con una producción diaria de dos millones de barriles al día. La ampliación de este complejo triplicará la capacidad de producción anual de poliolefinas hasta dos millones de toneladas.
- En el mes de Agosto, la compañía recibió por parte de GALP la adjudicación de la ampliación de la refinería de Sines en Portugal. Galp Energía es la principal petrolera de Portugal y Sines es la mayor refinería del país. El proyecto incluye un hidrocraker y unidades nuevas de hidrógeno, LPG y aguas ácidas; junto con extensas modificaciones en las unidades de crudo, vacío, visbraker, FCC, recuperación de azufre, servicios auxiliares y offsites que aumentarán sustancialmente su conversión y eficiencia llegando a convertirse en uno de los mayores y más avanzados complejos de la industria petroquímica europea.

Asimismo, el Grupo ha avanzado durante el ejercicio en los proyectos adjudicados en años anteriores, tales como: la refinería de Dung Quat en Vietnam para Petrovietnam, la unidad de coquización para ENAP en Chile y las unidades de refino para PEMEX en Minatitlán (Méjico). Por otro lado, se ha continuado con el desarrollo de los proyectos de expansión y remodelación de las refinerías de Tüpras en Kirikale e Izmit (Turquía) y


**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**


8J2638457

10/2007

la unidad de cumeno para CEPESA en Huelva, encontrándose en su fase final con entrega estimada para el 2008. A su vez, la compañía entregó satisfactoriamente sus trabajos para el proyecto de la refinería de Guanxi en China para Petrochina cumpliendo con los objetivos de ejecución y plazo.

**Energía**

La actividad en este área de negocio durante el ejercicio 2007 ha ido ganando más peso en cartera. En años anteriores, la tendencia de esta división era principalmente local. A partir de 2007, la división de Energía comienza una nueva etapa abriendo un nuevo camino de crecimiento en proyectos de ciclo combinado fuera de nuestras fronteras.

Tuvieron especial relevancia las siguientes adjudicaciones:

En el mes de Julio, TR resultó adjudicataria de 4 proyectos de ciclo combinado (CCGT's) en Joint Venture con General Electric:

- GAS NATURAL adjudicó a TR la construcción de un ciclo combinado de 800 MW en el puerto de Barcelona.
- Endesa adjudicó una central de 800 MW en San Adrian de Besós, Barcelona, y otra de 230MW en Granadilla, Canarias.
- TR consiguió su primer contrato de ciclo combinado en otro país europeo con el proyecto de 400 MW en Montoir de Bretagne, en Francia, para Gaz de France. Este contrato amplía el alcance de la colaboración con General Electric generando nuevas oportunidades para el futuro en este área.

Las ventas en este área de actividad han experimentado un incremento del 26% habiendo sido especialmente intensa por haber coincidido la tercera fase del proyecto de Barranco de Tirajana (Gran Canaria) de 220 MW adjudicado por Endesa, el desarrollo de la central de energía asociada a las instalaciones de compresión del proyecto de Saih Rawl, con una capacidad de generación de 120 MW y la segunda fase de la central de Escatrón para Global 3 que incluye la instalación de cuatro calderas de generación de vapor y dos turbinas de vapor, asociadas a las cuatro turbinas de gas de la primera fase. El proyecto permitirá incrementar en 90 MW la capacidad de generación de la instalación de este cliente, con el que TR lleva colaborando desde el año 2003.

En el ámbito nuclear, TR continuó prestando servicios de ingeniería a las centrales nucleares en operación en España y además trabajó durante 2007 en los siguientes proyectos:

- Desarrollo del reactor de nueva generación III+ "Economical Simplified Boiler Water Reactor" (ESBWR), de 1.550 MW de potencia, de tipo pasivo, en asociación con General Electric Nuclear Energy. Los servicios incluyeron el apoyo a GE para la obtención de la Certificación del Diseño de ESBWR por la "Nuclear Regulatory Commission" (NRC) de EEUU y solicitud de la

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Licencia Combinada de Construcción y Operación (COL Application) de proyectos de centrales concretos en EEUU con este reactor.

- Ingeniería del proyecto de la central nuclear de Lungmen (Taiwan) para la Taiwan Power Corporation (TPC), consistente en dos unidades tipo APWR "Advanced Boiling Water Reactor" de 1.360 MW cada una, también en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Desarrollo del reactor nuclear tipo "Pebble Bed Modular Reactor" (PBMR) de 150 MW en Suráfrica para un consorcio liderado por la empresa eléctrica Eskom.
- Participación en varios proyectos de I+D del VI y VII Programa Marco de la Unión Europea relacionados con el desarrollo de las futuras centrales nucleares dentro del programa internacional de reactores avanzados de Generación IV que estarían operables en un horizonte de 30 años.

Y comenzaron los trabajos para:

- Estudio de viabilidad para la construcción de una nueva central nuclear con tecnología de agua ligera en la República Checa, para la empresa eléctrica Čez.
- Impartición de los cursos de formación contratados por la empresa eléctrica Lituana, Lietuvos Energija, sobre el estado actual de la tecnología nuclear en el mercado, proceso de preparación de documentación de petición de ofertas para una nueva central, metodologías de evaluación técnica y económica de ofertas y actividades previas a la construcción. Todo ello encaminado al proyecto de la construcción de una nueva central en Lituania, en el que participan las empresas eléctricas estatales de Estonia, Letonia y Lituania.
- Preparación de los Estudios de Seguridad para el proyecto del reactor de fusión ITER que se construirá en Cadarache, Francia.

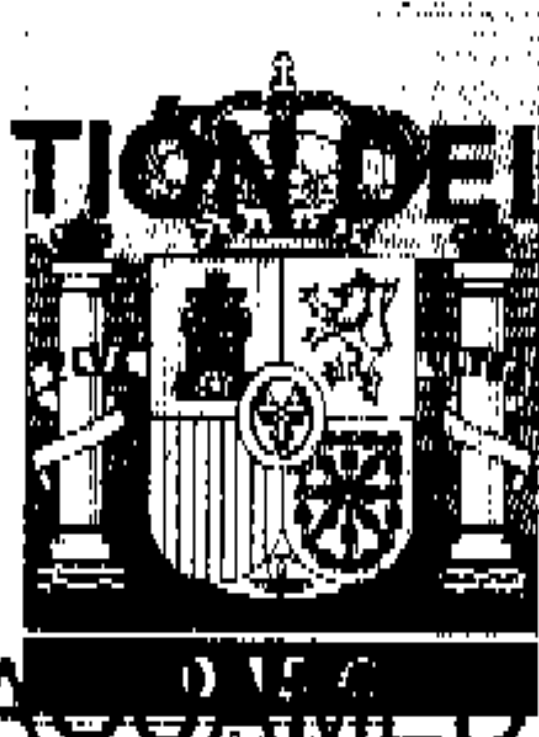
Asimismo, TR avanzó en los trabajos de los proyectos nacionales de producción de biodiesel adjudicados en 2005 completando su entrega en 2007 como son la planta de biodiesel de 40.000 toneladas anuales para Biocombustibles de Cuenca, S.A., en Cuenca y la planta de biodiesel de Ocaña, Toledo, para Biocarburantes Castilla La Mancha, S.A. En 2007, TR fue adjudicataria de una nueva planta de biodiesel en Extremadura para el Consorcio Green Fuel, en el que Técnicas Reunidas también participa como socio.

### Infraestructuras

Esta división ha continuado con su crecimiento gracias a múltiples proyectos en diversos campos como los aeroportuarios, las instalaciones industriales y los relacionados con plantas de desalinización y tratamientos de agua en general, al igual que los proyectos realizados para administraciones públicas u organismos asimilados tales como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos. De ellos son especialmente destacables las siguientes adjudicaciones:


**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

8J2638456



10/2007

- Planta desaladora para AQUEMED (Ministerio de Medioambiente) en Oropesa, Castellón.
- Proyecto para la remodelación del Puerto de Vigo para la Autoridad Portuaria del Puerto de Vigo, con los arquitectos Jean Nouvell y Xerardo Estévez.
- Planta de fabricación de obleas de silicio en Puertollano, Ciudad Real, para la sociedad Silicio Solar.

**2. Magnitudes financieras**

La Sociedad formula sus cuentas anuales conforme a la normativa mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.

Durante este ejercicio de 2007, el la Sociedad ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 828 millones de euros, que representa un crecimiento del 6% respecto al ejercicio anterior, manteniéndose la tendencia de ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación y el Beneficio después de Impuestos, han ascendido a 23 y 61 millones de euros respectivamente.

**3. Actividades de Investigación y Desarrollo**

La Sociedad ha continuado con su política de inversión en Investigación, desarrollo e innovación que es actividad consustancial a TÉCNICAS REUNIDAS mediante el desarrollo de aspectos tecnológicos en los que se detectan nichos de interés comercial potencial.

**4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre**

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, se mantiene la coyuntura expansionista del mercado, especialmente en el area de refino y petroquímica, que se traduce en una mayor demanda de nuestros servicios así como la mejora de nuestra posición negociadora.

**5. Adquisición de acciones propias**

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2007. No obstante, con fecha de 14 de Enero de 2008 la compañía suscribió un contrato con Merrill Lynch Capital Markets con el objeto de favorecer la liquidez de las acciones con un límite máximo del 5 % que ha generado autocartera durante el ejercicio 2008.

**6. Gestión de riesgos financieros**

Los principales riesgos financieros de la Sociedad son:

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

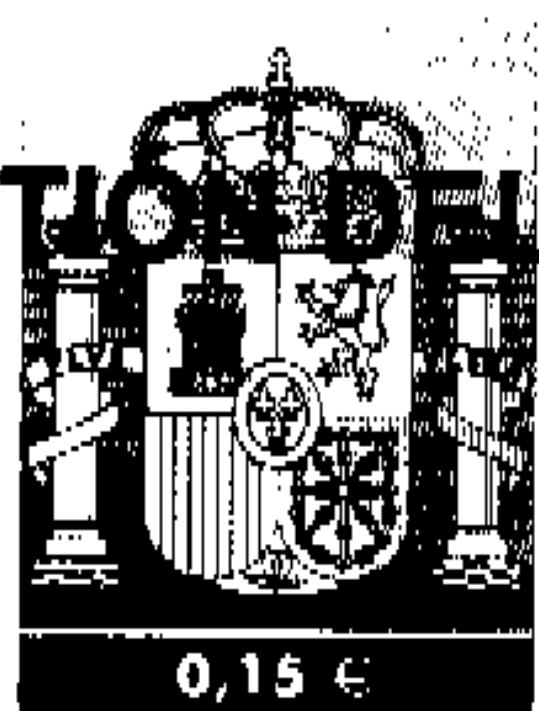
- Riesgo de tipo de cambio: Debido de que la Sociedad opera en el ámbito internacional, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas. Se gestiona este riesgo acordando con los clientes contratos multimonedados, adecuando la moneda de pago al proveedor a la recibida del cliente, así como formalizando contratos a plazo, que son gestionados por la Tesorería Corporativa del Grupo.
- Riesgo de precio: La Sociedad se encuentra expuesta parcialmente al riesgo de precio de determinados equipos y materiales. Las políticas de la Sociedad instruidas por su Dirección, se basan en la aceleración y la ralentización de determinadas colocaciones, la selección de monedas y los países de origen y la transferencia de impactos de esta naturaleza al cliente final.
- Riesgo de interés: En la medida en que la Sociedad procura que los proyectos se autofinancien y que su posición de caja neta resulta históricamente positiva, este riesgo es poco relevante.
- Riesgo de crédito: La naturaleza de los clientes de la Sociedad, en general grandes Compañías Nacionales de Petróleo y Gas, y el reconocido prestigio de las entidades financieras con las que el trabaja la Sociedad, reduce el riesgo de crédito que pudiera afectar a sus activos.
- Riesgo de liquidez: Debido al objetivo de autofinanciación que persiguen los proyectos de la Sociedad, el riesgo de liquidez es bajo. No obstante es política del grupo mantener un nivel de efectivo y valores negociables, que junto a la disponibilidad de financiación mediante facilidades de crédito comprometidas, cubra las necesidades definidas en las proyecciones de los flujos de efectivo esperados.
- Riesgo de capital: Los objetivos de la Sociedad se basan en establecer una estructura de capital que garantice a los potenciales clientes los suficientes recursos para atender a los proyectos y que maximice el rendimiento para los accionistas.

### 7. Otros factores de riesgo de la actividad

- La demanda de los servicios de TECNICAS REUNIDAS está íntimamente relacionada con el nivel de inversión de la industria del gas y petróleo, que no es fácil de predecir.
- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes.
- TECNICAS REUNIDAS desarrolla parte de sus actividades en el extranjero. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados y adversos en aquellos países en los que opera TR podrían dar lugar a paralizaciones de los proyectos, aumentos de costes y potenciales pérdidas.
- TECNICAS REUNIDAS depende de su personal directivo clave.


**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

8 J2638455



10/2007

- El éxito de las asociaciones, consorcios, UTE's o joint ventures depende del correcto cumplimiento de sus respectivas obligaciones por parte de nuestros socios.
- Un fallo en los sistemas de tecnología de la información podría tener un impacto negativo en la marcha del negocio de TECNICAS REUNIDAS.
- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS puede estar expuesta a reclamaciones por los errores u omisiones de sus profesionales.
- La responsabilidad frente a los clientes por garantía puede afectar material y negativamente a los beneficios de TR.
- TECNICAS REUNIDAS no está exenta del riesgo de verse inmersa en distintos litigios.

**8. Número promedio de empleados del Grupo por categoría**

<u>Categoría:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingenieros y licenciados	1.078	782
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	285	284
Jefes administrativos	45	40
Ayudantes no titulados	308	240
Otras categorías	270	209
TOTAL	1.986	1.555

**9. 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.

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

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

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Las participaciones significativas, directas o indirectas, son las siguientes:

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	21.795.284	38'99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5'10%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Indirecta	8.874.223	15'9%

### 11. Restricciones al derecho de voto

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

### 12. Pactos parasociales

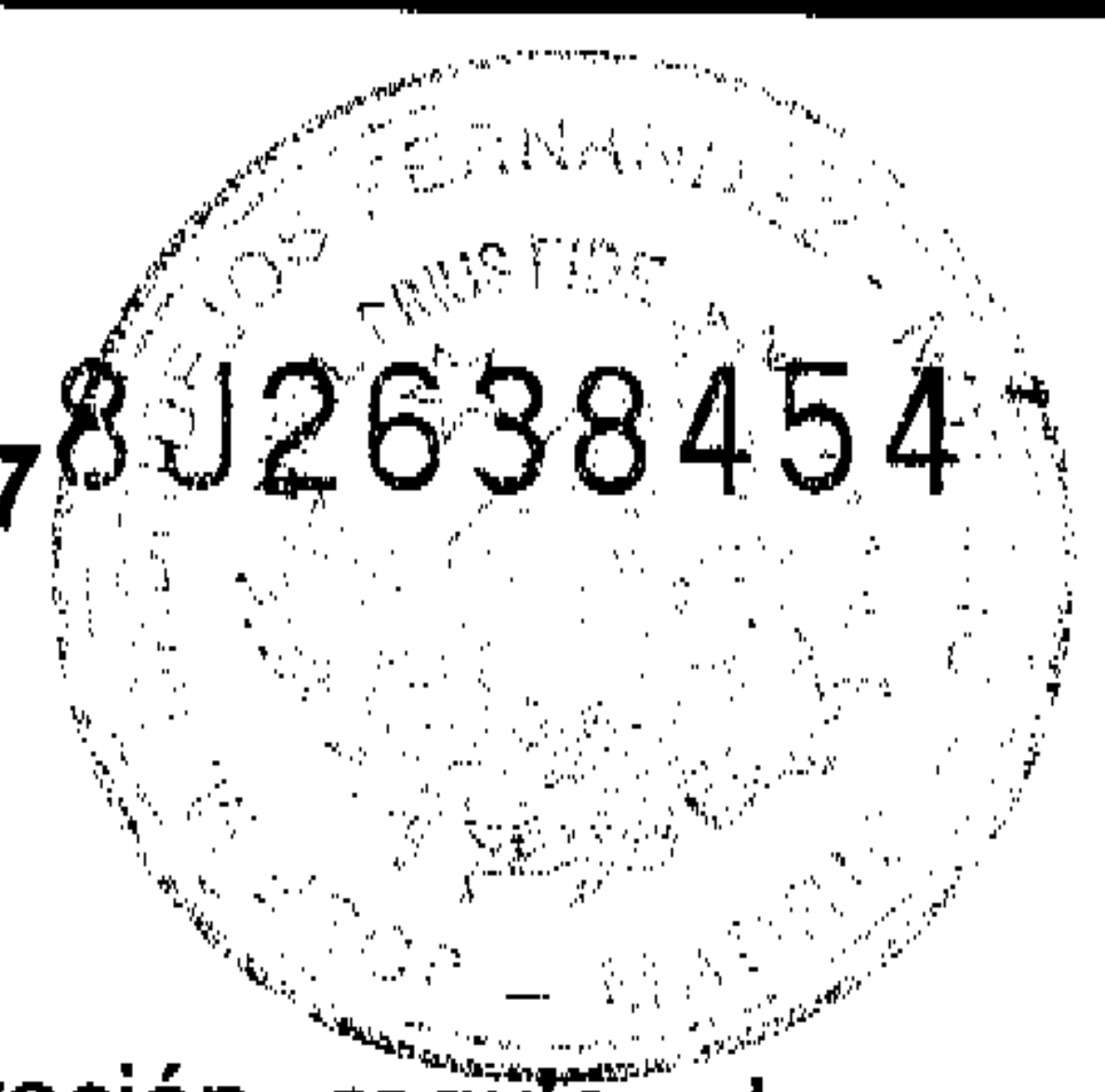
Con fecha 23 de Mayo de 2006, en virtud de acuerdo firmado entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L. y BBVA Elcano Empresarial I, SCR y BBVA Elcano Empresarial II, SCR se establecieron los siguientes pactos:

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

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

En la memoria de Gobierno Corporativo se describen en detalle estas normas referentes al Consejo de Administración. Los aspectos más relevantes son:




**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**


10/2007

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

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.
2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.
4. Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de la posibilidad de que sean cesados con anterioridad por la Junta General. Al término de su mandato podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.
5. En el caso de consejeros independientes, cesarán cuando hayan ostentado dicho cargo durante un periodo ininterrumpido de 12 años, desde el momento en que se admitan a cotización en Bolsa de Valores las acciones de la Sociedad.
6. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
  - a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los estuviere asociado su nombramiento como consejero.
  - b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
  - c) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
  - d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrado (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).
14. **Poderes de los miembros del Consejo de Administración, y en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

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

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

Existe un único acuerdo con un alto Directivo que dispone que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 622 miles de euros.

INFORME DE GESTION DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. DEL EJERCICIO 2007



10/2007

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente 2º

Alvaro García-Agulló Lladó  
Consejero

Antonio de Hoyos González  
Consejero

Fernando de Asúa Alvarez  
Consejero

Ignacio Marco-Gardoqui  
Consejero

Javier Alarcó Canosa  
Consejero

Javier Gómez Navarro  
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 28 de marzo de 2008 de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, la totalidad de los Consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid, el 28 de marzo de 2008. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

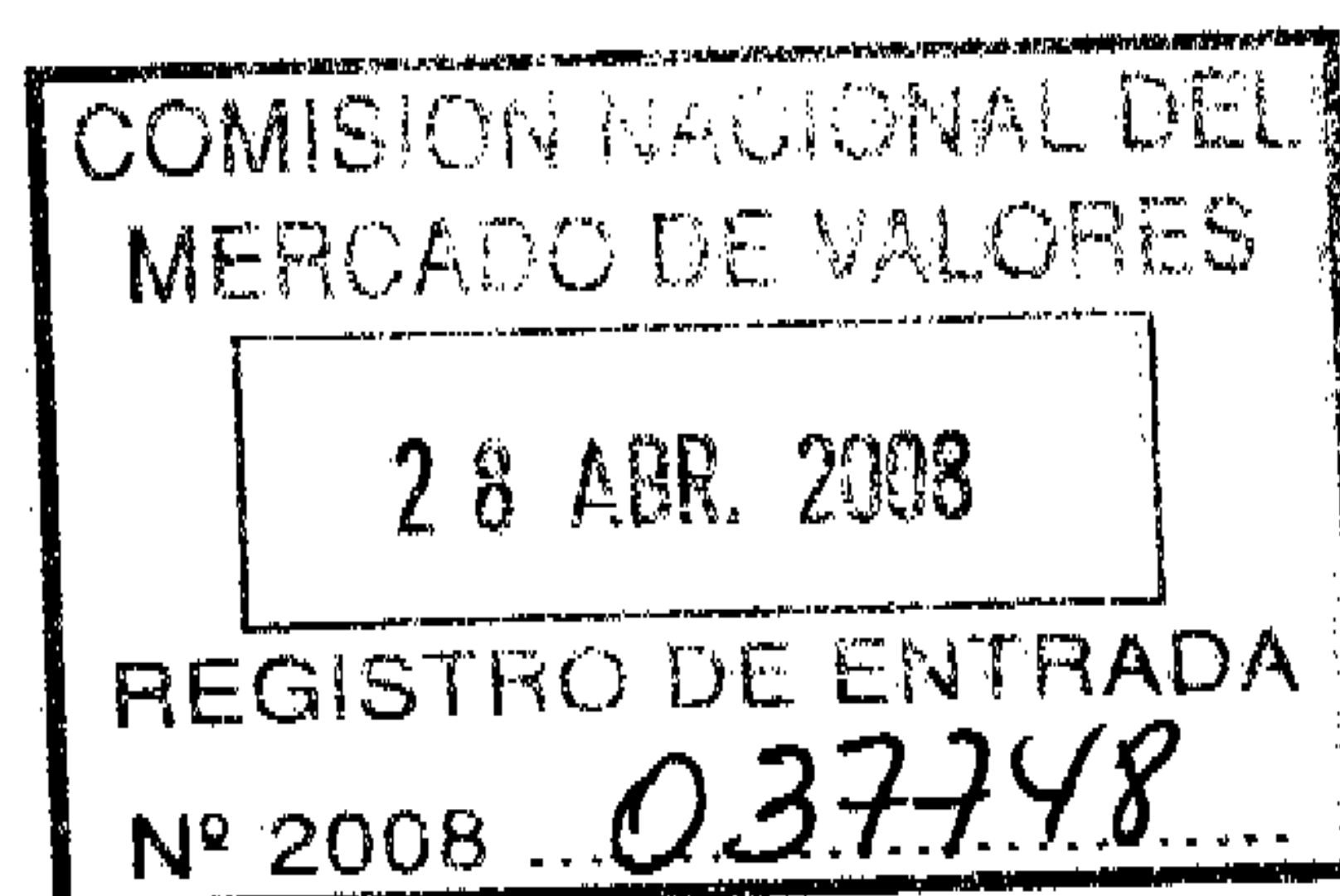
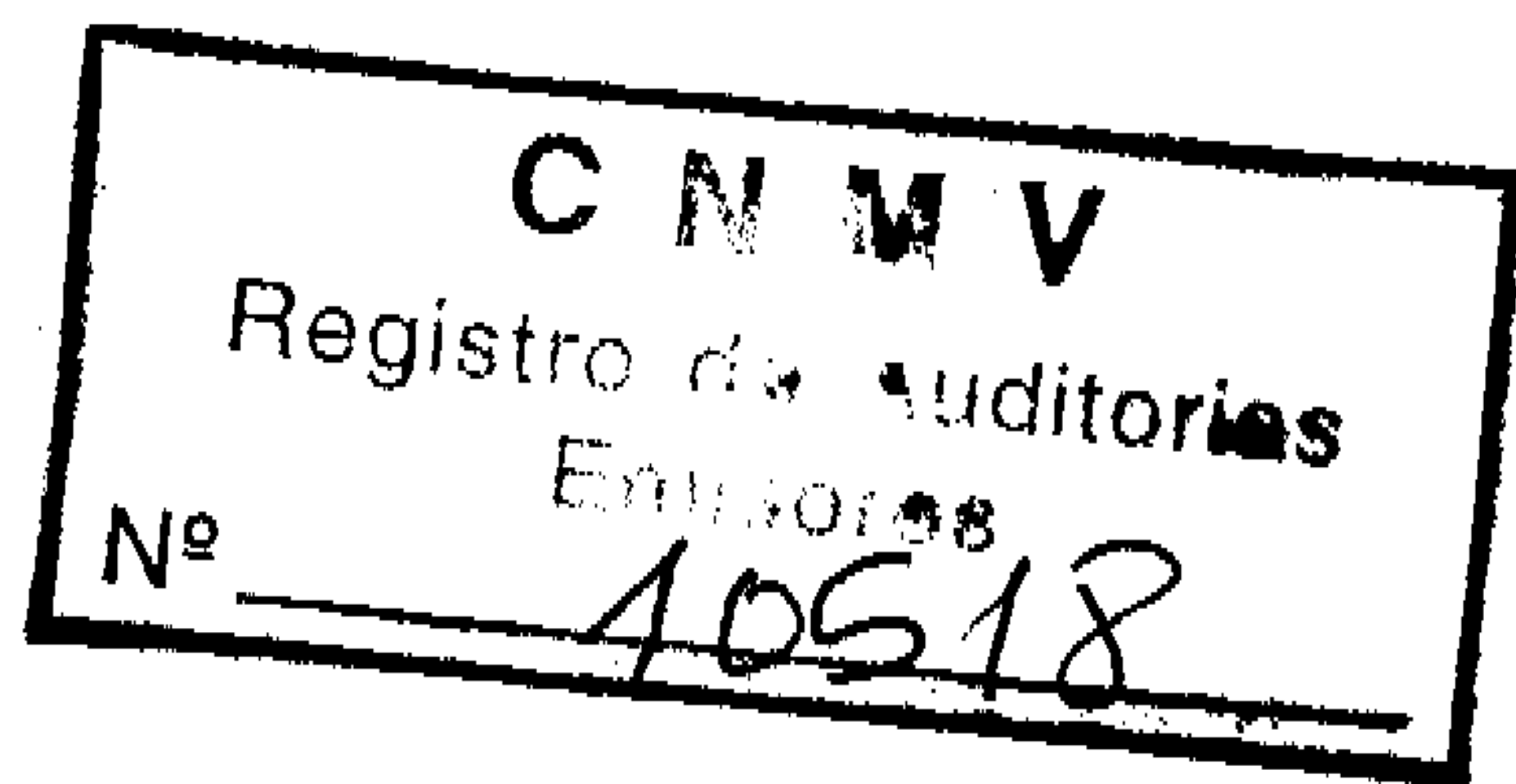
La Secretaria-Letrada del Consejo

Laura Bravo Ramasco

**DILIGENCIA DE AUTENTIFICACION.- JOSE MARÍA MADRIDEJOS FERNANDEZ**, Notario de esta Capital y de su Ilustre Colegio.-----  
**DOY FE:** Que la presente fotocopia compuesta por veintiocho folios es reproducción exacta del original que se me ha exhibido.-----  
Serie 8J, números 2638480 y veintisiete siguientes en orden correlativo inverso.-----  
Número 591. Libro Indicador 2008. Sección B.-----  
En Madrid, a uno de abril de dos mil ocho.-----



*Leal*



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

Informe de Auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas e  
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2007

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración:

  
José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

  
Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

  
Juan Miguel Antonanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente 2º

  
Alvaro Garcia-Agullo Lladó  
Consejero

  
Antonio de Hoyos González  
Consejero

  
Fernando de Asúa Alvarez  
Vicepresidente 3º

  
Ignacio Marco-Gardoqui  
Consejero

  
Javier Alarcó Canosa  
Consejero

  
Javier Gómez Navarro  
Consejero

  
José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2007, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas S.A y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 28 Marzo 2008

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.  
Madrid

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Javier Lapastora Turpín  
Socio - Auditor de Cuentas

2 de abril de 2008

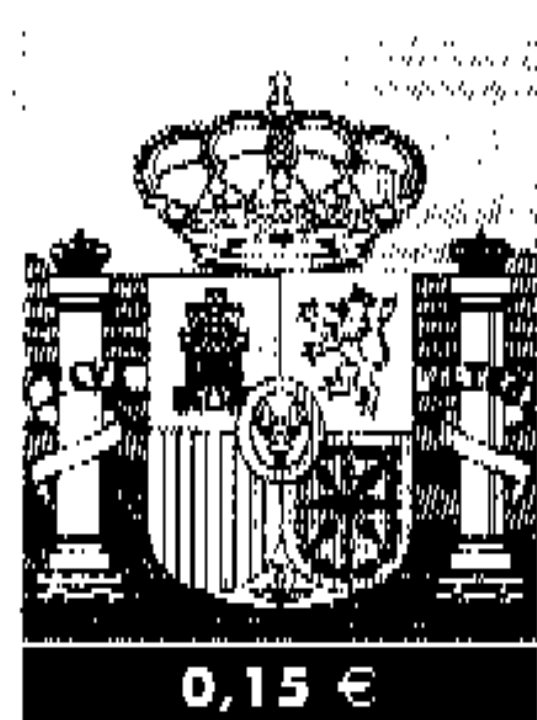
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2008** Nº **01/08/02479**  
**COPIA GRATUITA**

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.





8J2638424

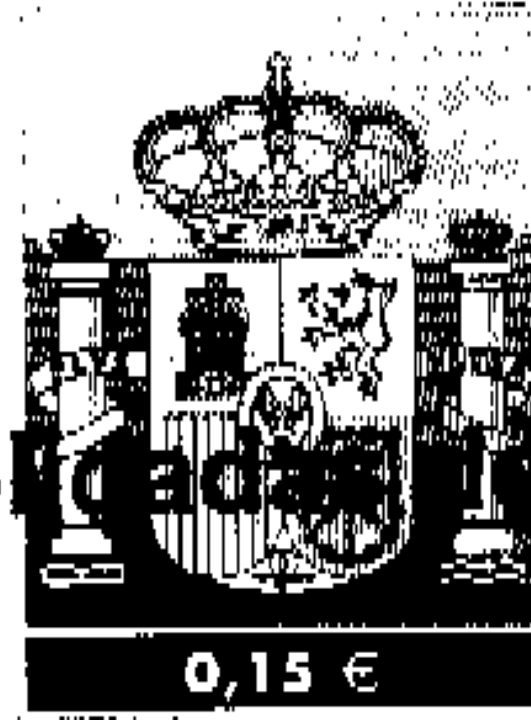
10/2007

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
al 31 de Diciembre de 2007  
e Informe de Gestión del ejercicio 2007.

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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007  
e informe de gestión de 2007



8J2638423

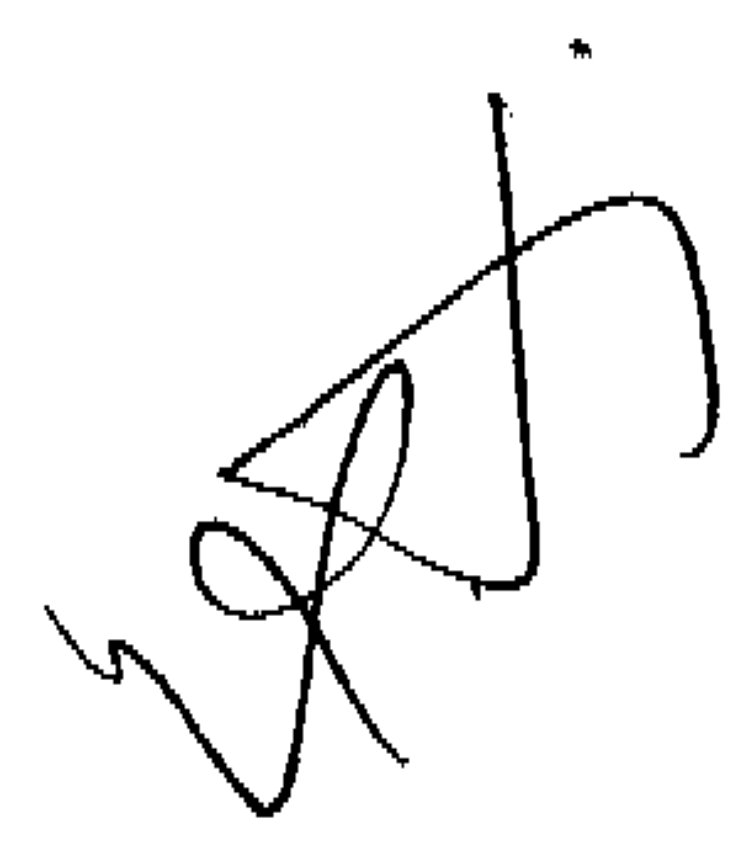
10/2007

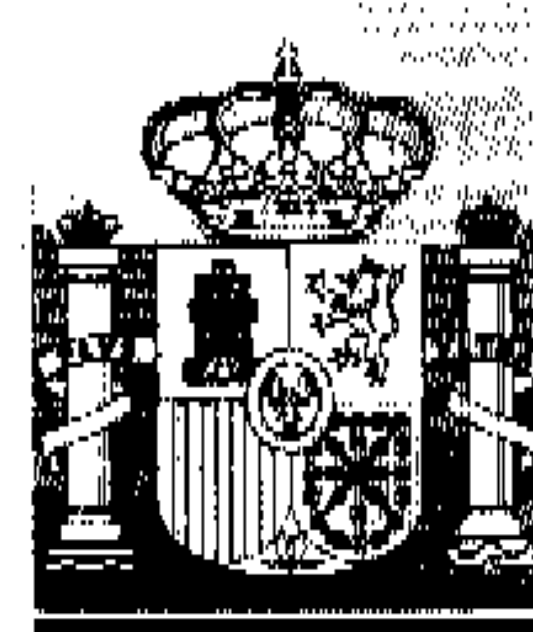
## Índice de las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes

### Nota

- Balance de situación consolidado
- Cuenta de resultados consolidada
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Memoria de las cuentas anuales consolidadas
- 1 Información general
- 2 Resumen de las principales políticas contables
  - 2.1. Bases de presentación
  - 2.2. Principios de consolidación
  - 2.3. Información financiera por segmentos
  - 2.4. Transacciones en moneda extranjera
  - 2.5. Inmovilizado material
  - 2.6. Activos intangibles
  - 2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros
  - 2.8. Activos financieros
  - 2.9. Existencias
  - 2.10. Cuentas comerciales a cobrar
  - 2.11. Efectivo y equivalentes de efectivo
  - 2.12. Capital social
  - 2.13. Subvenciones oficiales
  - 2.14. Proveedores
  - 2.15. Recursos ajenos
  - 2.16. Impuestos diferidos
  - 2.17. Prestaciones a los empleados
  - 2.18. Provisiones
  - 2.19. Reconocimiento de ingresos
  - 2.20. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura
  - 2.21. Valor razonable
  - 2.22. Arrendamientos
  - 2.23. Distribución de dividendos
  - 2.24. Medio ambiente
- 3 Gestión del riesgo financiero
  - 3.1. Factores de riesgo financiero
- 4 Estimaciones y juicios contables
- 5 Información financiera por segmentos
- 6 Inmovilizado material
- 7 Fondo de comercio y otros activos intangibles
- 8 Inversiones en asociadas
- 9 Activos financieros disponibles para la venta
- 10 Instrumentos financieros derivados
- 11 Clientes y cuentas a cobrar
- 12 Existencias
- 13 Cuentas a cobrar y otros activos
- 14 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- 15 Efectivo y equivalentes de efectivo
- 16 Capital
- 17 Otras reservas
- 18 Diferencia acumulada de conversión
- 19 Ganancias acumuladas e Intereses minoritarios
- 20 Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar
- 21 Recursos ajenos
- 22 Prestaciones a los empleados
- 23 Provisiones para riesgos y gastos

- 24 Ingresos ordinarios
  - 25 Otros gastos e ingresos de explotación
  - 26 Gastos por prestaciones a los empleados
  - 27 Arrendamiento operativo
  - 28 Resultado financiero
  - 29 Impuesto sobre las ganancias
  - 30 Ganancias por acción
  - 31 Dividendos por acción
  - 32 Contingencias y Garantías Otorgadas
  - 33 Compromisos
  - 34 Transacciones con partes vinculadas
  - 35 Negocios conjuntos
  - 36 Uniones temporales de empresas (UTEs)
  - 37 Medio ambiente
  - 38 Hechos posteriores a la fecha de balance
  - 39 Otra información
- Anexo I  
Anexo II  
Anexo III  
Anexo IV





8J2638422

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2007	2006
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	6	22.949	19.572
Fondo de comercio	7	1.242	1.242
Otros activos intangibles	7	22.035	13.816
Inversiones en asociadas	8	6.856	6.044
Activos por impuestos diferidos	29	19.578	18.384
Activos financieros disponibles para la venta	9	3.371	2.113
Instrumentos financieros derivados	10	797	426
Cuentas a cobrar y otros activos	13	3.147	2.031
		<b>79.975</b>	<b>63.628</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	12	16.349	17.851
Clientes y cuentas a cobrar	11	911.876	718.434
Cuentas a cobrar y otros activos	13	12.317	2.338
Instrumentos financieros derivados	10	16.767	10.088
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14	17.736	21.556
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	462.047	346.584
		<b>1.437.092</b>	<b>1.116.851</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.517.067</b>	<b>1.180.479</b>

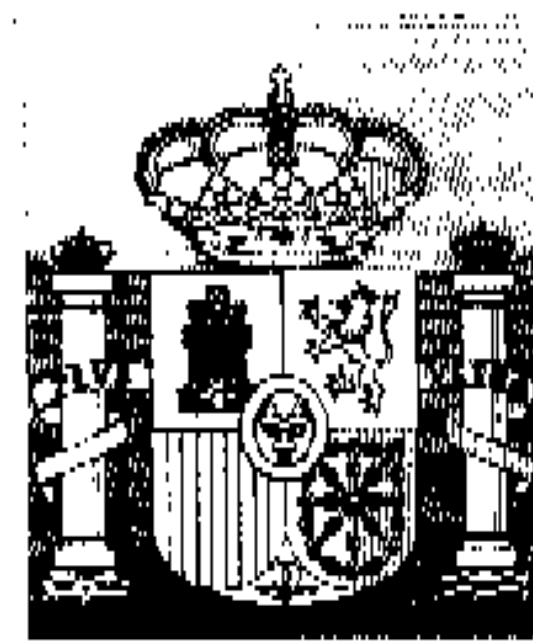
Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2007	2006
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	16	5.590	5.590
Prima de emisión	16	8.691	8.691
Otras reservas	17	1.137	1.137
Reserva de Cobertura	10	19.032	9.106
Diferencia acumulada de conversión	18	( 2.905)	414
Ganancias acumuladas	19	220.295	151.389
Dividendo a cuenta	19	( 25.153)	( 16.769)
Intereses minoritarios	19	5.170	2.619
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>231.857</b>	<b>162.177</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Recursos ajenos	21	11.919	2.024
Instrumentos financieros derivados	10	35	-
Pasivos por impuestos diferidos	29	3.820	659
Otras cuentas a pagar	20	2.015	1.070
Otros pasivos		917	3.633
Obligaciones por prestaciones a empleados	22	4.454	3.999
Provisiones para riesgos y gastos	23	25.131	23.126
		<b>48.291</b>	<b>34.511</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales	20	1.134.593	883.260
Pasivos por impuestos corrientes		24.421	17.984
Recursos ajenos	21	46.105	48.308
Instrumentos financieros derivados	10	-	1.445
Otras cuentas a pagar	20	27.732	22.548
Provisiones para riesgos y gastos	23	4.068	10.246
		<b>1.236.919</b>	<b>983.791</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.285.210</b>	<b>1.018.302</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>1.517.067</b>	<b>1.180.479</b>

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



8J2638421

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Ingresos ordinarios	24	2.005.176	1.234.528
Variación de existencias		( 862)	13.987
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		8.093	10.293
Aprovisionamientos		( 1.386.996)	( 805.152)
Gasto por prestaciones a los empleados	26	( 214.019)	( 165.880)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	6 y 7	( 5.315)	( 3.938)
Costes de arrendamiento y cánones	27	( 33.218)	( 21.113)
Otros gastos de explotación	25	( 267.197)	( 205.187)
Otros ingresos de explotación	25	2.324	2.355
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>107.986</b>	<b>59.893</b>
Resultado por venta de inversión	34	-	13.034
Resultado financiero	28	6.041	5.195
Participación en los resultados de empresas asociadas	8	571	464
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>114.598</b>	<b>78.586</b>
Impuesto sobre las ganancias	29	6.724	6.968
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>107.874</b>	<b>71.618</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad	19	104.680	71.233
Intereses minoritarios	19	3.194	385
		<b>107.874</b>	<b>71.618</b>
<b>Ganancias por acción</b> (expresado en Euros por acción):			
- Básicas y diluidas	30	1,87	1,27

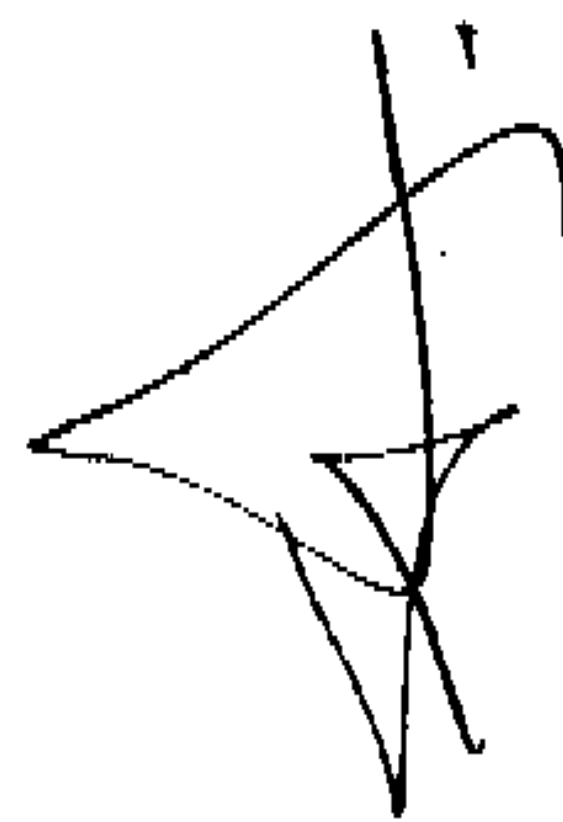
Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas (Nota 19)	Dividendo a cuenta (Nota 19)		
Saldo a 1 de enero de 2006	5.590	8.691	1.137	( 10.552)	( 545)	152.156	( 12.000)	2.131	146.608
Distribución de resultados del 2005	-	-	-	-	-	(24.000)	12.000	-	(12.000)
Distribución de resultados años anteriores	-	-	-	-	-	(48.000)	-	-	(48.000)
Efecto neto en reservas de cobertura	-	-	-	19.658	-	-	-	-	19.658
Otros movimientos	-	-	-	-	959	-	-	103	1.062
Resultados del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	71.233	-	385	71.618
Entrega de dividendo a cuenta del 2006	-	-	-	-	-	-	(16.769)	-	(16.769)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>1.137</b>	<b>9.106</b>	<b>414</b>	<b>151.389</b>	<b>(16.769)</b>	<b>2.619</b>	<b>162.177</b>

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.





10/2007



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto	
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas (Nota 19)			Dividendo a cuenta (Nota 19)
Saldo a 1 de enero de 2007	5.590	8.691	1.137	9.106	414	151.389	(16.769)	2.619	162.177
Distribución de resultados del 2006	-	-	-	-	-	(35.774)	16.769	-	9.005
Efecto neto en reservas de cobertura	-	-	-	9.926	-	-	-	-	9.926
Otros movimientos	-	-	-	-	(3.319)	-	-	-	(6.319)
Resultados del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	104.680	-	3.000	107.680
Entrega de dividendo a cuenta del 2007	-	-	-	-	-	-	(25.153)	-	(25.153)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	5.590	8.691	1.137	19.032	(2.905)	220.295	(25.153)	5.170	231.857

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

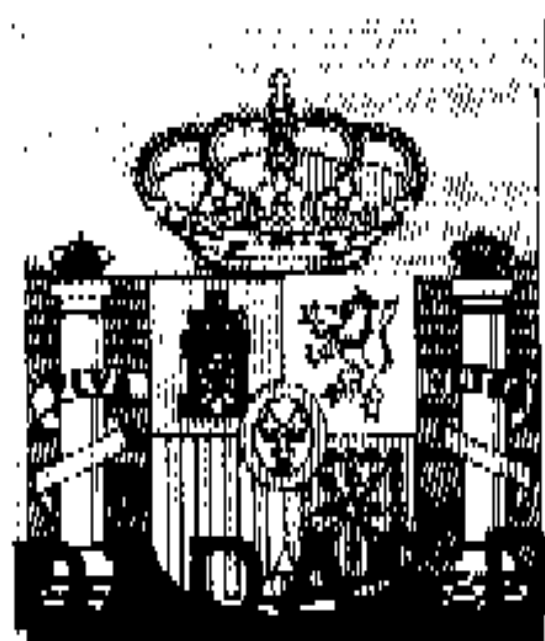
8J2638420

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2007	2006
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio		107.874	71.618
Ajustes de:			
- Impuestos	29	6.724	6.968
- Amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial	6 y 7	5.315	3.938
- Movimiento neto en provisiones de riesgos y gastos		855	5.357
- Participación en el resultado de empresas asociadas	8	( 571)	( 464)
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		1.502	( 11.975)
- Clientes y cuentas a cobrar		( 193.862)	( 246.426)
- Otras cuentas a cobrar		( 9.979)	1.182
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		3.820	35.710
- Acreedores comerciales		251.333	332.575
- Pasivos por impuestos corrientes		1.680	( 270)
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		( 9.124)	( 20.708)
Otras variaciones		( 2.496)	( 124)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>163.071</b>	<b>177.381</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de Inmovilizado Material	6	( 7.262)	( 4.671)
Adquisición de Inmovilizado Inmaterial	7	( 9.682)	( 12.879)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	9	( 1.608)	( 1.426)
Adquisición de empresas asociadas	8	( 561)	( 476)
Adquisición de otros activos a largo plazo		( 1.116)	( 4)
Enajenación de activos a largo plazo		703	6.402
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de inversión</b>		<b>( 19.526)</b>	<b>( 13.054)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Ingresos por recursos ajenos		7.692	( 3.878)
Dividendos pagados		( 35.774)	( 72.000)
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de financiación</b>		<b>( 28.082)</b>	<b>( 75.878)</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>115.463</b>	<b>88.449</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>346.584</b>	<b>258.135</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>462.047</b>	<b>346.584</b>

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



8J2638419

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de Euros)

#### 1. Información general

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

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

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

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2008. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas serán aprobadas sin cambios.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. es una sociedad que al cierre del 2007 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por: TÉCNICAS REUNIDAS, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. Las empresas del grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación por integración proporcional.

Por otra parte, tanto la Sociedad dominante como ciertas sociedades dependientes participan en uniones temporales de empresas (UTEs) y consorcios, siendo incluidas en las sociedades respectivas las cifras correspondientes a las UTEs y consorcios a través de la integración proporcional de los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. En el Anexo IV se incluye un detalle de las UTEs y consorcios en los que participan las sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Técnicas Reunidas Omán LLC; dicha sociedad ha sido constituida en el ejercicio 2006 en relación con diversos proyectos a ser desarrollados en Medio Oriente.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

En el ejercicio 2007 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Green Fuel Aragón, S.A., Green Fuel Internacional, S.A. y Técnicas Reunidas Ensol, S.A.; dichas sociedades son de nueva creación y poseen como objeto principal la realización de servicios de ingeniería y ejecución de proyectos de energías renovables y biocombustibles; y ha causado baja la SICAV PEGASIDES.

### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

#### 2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF en las que determinados activos se valoran a su valor razonable.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

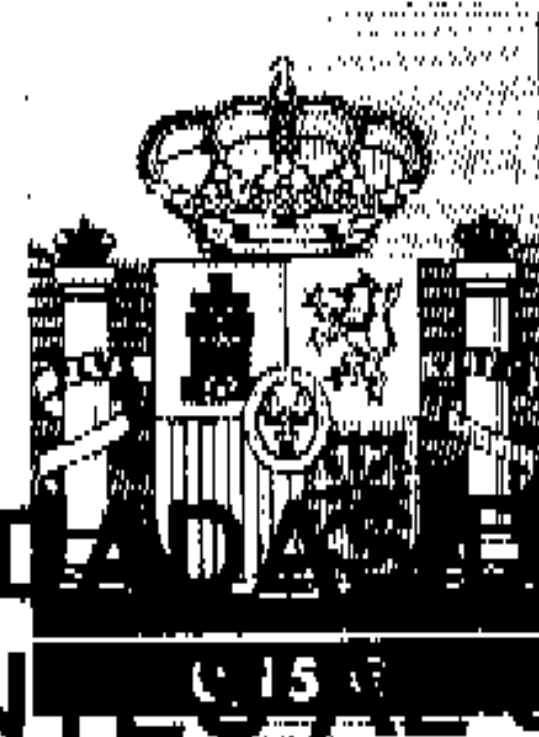
#### a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007

- NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo, o sobre los desgloses relativos a impuestos y proveedores y otras cuentas a pagar. La modificación a la NIC 1 requiere la presentación de información sobre los objetivos, políticas y procedimientos de gestión de las necesidades de capital (patrimonio), información cuantitativa de lo que se considera capital, si se ha cumplido con cualquier requisito externo de capital y las consecuencias de cualquier incumplimiento con dichos requisitos externos.

#### b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

- NIIF 4, "Contratos de seguro";
- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias";
- CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2";
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos"; y
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro".



8J2638418

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

c) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con antelación:

- NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeneiza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009, aunque se estima que el impacto de la misma no es relevante para sus operaciones; y
- CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias". Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. El Grupo no espera que esta CINIIF tenga algún efecto sobre las cuentas del grupo.

d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes pendientes de adopción por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las normas y modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y que son de aplicación para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, pero que aún se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea:

- NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses", que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el que caso que sea adoptada por la Unión Europea;
- CINIIF 12, "Contratos de prestación de servicios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. El Grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el que caso que sea adoptada por la Unión Europea;
- NIC 1 (revisada en septiembre de 2007), "Presentación de estados financieros" tiene como propósito mejorar las habilidades de los usuarios en cuanto al análisis y la comparación de la información dispuesta en los estados financieros. El Grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el que caso que sea adoptada por la Unión Europea;
- NIIF 2, "Share-based payment vesting conditions and cancellations", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009;
- NIIF 3 (revisada en enero de 2008), "Combinaciones de negocios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009;
- NIC 27 (revisada en enero de 2008) "Estados financieros consolidados y separados", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009;
- CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008; y
- CINIIF 14, "NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos", que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

## 2.2. Principios de consolidación

### Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación. Se presume que hay control cuando la participación es superior a la mitad de los derechos de voto o, en el caso que sea inferior, si otras causas o hechos demuestran la existencia de control (por ejemplo los acuerdos entre accionistas). A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

### Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se presume que existe influencia significativa cuando la participación se encuentra entre un 20% y un 50% de los derechos de voto o, en caso de que la participación sea menor, existen hechos y circunstancias que demuestren el ejercicio de influencia significativa. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

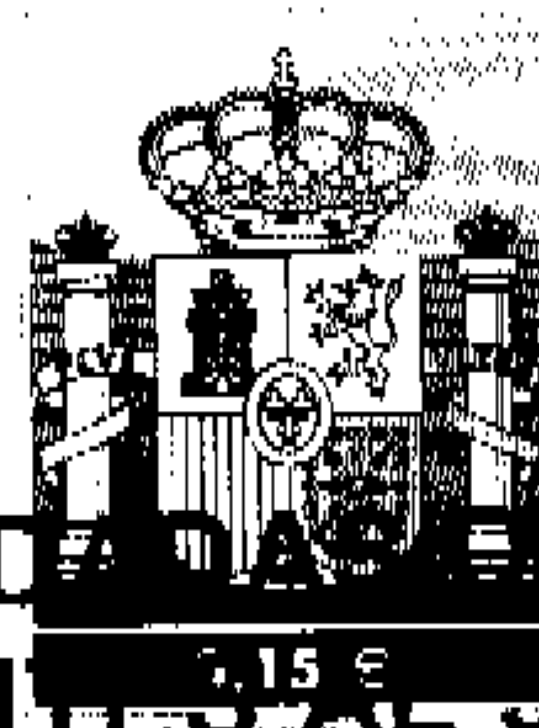
La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

### Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares.



8J2638417

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

### UTES

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación.

En el Anexo IV a estas notas se desglosan los datos de identificación de las UTEs cuya información financiera se encuentra contenida en las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

### 2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Las transacciones entre distintos segmentos se realizan a precio de mercado. Las políticas contables de los segmentos son las mismas que se aplican en las cuentas anuales consolidadas.

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

#### Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

#### Transacciones y saldos

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios;  
y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

### 2.5. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos de inmovilizado.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal en base a las vidas útiles estimadas y el valor residual de los activos. Las vidas útiles estimadas de las distintas categorías de activos son las siguientes:

Construcciones y naves industriales	25 - 50 Años
Instalaciones y Maquinaria	5 - 10 Años
Instalaciones complejas y generales	12 - 17 Años
Mobiliario y equipo de oficina	10 Años
Equipos para proceso de información	4 Años
Vehículos	7 Años
Otro Inmovilizado	7 - 10 Años

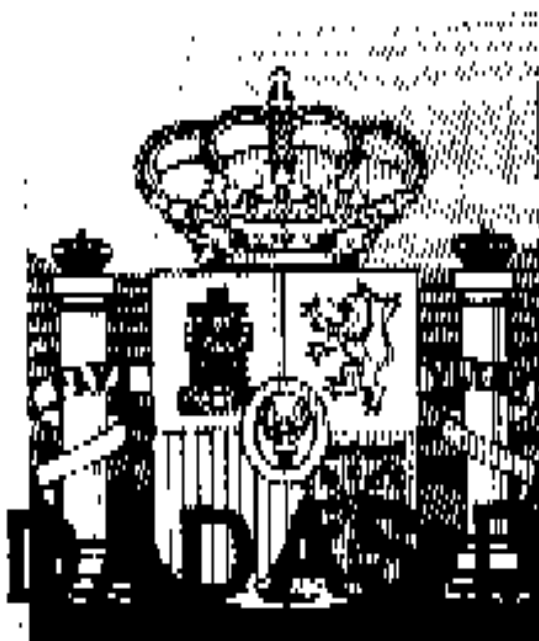
El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados. Los trabajos realizados por la Sociedad para su inmovilizado se valoran por su coste de producción y figuran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material traspasadas desde el patrimonio neto.





8J2638416

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 2.6. Activos intangibles

#### Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente o asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se somete anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de su valor y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. El importe recuperable de una UGE se determina en función de los cálculos de su valor de uso o de su valor razonable menos gastos de venta, el mayor de los dos. Estos cálculos utilizan flujos de efectivo proyectados basados en presupuestos financieros aprobados por la dirección y que cubren un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo más allá de ese periodo de cinco años se extrapolan utilizando tasas de crecimiento constantes.

#### Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

#### Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el periodo en que se espera que generen beneficios.

Los importes recibidos como subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo se aplican a resultados de acuerdo con el criterio de reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los gastos de investigación y desarrollo.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Concesiones

Las concesiones en construcción se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, establecimientos deportivos, y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido sobre bases similares a las contenidas en el CINIIF 12 (en cuanto a la consideración de los bienes objetos de la concesión como activos intangibles valorados al valor razonable de dichos activos), aunque dicha norma aún no es de aplicación obligatoria en la Unión Europea. Una vez que empiece la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocerán como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocerán como gastos del ejercicio y se reconocerá la amortización del inmovilizado inmaterial de forma lineal sobre la duración de la concesión. A cada cierre se revisará la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

Los activos concesionales se amortizan durante el período de la concesión.

### 2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el fondo de comercio no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. El Grupo no mantiene en su balance activos inmateriales con vida útil indefinida. A cada cierre el Grupo revisa los activos sujetos a amortización para verificar si existe algún suceso o cambio en las circunstancias que indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Las pérdidas de valor asignadas al fondo de comercio no se retroceden. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan en UGE, es decir al nivel más bajo en el que se generan flujos de efectivo identificables por separado. La pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados.

La metodología utilizada para la realización de las pruebas de deterioro a nivel de UGE se describe en la Nota 7.

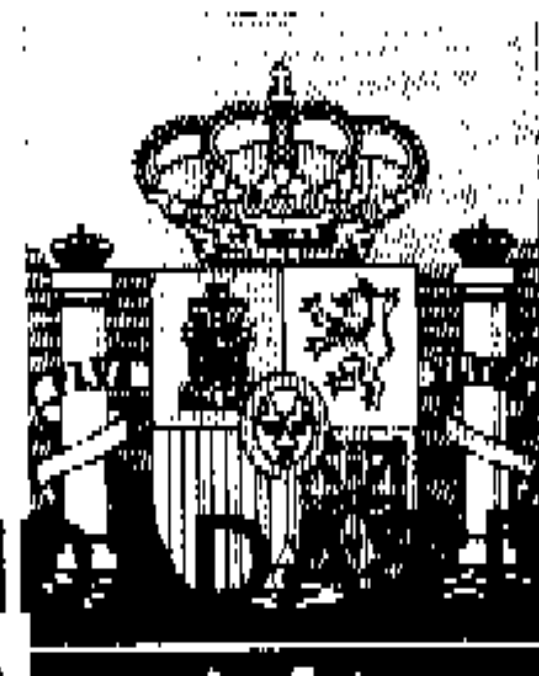
### 2.8. Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo no mantiene inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados en el momento de reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Estos activos financieros se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial a valor razonable.



8J2638415

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

### Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance en que se clasifican como activos no corrientes. En esta categoría se incluyen los depósitos y las fianzas otorgadas a terceros. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo al método del tipo de interés efectivo.

### Activos financieros disponibles para la venta

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo descontados. En caso que ninguna de las técnicas mencionadas pueda ser utilizada para estimar el valor razonable, las inversiones se contabilizan a su coste de adquisición menos las pérdidas por deterioro, si proceden.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

### 2.9. Existencias

Las existencias recogen el coste de construcción de activos inmobiliarios destinados a la venta, así como también el coste de ciertos materiales pendientes de imputar a proyectos. También se incluyen los costes de presentación a ofertas cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato. Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por su precio de adquisición o por su coste directo de producción. El coste de las existencias incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

### **2.10. Cuentas comerciales a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

### **2.11. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **2.12. Capital social**

El capital social está representado en su totalidad por acciones ordinarias que se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta del correspondiente efecto fiscal, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

### **2.13. Subvenciones oficiales**

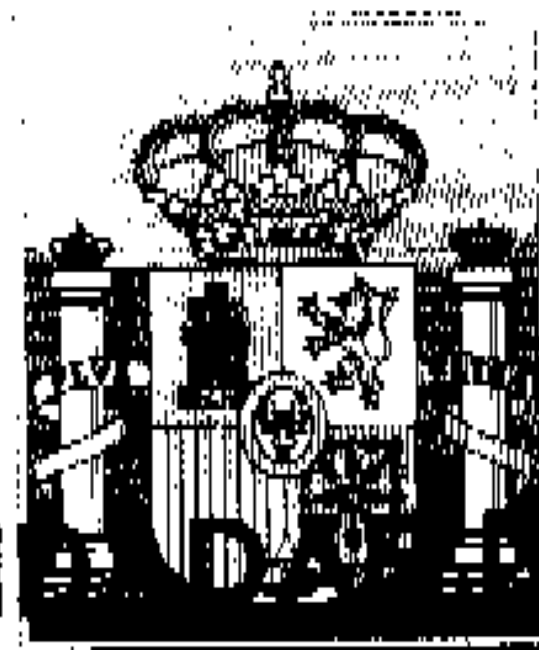
Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

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

### **2.14. Proveedores**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.



8J2638414

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 2.15. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los intereses y otros gastos incurridos por la obtención de recursos ajenos son imputados a resultados del ejercicio siguiendo el criterio de devengo.

### 2.16. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

### 2.17. Prestaciones a los empleados

#### Obligaciones por pensiones y jubilación

Algunas entidades del Grupo mantienen obligaciones con los empleados a través de planes de pensiones de aportaciones definidas y otras obligaciones de prestaciones definidas ligadas a la jubilación.

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tendrá ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que define el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y beneficios actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o se abonan cada año en el resultado del ejercicio.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un periodo de tiempo específico (periodo de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el periodo de consolidación.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Para los planes de aportaciones definidas, las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan y se consideran como un gasto del ejercicio.

### Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

### Indemnizaciones por cese

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

### 2.18. Provisiones

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

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

### 2.19. Reconocimiento de Ingresos

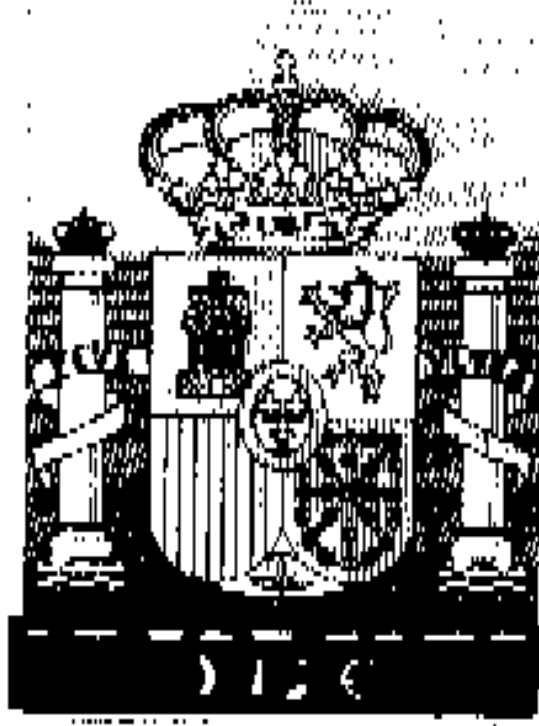
Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos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

#### Contratos de administración

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

#### Contratos de ingeniería

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



8J2638413

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización.

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

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

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

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

### 2.20. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se van ajustando a su valor razonable. El reconocimiento de la ganancia o la pérdida resultante de las variaciones del valor razonable en cada período depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza de la partida cubierta. El Grupo designa determinados derivados como coberturas de un riesgo concreto asociado a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

Los derivados implícitos en otros instrumentos no financieros son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable.

En la Nota 10 se incluye información sobre los valores razonables de diversos derivados empleados en operaciones de cobertura. En el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto se muestran los movimientos en la reserva de cobertura incluida en patrimonio neto.

#### Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### **Cobertura de flujos de efectivo**

El Grupo documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto dentro de una reserva específica. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en resultado financiero en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afecta al resultado. Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de resultados.

### **Cobertura de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

### **2.21. Valor razonable**

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

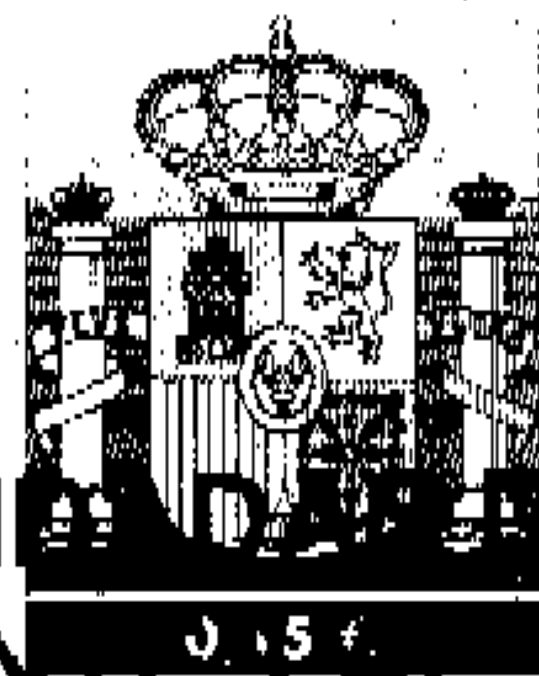
El valor razonable de los instrumentos financieros comercializados en mercados activos se basa en los precios de venta de mercado al cierre del ejercicio.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza principalmente técnicas de valoración que usan información de transacciones recientes realizadas de acuerdo a las condiciones de mercado existentes para instrumentos similares y el descuento de los flujos de efectivo estimados.

### **2.22. Arrendamientos**

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo es arrendatario y tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se distribuye entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo o la duración del contrato, el menor de los dos.





8J2638412

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

### 2.23. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

### 2.24. 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 consolidadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

## 3. Gestión del riesgo financiero

### 3.1. Factores de riesgo financiero

#### a) Riesgo de mercado

##### a.1) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense (USD), o en menor medida monedas ligadas al USD. Residualmente hay riesgos menores con proveedores en otras monedas (principalmente yenes o libras esterlinas). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

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

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

Por el tipo de operaciones del Grupo, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2007, el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado consolidado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido 6.513 miles de euros (2006: 6.577 miles de euros) superior / inferior principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior/ superior en 11.525 / 13.070 miles de euros (2006: 24.963 / 21.957 miles de euros); estos efectos en patrimonio neto han sido estimados considerando las variaciones en resultados antes mencionadas, y las variaciones estimadas de los derivados financieros de cobertura con efecto en la reserva de patrimonio neto (todo sin considerar el efecto fiscal).

Por otra parte, el Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital. Al 31 de diciembre de 2007 no existen inversiones relevantes en el exterior. A continuación se presentan los saldos de las principales exposiciones en moneda extranjera, como consecuencia de las inversiones de capital realizadas:

	2007	2006
USD	3.322	2.953
Riales omaníes	666	689
Riales saudíes	17.855	404
Otros	1	1
<b>Total</b>	<b>21.844</b>	<b>4.047</b>

### a.2) Riesgo de precio

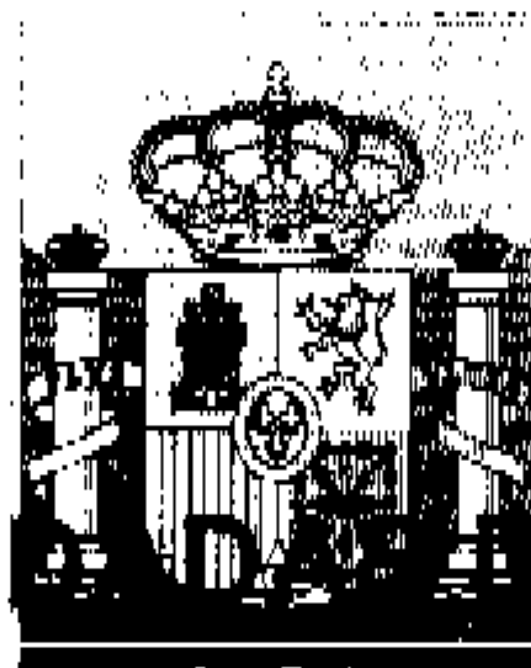
El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas mantenidas por el Grupo. El Grupo se encuentra expuesto parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. El grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen. Otro mecanismo utilizado por el Grupo para mitigar este riesgo consiste en la utilización de modelos de contratación que permitan que una parte del precio se destine a cubrir posibles desviaciones de los costes.

### a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo generalmente procura que los proyectos en los que participa se autofinancien, estableciendo con los clientes hitos de facturación y cobro que cubran los períodos de pago comprometidos con los proveedores. Es por ello que la posición de Tesorería neta (Recursos ajenos menos Efectivo y equivalentes de efectivo) es positiva por un monto significativo. En consecuencia apenas puede considerarse que exista riesgo de tipos de interés de forma relevante.

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

	2007			2006		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos	(25.201)	(32.823)	(58.024)	(21.885)	(28.447)	(50.332)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	358.047	104.000	462.047	234.498	112.086	346.584
<b>Posición neta</b>	<b>332.846</b>	<b>71.177</b>	<b>404.023</b>	<b>212.613</b>	<b>83.639</b>	<b>296.252</b>



8J2638411

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**b) Riesgo de crédito**

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

- Activos por instrumentos financieros derivados (ver Nota 10) y saldos por distintos conceptos incluidos en Efectivo y equivalentes de efectivo (ver Nota 15).
- Saldos relacionados con Clientes y cuentas a cobrar (ver Nota 11).

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como Efectivo y equivalentes de efectivo son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia ("rating"). En el caso de inversiones en letras del estado y operaciones "repo" de estos activos, también están referidos a Gobiernos con altos niveles de calificación crediticia.

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

Nuestros principales clientes representan un 73% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2007 (2006: 69%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

**c) Riesgo de liquidez**

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

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

	2007	2006
Recursos ajenos (Nota 21)	(58.024)	(50.332)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15)	462.047	346.584
Posición neta de tesorería	404.023	296.252
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 21)	166.237	113.977
<b>Total reservas de liquidez</b>	<b>570.260</b>	<b>410.229</b>

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>				
Recursos ajenos	46.105	5.333	-	6.586
Instrumentos financieros derivados	-	35	-	-
Acreedores comerciales	1.162.325	2.015	-	-
Intereses no devengados a pagar	2.626	597	1.008	1.344
<b>Total</b>	<b>1.211.056</b>	<b>7.980</b>	<b>1.008</b>	<b>7.930</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>				
Recursos ajenos	48.308	952	-	1.072
Instrumentos financieros derivados	1.445	-	-	-
Acreedores comerciales	905.808	1.070	-	-
Intereses no devengados a pagar	2.025	92	151	202
<b>Total</b>	<b>957.586</b>	<b>2.114</b>	<b>151</b>	<b>1.274</b>

La gestión de riesgo de liquidez se realiza en forma conjunta y centralizada por parte de la Tesorería del Grupo. Dicha gestión incluye tanto el manejo de tesorería de la operatoria recurrente del Grupo (análisis y seguimiento de vencimientos de deudas y cobranza de créditos, renovación y contratación de pólizas de crédito, gestión de líneas de crédito disponibles, colocación temporaria de excedentes de tesorería), como la gestión de los fondos necesarios para acometer inversiones previstas.

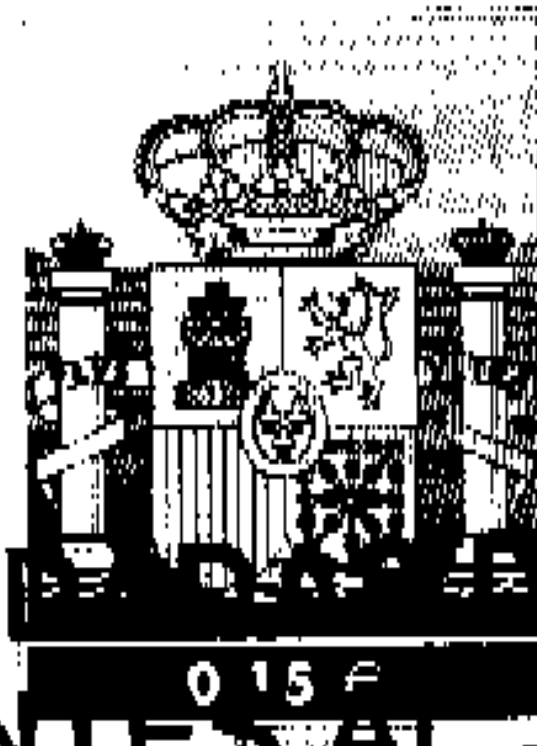
### 3.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital se basan en garantizar la actividad comercial, ofreciendo a nuestros clientes y potenciales clientes, unos recursos propios suficientes que garanticen nuestra capacidad de atender a los proyectos. Además de procurar un rendimiento para los accionistas, así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto, que mantengan una estructura óptima de capital, reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

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

	2007	2006
Recursos ajenos - I (Nota 21)	(58.024)	(50.332)
Posición neta de tesorería - II	404.023	296.252
Patrimonio Neto - III	231.857	162.177
% I / III	25,02 %	31,03 %
% II / III	174,25 %	182,67 %



8J2638410

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las NIIF requiere que la dirección realice estimaciones y supuestos que pueden afectar las políticas contables adoptadas y el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables bajo los hechos y circunstancias considerados a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto de las estimaciones y supuestos sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la dirección del Grupo.

#### Prueba de deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

#### Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las distintas sociedades del Grupo. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección del Grupo.

Asimismo, el Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

#### Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su Inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el período en que los elementos de Inmovilizado vayan a generar beneficios económicos.

El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles del Inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

#### Prestaciones a los empleados

El valor actual de las obligaciones por prestaciones a los empleados depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste y la obligación por prestaciones a los empleados incluyen la tasa de descuento y la tasa de crecimiento de los salarios y otros beneficios. Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota 22 se revela información adicional. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe del gasto y del pasivo por obligaciones con los empleados.

#### Cuentas a cobrar y activos financieros

El Grupo realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes. Asimismo, el Grupo realiza estimaciones para evaluar la recuperabilidad de los activos financieros disponibles para la venta basadas principalmente en la salud financiera y la perspectiva de negocio de la sociedad participada en un plazo cercano.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Provisiones

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

### Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por el Grupo se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización el Grupo realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto. Durante el desarrollo del proyecto el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

### Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos financieros (activos y pasivos financieros) que no se negocian en un mercado activo a través de estimaciones basadas en la selección de métodos e hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para algunos activos financieros disponibles para la venta que no se negociaban en mercados activos, u otras evidencias objetivas del valor razonable del instrumento financiero, como pueden ser la referencia a transacciones recientemente realizadas o el valor de opciones de compra o venta existentes a la fecha de balance.

### Reclamaciones por garantía

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

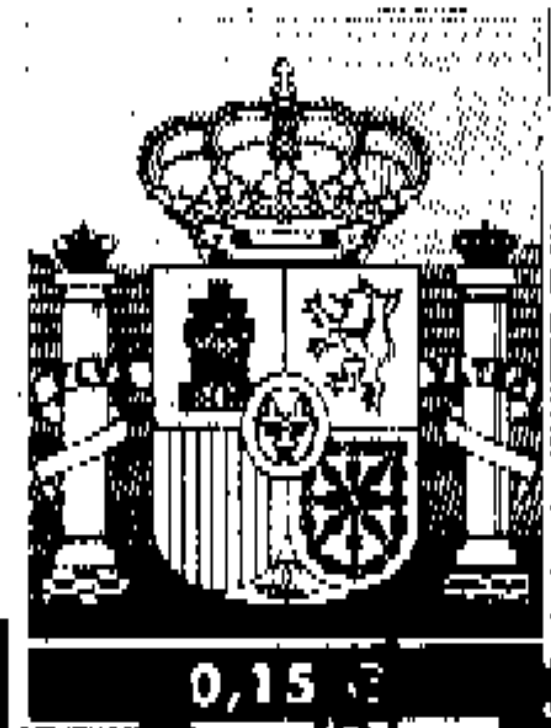
10/2007



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**5. Información financiera por segmentos**

	Petróleo y Gas		Energía		Otros		Sin asignar		Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Resultados por segmento</b>										
Ingresos ordinarios	1.647.095	927.304	252.584	200.888	105.497	106.336	-	-	2.005.176	1.234.528
Beneficio de explotación	127.907	73.056	14.443	11.413	7.420	7.722	(41.784)	(32.298)	107.986	59.893
Resultado por venta de inversión (Nota 34)									-	13.034
Resultado financiero neto (Nota 28)									6.041	5.195
Participación en los resultados de empresas asociadas	437	407	234	125	(100)	(68)	-	-	571	464
Beneficio antes de impuestos									114.598	78.589
Impuesto sobre las ganancias									6.724	6.962
Beneficio del ejercicio									107.874	71.627
<b>Activos y pasivos por segmento</b>										
Activos	1.132.386	818.822	128.445	64.086	181.958	120.128	67.422	171.399	1.510.211	1.174.435
Asociadas	2.929	2.936	2.931	1.905	996	1.203	-	-	6.856	6.044
Total activos	1.135.315	821.758	131.376	65.991	182.954	121.331	67.422	171.399	1.517.067	1.180.479
Pasivos	1.056.227	700.635	109.387	39.862	59.421	104.325	60.175	173.480	1.285.210	1.018.302
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	-	1.481	8	-	12.224	6.709	4.712	9.360	16.944	17.550
<b>Otra información por segmento</b>										
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	3.852	1.383	3.852	1.383
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	1.463	2.555	1.463	2.555
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	420	1.000	420	1.000



8 J2638409

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo está organizado en segmentos del negocio de Petróleo y Gas, Energía y Otros. Aún cuando la actividad principal del Grupo es la realización de servicios de ingeniería y construcción, el Grupo presenta la organización por segmentos de negocios antes mencionados en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que se derivan de los mismos, así como la especialización para la realización de los proyectos, entre otras cuestiones, requieren que se realice esta división para una mejor comprensión de la organización por segmentos de actividad.

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

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

El segmento Otros comprende las actividades del área de negocio de Infraestructuras e Industrias, como también, en lo que respecta a los activos, las actividades en el negocio Financiero, ninguno de los cuales cumple los criterios para ser identificado como un segmento de presentación de información por separado. En beneficio de explotación Sin Asignar se incluyen los costes de estructura del Grupo

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

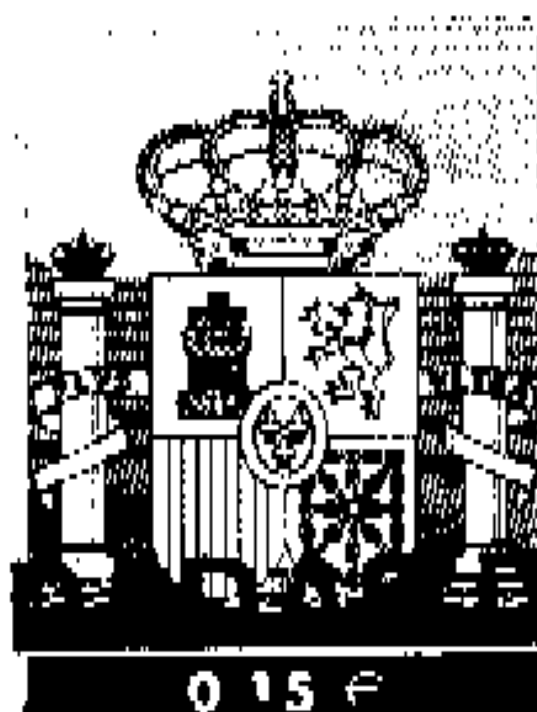
### Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

Los segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en las áreas geográficas de España, Oriente Medio, América, Asia y Mediterráneo, aunque son gestionados sobre una base mundial. Cabe mencionar que: a) el área geográfica América corresponde principalmente a operaciones realizadas en Chile y México; b) el área Asia comprende operaciones efectuadas en China y Vietnam; y c) el área geográfica Mediterráneo incluye básicamente operaciones en Marruecos, Argelia, Egipto y Turquía, entre otros países.

Ventas	2007	2006
España	361.965	397.151
Oriente medio	1.143.989	478.969
América	250.295	177.480
Asia	150.144	134.281
Mediterráneo	98.783	46.647
	<u>2.005.176</u>	<u>1.234.528</u>

Las ventas se asignan en base al país en que se localiza el cliente.





8J2638408

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

	Activos		Inversiones en inmovilizado	
	2007	2006	2007	2006
España	411.722	345.020	10.551	6.709
Oriente medio	677.677	431.396	-	1.156
América	249.290	115.861	80	325
Asia	40.354	86.389	-	-
Mediterráneo	111.608	74.670	-	-
<b>Total</b>	<b>1.490.651</b>	<b>1.053.336</b>	<b>10.631</b>	<b>8.190</b>
Asociadas	6.856	6.044	-	-
Sin asignar	19.560	121.099	6.313	9.360
	<b>1.517.067</b>	<b>1.180.479</b>	<b>16.944</b>	<b>17.550</b>

El total de activos se asigna en base a la localización de los activos.

### 6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el Inmovilizado material son los siguientes:

Coste	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario y equipo	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>973</b>	<b>9.038</b>	<b>16.496</b>	<b>2.538</b>	<b>3.224</b>	<b>32.269</b>
Aumentos	22	2.400	2.144	-	105	4.671
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>995</b>	<b>11.438</b>	<b>18.640</b>	<b>2.538</b>	<b>3.329</b>	<b>36.940</b>
Aumentos	-	3.030	3.397	157	678	7.262
Disminuciones	(33)	-	-	-	-	(33)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>962</b>	<b>14.468</b>	<b>22.037</b>	<b>2.695</b>	<b>4.007</b>	<b>44.169</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	<b>397</b>	<b>3.728</b>	<b>9.939</b>	<b>-</b>	<b>1.921</b>	<b>15.985</b>
Aumentos	11	728	591	-	53	1.383
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>408</b>	<b>4.456</b>	<b>10.530</b>	<b>-</b>	<b>1.974</b>	<b>17.368</b>
Aumentos	11	1.165	2.637	-	39	3.852
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>419</b>	<b>5.621</b>	<b>13.167</b>	<b>-</b>	<b>2.013</b>	<b>21.220</b>
<b>Saldo neto 1 de enero de 2006</b>	<b>576</b>	<b>5.310</b>	<b>6.557</b>	<b>2.538</b>	<b>1.303</b>	<b>16.284</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2006</b>	<b>587</b>	<b>6.982</b>	<b>8.110</b>	<b>2.538</b>	<b>1.355</b>	<b>19.572</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2007</b>	<b>543</b>	<b>8.847</b>	<b>8.870</b>	<b>2.695</b>	<b>1.994</b>	<b>22.949</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El epígrafe de terrenos y construcciones incluye edificios de oficinas de propiedad de algunas de las sociedades del Grupo.

El saldo del Inmovilizado en curso recoge el coste de ingeniería relacionado con el diseño y construcción de una planta de reciclado de pilas y tubos fluorescentes realizada por una sociedad del Grupo. Durante el ejercicio el proyecto ha sido interrumpido por razones ligadas a la conformidad del terreno en el que se iba a realizar la planta de reciclado. El Grupo considera que no se genera ninguna pérdida de valor significativa sobre el importe del Inmovilizado en curso ya que considera el importe del coste de ingeniería recuperable, en base a las negociaciones mantenidas con otras sociedades interesadas en el proyecto.

El epígrafe de Mobiliario y equipo incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	2007	2006
Coste arrendamientos financieros capitalizados	3.513	2.878
Depreciación acumulada	( 1.903)	( 1.245)
Importe neto en libros	1.610	1.633

Los contratos de arrendamiento financieros realizados por la Sociedad hacen referencia principalmente a la adquisición de equipos informáticos.

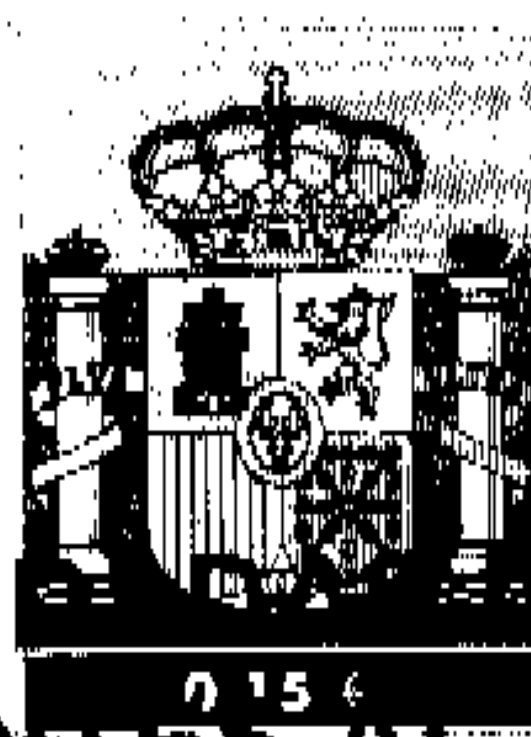
Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 3.591 miles de euros (2006: 3.768 miles de euros) y una amortización acumulada de 2.243 miles de euros (2006: 1.400 miles de euros).

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.

### 7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos intangibles son los siguientes:

Coste	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	8.551	876	5.229	14.656	1.242	15.898
Aumentos	-	9.417	3.462	12.879	-	12.879
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	8.551	10.293	8.691	27.535	1.242	28.777
Aumentos	-	8.093	1.589	9.682	-	9.682
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	8.551	18.386	10.280	37.217	1.242	38.459



8J2638407

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Amortización acumulada	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	8.109	-	3.055	11.164	-	11.164
Aumentos	198	-	2.357	2.555	-	2.555
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	8.307	-	5.412	13.719	-	13.719
Aumentos	198	-	1.265	1.463	-	1.463
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	8.505	-	6.677	15.182	-	15.182
<b>Saldo neto 1 de enero de 2006</b>	442	876	2.174	3.492	1.242	4.734
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2006</b>	244	10.293	3.279	13.816	1.242	15.058
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2007</b>	46	18.386	3.603	22.035	1.242	23.277

Los gastos de desarrollo capitalizados hacen en su totalidad referencia al coste de proyectos relacionados con la tecnología del Zinc que han sido utilizados en la realización de contratos por parte del Grupo o que han sido vendidos a clientes. El importe capitalizado hace referencia a los proyectos Zincex y Nueva Electrolisis del Zinc.

Durante el ejercicio el coste de Investigación y Desarrollo cargado a la cuenta de resultados asciende a 764 miles de euros y en el ejercicio 2006 ha ascendido a 808 miles de euros.

El Inmovilizado Inmaterial en curso se refiere al coste de construcción de distintos activos (aparcamientos, establecimientos deportivos, y otros) donde el Grupo ha recibido la concesión para la explotación de dicho bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. El Grupo amortizará el activo capitalizado durante el período de duración de la concesión.

El epígrafe de Aplicaciones Informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. En el saldo de Aplicaciones Informáticas no se recogen importes ligados al desarrollo interno de programas informáticos.

**Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio**

El fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) identificada en Eurocontrol, S.A. sociedad del Grupo participada de forma indirecta por un 80%.

La unidad generadora de efectivo identificada pertenece al segmento de negocio desglosado como Otros en la Nota 5 y sus operaciones están ubicadas en España.

Al 1 de enero de 2006 se ha realizado una prueba de deterioro sobre el fondo de comercio y no se ha reconocido ninguna pérdida.

Asimismo se han realizado pruebas de deterioro al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, y no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El importe recuperable de la UGE se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. Se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un periodo de cinco años aplicando una tasa de crecimiento del 6%. La tasa de crecimiento aplicada refleja el crecimiento esperado sobre la base de los planes actuales y situación de mercado. El valor terminal de la UGE se ha determinado usando la tasa de crecimiento de forma constante.

El tipo de descuento utilizado ha sido de 9,28% (2006: 9,6%).

El Grupo considera que, en base a los conocimientos actuales, cambios previstos en los supuestos clave mencionados sobre los que se basa la determinación de las cantidades recuperables no conllevarán que los valores en libros de las unidades generadoras de efectivo superen las cantidades recuperables.

Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada. Sin considerar ningún tipo de crecimiento, con una tasa de descuento del 12% no surgiría deterioro en la Unidad Generadora de Tesorería.

### 8. Inversiones en asociadas

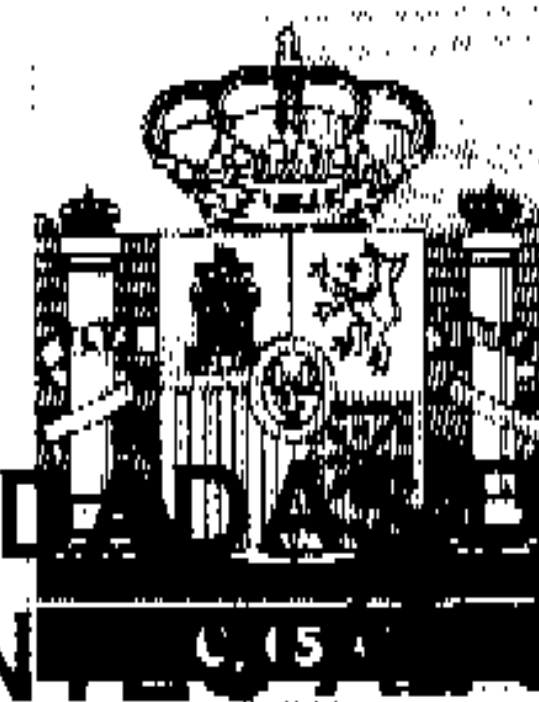
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.044</b>	<b>11.506</b>
Altas	561	476
Bajas	( 320)	( 6.402)
Participación en el resultado	571	464
<b>Saldo final</b>	<b>6.856</b>	<b>6.044</b>

Las inversiones en asociadas a 31 de diciembre de 2007 incluyen un fondo de comercio de 900 miles de euros (2006: 900 miles de euros). Durante el ejercicio no se han puesto de manifiesto hechos o circunstancias que puedan indicar un posible deterioro de valor del fondo de comercio ni se han reconocido pérdidas por este concepto. Las altas del ejercicio corresponden a aportaciones en sociedades de nueva creación.

La fecha de presentación de los estados financieros de todas las sociedades asociadas coincide con la fecha de presentación de los estados financieros de la sociedad matriz.

La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	% de participación
<b>2006</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	5.476	4.726	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	8.252	4.356	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.245	359	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	3.992	2.476	20,71%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	79.565	72.038	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	1.235	665	20,93%
<b>2007</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	5.982	5.232	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	16.940	12.493	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.315	522	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	4.522	3.359	20,71%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	67.673	60.138	27,50%
Green Fuel Aragón, S.A.	España	2.038	89	20,84%
Green Fuel Internacional S.A.	España	1.645	12	26,00%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	2.259	1.123	20,93%



8J2638406

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Nombre	País de constitución	Ingresos	Beneficio / (Pérdida)	% de participación
<b>2006</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	10.866	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	13.810	293	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	577	(104)	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	4.300	(213)	20,71%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	2.082	1.482	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	471	24	20,93%
<b>2007</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	17.664	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	24.008	550	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.892	(412)	20,71%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	7.198	1.628	27,50%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	924	41	20,93%
Green Fuel Aragón, S.A.	España	56	(142)	20,84%
Green Fuel Internacional S.A.	España	19	(470)	26,00%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	368	(93)	25,39%

**9. Activos financieros disponibles para la venta**

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

<b>Al 1 de enero de 2006</b>	<b>687</b>
Altas	1.426
Bajas	-
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.113</b>
Altas	1.608
Bajas	(350)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.371</b>
Menos: Parte no corriente	3.371
Parte corriente	-

El saldo de activos financieros disponibles para la venta está principalmente compuesto por un importe de 2.319 miles de euros por la inversión en Energía Concon, S.A. (donde el Grupo participa en un 17%), adquirida por el Grupo en junio de 2006, habiéndose realizado aportaciones adicionales durante el año 2007 por un valor de 919 miles de euros. El coste de dicha inversión se considera su valor razonable al haberse realizado con partes independientes en un período cercano a la fecha de balance. El resto del saldo está compuesto por pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de evaluación dichas inversiones se presentan al coste de adquisición.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no hubo provisiones por pérdidas por deterioro del valor en los activos financieros disponibles para la venta.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 10. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	17.564	35	10.514	1.371
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	-	-	74
<b>Total</b>	<b>17.564</b>	<b>35</b>	<b>10.514</b>	<b>1.445</b>
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera – Coberturas de flujos de efectivo	797	35	426	-
Parte corriente	16.767	-	10.088	1.445

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2008	2009	2010	Total Valor razonable
<b>Total Activo 2007</b>	-	16.767	797	-	17.564
<b>Total Pasivo 2007</b>	-	-	35	-	35
<b>Total Activo 2006</b>	10.088	426	-	-	10.514
<b>Total Pasivo 2006</b>	1.445	-	-	-	1.445

Los importes del principal notional de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2007 eran de miles de USD 287.678 (2006: miles de USD 414.759).

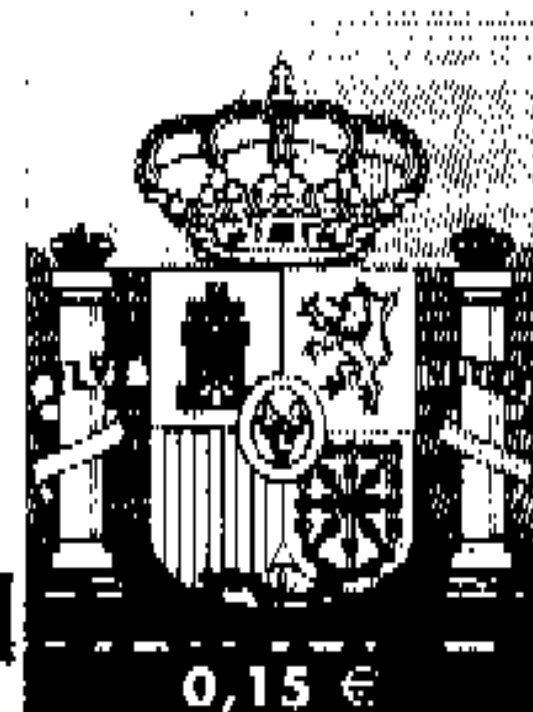
Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 19.032 miles de euros (2006: 9.106 miles de euros), y se reconocen en la cuenta de resultados en el período o períodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados.

### 11. Clientes y cuentas a cobrar

La composición de los saldos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Clientes	855.625	643.726
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	( 4.288)	( 4.087)
Clientes – Neto	851.337	639.639
Otras cuentas a cobrar	12.942	5.513
Pagos anticipados	21.166	38.802
Otros conceptos	26.431	34.480
<b>Total</b>	<b>911.876</b>	<b>718.434</b>

La cuenta Clientes incluye 533.415 miles de euros (2006: 365.624 miles de euros) en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 2.19.



8J2638405

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

No existe efecto significativo sobre valores razonables de clientes y cuentas a cobrar. Los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

El Grupo ha reconocido una pérdida de 420 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 (2006: 1.000 miles de euros). El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.087</b>	<b>4.003</b>
Dotaciones	420	1.000
Aplicaciones	( 219)	( 916)
<b>Saldo final</b>	<b>4.288</b>	<b>4.087</b>

Los importes en libros de la cuenta Clientes, excluyendo la parte correspondiente a Obra ejecutada pendiente de certificar, están denominados en las siguientes monedas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Euro	220.179	210.256
USD	26.209	50.575
Otras monedas	75.822	17.271
Subtotal	322.210	278.102
Obra ejecutada pendiente de certificar	533.415	365.624
<b>Total</b>	<b>855.625</b>	<b>643.726</b>

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso a la fecha de balance era de 3.828.285 miles de euros (2006: 3.005.710 miles de euros) y 364.467 miles de euros (2006: 302.940 miles de euros), respectivamente.

## 12. Existencias

El desglose de los saldos de existencias es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proyectos de construcción en curso	6.770	5.568
Costes de presentación de ofertas	5.573	2.394
Materiales	4.006	9.889
	<b>16.349</b>	<b>17.851</b>

El epígrafe de proyectos de construcción en curso recoge el coste de desarrollo de diversos bienes (principalmente aparcamientos), según lo descrito en la Nota 7, por la parte destinada a la venta. Por sus características, una parte significativa de estos activos tiene un plazo de realización que supera los 12 meses.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**13. Cuentas a cobrar y otros activos**

	2007	2006
<b>Cuentas a cobrar y otros activos no corrientes</b>		
Créditos al personal	592	529
Fianzas y depósitos	2.555	1.502
	<b>3.147</b>	<b>2.031</b>
<b>Cuentas a cobrar y otros activos corrientes</b>		
Créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos	7.695	880
Intereses	398	138
Fianzas constituidas a corto plazo	409	342
Depósitos constituidos a corto plazo	73	85
Otros	3.742	893
	<b>12.317</b>	<b>2.338</b>

Otros incluye gastos pagados por anticipado (primas de seguros, licencias, costes de mantenimiento, y otros).

**14. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

	2007	2006
<b>Saldo al inicio</b>	<b>21.556</b>	<b>57.266</b>
Altas y (bajas) netas	(3.820)	(35.710)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>17.736</b>	<b>21.556</b>

Títulos con cotización oficial:

- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	-	-
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	17.736	21.556
	<b>17.736</b>	<b>21.556</b>

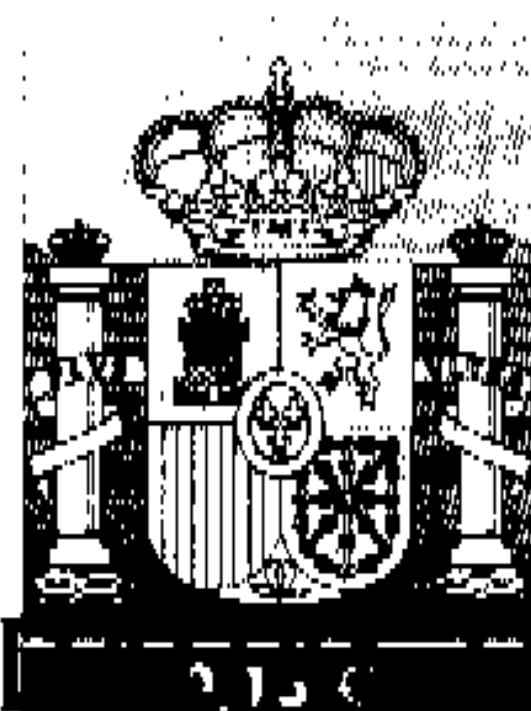
Todos los activos financieros se consideran como mantenidos para su negociación.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el apartado de actividades de explotación como parte de los cambios en el capital circulante en el estado consolidado de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el resultado financiero neto en la cuenta de resultados (ver Nota 28).

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados representan inversiones en renta variable cotizada (principalmente inversiones en León Valores, SICAV) y su valor razonable al 31 de diciembre de 2007 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio.





8J2638404

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 15. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2007	2006
Caja y bancos	268.668	225.576
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros equivalentes de efectivo	193.379	121.008
	462.047	346.584

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

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue de entre el 4% (para depósitos en euros) y el 4,60% (para depósitos en USD) (2006: 3,10% en euros y 4,90% en USD) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 10 días.

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2007, 139.720 miles de euros (152.947 miles de euros en 2006) provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas incluidos en el perímetro de consolidación, según se detalla en los Anexos III y IV respectivamente.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo y equivalentes de efectivo.

### 16. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	931.600	5.590	8.691	14.281
Otros movimientos	54.964.400	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	55.896.000	5.590	8.691	14.281
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	55.896.000	5.590	8.691	14.281

La Junta de Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A. del 10 de mayo de 2006 acordó reducir el valor nominal de las acciones establecido hasta ese momento en 6 euros por acción, a 0,10 euros por acción, aumentando simultáneamente el número de acciones en circulación de las hasta ese momento 931.600 acciones a 55.896.000 acciones, mediante el desdoblamiento de cada acción antigua de 6 euros de valor nominal en 60 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal, sin alteración de la cifra de capital social de la Sociedad. Las nuevas acciones son ordinarias y atribuirán a sus titulares los mismos derechos que las acciones antiguas.

Tras la variación antes comentada, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

Durante el año 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la Oferta Pública de Venta de acciones que representan parte del capital social de Técnicas Reunidas, S.A., así como también admitió la cotización de sus acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia así como su inclusión en el Mercado Continuo, siendo el primer día de cotización el 21 de junio de 2006.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

Accionista	2007		2006	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,10%	2.848.383	5,10%
Araltec, S.L.	21.795.284	38,99%	21.795.284	38,99%
Banco Industrial de Bilbao	2.969.242	5,31%	2.969.242	5,31%
Bilbao Vizcaya Holding	1.656.885	2,96%	2.690.033	4,81%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	2.124.048	3,80%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	2.124.048	3,80%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante en el año 2007)	22.378.110	40,04%	21.344.962	38,19%
<b>TOTAL</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>

### 17. Otras reservas

El total del saldo, por un importe de 1.137 miles de euros, corresponde a la Reserva Legal. Dicha Reserva, 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 e incrementar el capital social.

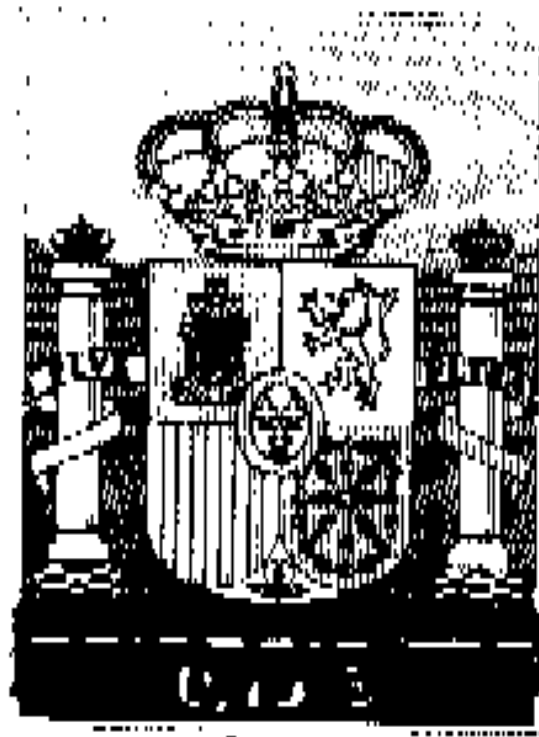
### 18. Diferencia acumulada de conversión

	Total
<b>1 de enero de 2006</b>	( 545)
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	959
<b>31 de diciembre de 2006</b>	414
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	( 3.319)
<b>31 de diciembre de 2007</b>	( 2.905)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedad o subgrupo	2007	2006
Damietta LNG Construction	( 565)	( 486)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	554	118
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	( 1.115)	139
Técnicas Reunidas Omán LLC	( 473)	705
Técnicas Reunidas Engineering LLC	( 139)	( 129)
Technip Consortium (TPC) (*)	( 1.117)	-
Otros	( 50)	67
<b>Total</b>	<b>( 2.905)</b>	<b>414</b>

(\*) Corresponde a un consorcio integrado en Técnicas Reunidas.



8J2638403

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**19. Ganancias acumuladas e Intereses minoritarios**

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las Ganancias acumuladas es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Técnicas Reunidas, S. A.	80.459	90.591
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	4.196	3.664
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	1.600	1.872
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	4.216	( 14.080)
Grupo Layar	9.339	8.927
Initec Plantas Industriales, S.A.	104.482	51.030
Initec Infraestructuras, S.A.	4.862	4.476
Initec Chile, S.A.	3.503	1.558
Resto de sociedades	7.638	3.351
<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>220.295</b>	<b>151.389</b>

Sobre dichas Ganancias acumuladas no existen restricciones para su disponibilidad. Las únicas restricciones afectan a la reserva legal según se describe en la Nota 17.

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la sociedad dominante es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Técnicas Reunidas, S. A.	26.219	50.391
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	532	2.980
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	( 96)	1.577
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	18.774	( 14.109)
Grupo Layar	1.253	5.788
Initec Plantas Industriales, S.A.	53.331	19.031
Initec Chile, S.A.	1.631	1.092
Resto de sociedades	3.036	4.483
<b>Resultado atribuido a la dominante</b>	<b>104.680</b>	<b>71.233</b>

La propuesta de distribución del resultado de 2007 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Resultado del ejercicio	61.068	60.933
	<b>61.068</b>	<b>60.933</b>
<b><u>Distribución</u></b>		
Ganancias acumuladas	7.129	25.159
Dividendos	53.939	35.774
	<b>61.068</b>	<b>60.933</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

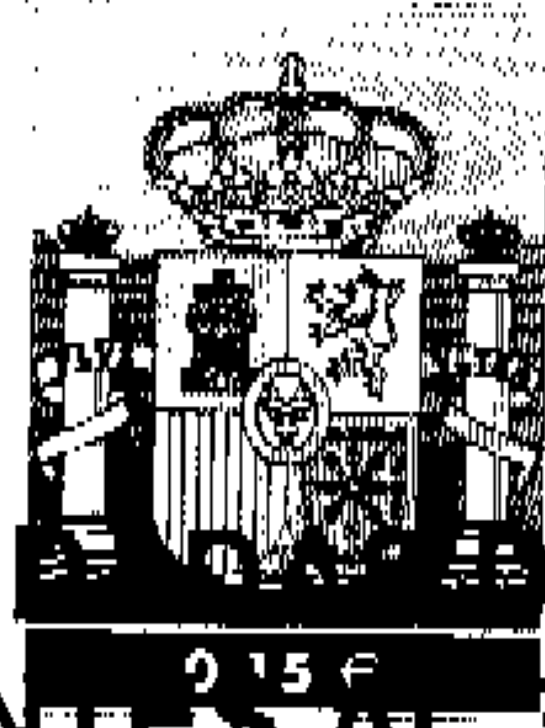
- Año 2006: los dividendos por 35.774 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 16.769 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por la Junta de Accionistas del 15 de diciembre de 2006 y hecho efectivo el día 24 de enero de 2007.
  - o 19.005 miles de euros aprobados por la Junta de Accionistas del 26 de junio de 2007.
- Año 2007: los dividendos por 53.939 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 25.074 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 14 de diciembre de 2007 y hecho efectivo el día 22 de enero de 2008 (cabe mencionar que la cifra mencionada es inferior al dividendo aprobado originalmente debido al efecto de la autocartera existente a la fecha de pago).
  - o 28.865 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2007.

Se incluye a continuación los estados contables provisionales y los estados de tesorería a la fecha de distribución del los Dividendos a cuenta de los ejercicios 2007 y 2006 antes mencionados:

	2007	2006
Beneficio estimado del ejercicio	60.200	56.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	( 1.200)	3.900
Distribución máxima posible	59.000	59.900
Cantidad propuesta para distribuir	25.153	16.769
<b>Excedente</b>	<b>33.847</b>	<b>43.131</b>
Liquidez de tesorería antes del pago	266.870	145.000
Importe dividendo a cuenta	25.153	16.769
<b>Remanente de Tesorería</b>	<b>241.717</b>	<b>128.231</b>

La evolución de los intereses minoritarios durante los años 2007 y 2006 es la que sigue:

	1 de enero de 2006	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2006	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2007
Eurocontrol, S.A.	1.462	116	( 67)	1.511	196	( 20)	1.687
Pegasides, SICAV de SA	4	-	-	4	-	( 4)	-
Termotécnica, S.A.	1	-	-	1	-	-	1
ReciclAguilar, S.A.	( 21)	( 15)	33	( 3)	( 15)	12	( 6)
TR Gulf Ltd.	82	-	( 82)	-	-	-	-
TR Engineering LLC	603	273	( 82)	794	408	( 217)	985
TR Omán LLC	-	11	301	312	2.605	( 414)	2.503
<b>Total</b>	<b>2.131</b>	<b>385</b>	<b>103</b>	<b>2.619</b>	<b>3.194</b>	<b>( 643)</b>	<b>5.170</b>



8J2638402

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**20. Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar**

a) El importe consignado como Acreedores comerciales se compone de lo siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Proveedores	851.330	593.662
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	279.894	288.766
Otros	3.369	832
	<b>1.134.593</b>	<b>883.260</b>

b) El importe consignado como Otras cuentas a pagar se compone de lo siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>No corriente</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	649	815
Otros conceptos	1.366	255
	<b>2.015</b>	<b>1.070</b>
<b>Corriente</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	961	818
Dividendos pendientes de pago	25.153	16.769
Otros conceptos	1.618	4.961
	<b>27.732</b>	<b>22.548</b>

El vencimiento de Pasivos por arrendamientos financieros no corrientes es el siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Entre 1 y 2 años	500	639
Entre 2 y 5 años	149	176
Más de 5 años	-	-
	<b>649</b>	<b>815</b>

Los importes representan el pasivo por pagos mínimos de arrendamiento descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 141 miles de euros (2006: 145 miles de euros). Los acuerdos de arrendamiento en los que el Grupo está comprometido hacen referencia a la adquisición de equipos informáticos y otro inmovilizado material.

**21. Recursos ajenos**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>No corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	11.919	2.024
	<b>11.919</b>	<b>2.024</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	46.105	48.308
	<b>46.105</b>	<b>48.308</b>
<b>Total Recursos ajenos</b>	<b>58.024</b>	<b>50.332</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Los tipos de interés efectivos promedios (todos los cuales son variables) en la fecha del balance fueron los siguientes:

	2007		2006	
	Euros	Dólar US	Euros	Dólar US
Deudas con entidades de crédito	4,5%	5,5%	3,6%	6%

El importe en libros de los recursos ajenos (tanto corriente como no corriente) se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas principalmente a Euribor y Libor, con periodos de revisión de hasta 6 meses.

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	2007	2006
Euros	26.043	20.147
Dólar US y otras monedas	31.981	30.185
	58.024	50.332

Al 31 de diciembre de 2006, contra préstamos tomados por un valor de 32.230 miles de euros, el Grupo había otorgado en garantía el total de las acciones que representaban su participación en la sociedad dependiente Pegasides SICAV, S.A. Los activos netos aportados por dicha sociedad al 31 de diciembre de 2006 ascendieron a 36.132 miles de euros. En el año 2007 se canceló esta operación garantizada.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2007	2006
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	147.296	69.754
– con vencimiento superior a un año	18.941	44.223
	166.237	113.977

### 22. Prestaciones a los empleados

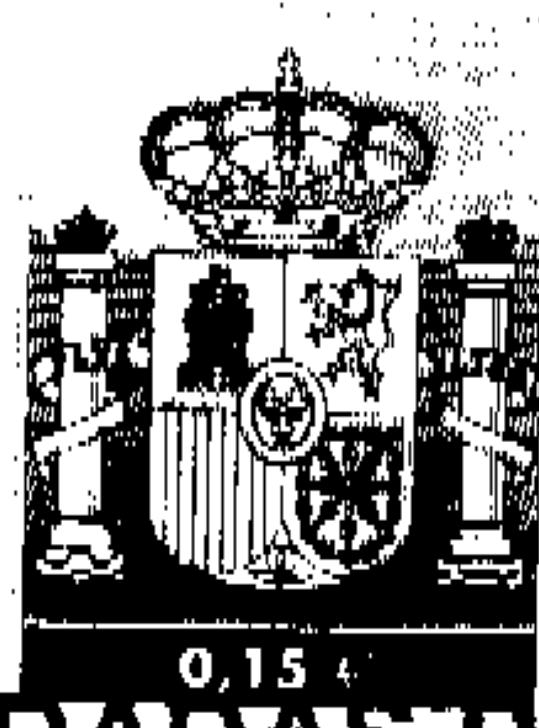
Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene obligaciones con sus empleados por pensiones y jubilación y por retribuciones a largo plazo.

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

Las obligaciones por retribuciones a largo plazo se refieren a compromisos, establecidos de forma continuada por algunas sociedades del grupo, relacionados con premios de permanencia.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

	2007	2006
<b>Obligaciones en balance para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	4.214	3.769
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	240	230
	4.454	3.999
<b>Cargos en la cuenta de resultados para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	677	537
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	26	(40)
	703	497



8J2638401

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Prestaciones por pensiones y jubilación

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

	2007	2006
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	3.769	3.438
Coste de los servicios del período corriente	436	279
Coste por intereses	169	144
Prestaciones pagadas y gastos	( 232)	( 206)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	( 72)	( 114)
<b>Pasivo en balance</b>	<b>4.214</b>	<b>3.769</b>

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

	2007	2006
Saldo inicial	3.769	3.438
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	677	537
Aportaciones pagadas	( 232)	( 206)
<b>Saldo final</b>	<b>4.214</b>	<b>3.769</b>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2007	2006
Tasa de descuento anual	5,50%	4,60%
Crecimiento salarial anual	4,00%	4,00%
Inflación anual	2,50%	2,50%
Mortalidad	PERM/F 2000 Producción	PERM/F 2000 Producción
Edad de jubilación	65 años	65 años

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2007	2006
Coste por servicio corriente	436	279
Coste por intereses	169	144
Ganancias / (pérdidas) actuariales	( 72)	( 114)
<b>Total incluido en costes de personal (Nota 26)</b>	<b>677</b>	<b>537</b>

### Obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

	2007	2006
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	230	292
Coste de los servicios del período corriente	32	29
Coste por intereses	11	12
Prestaciones pagadas y gastos	( 16)	( 22)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	17	81
<b>Pasivo en balance</b>	<b>240</b>	<b>230</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	2007	2006
Saldo inicial	230	292
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	26	(40)
Aportaciones pagadas	(16)	(22)
Saldo final	240	230

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2007	2006
Coste por servicio corriente	32	29
Coste por intereses	11	12
Ganancias / (pérdidas) actuariales	17	81
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	26	(40)

Las hipótesis actuariales para este compromiso han sido las mismas utilizadas para los compromisos por pensiones y jubilación al tener condiciones de cumplimiento parecidas.

### 23. Provisiones para riesgos y gastos

#### a) Provisiones para riesgos y gastos – No corriente

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 1.1.2006	1.586	37.041	6.611	45.238
Reversiones	-	5.323	4	5.327
Aplicaciones	1.586	14.316	6.607	22.509
Dotaciones	-	4.114	1.610	5.724
Saldo al 31.12.2006	-	21.516	1.610	23.126
Reversiones	-	1.462	360	1.822
Aplicaciones	-	903	-	903
Dotaciones	-	2.193	2.537	4.730
Saldo al 31.12.2007	-	21.344	3.787	25.131

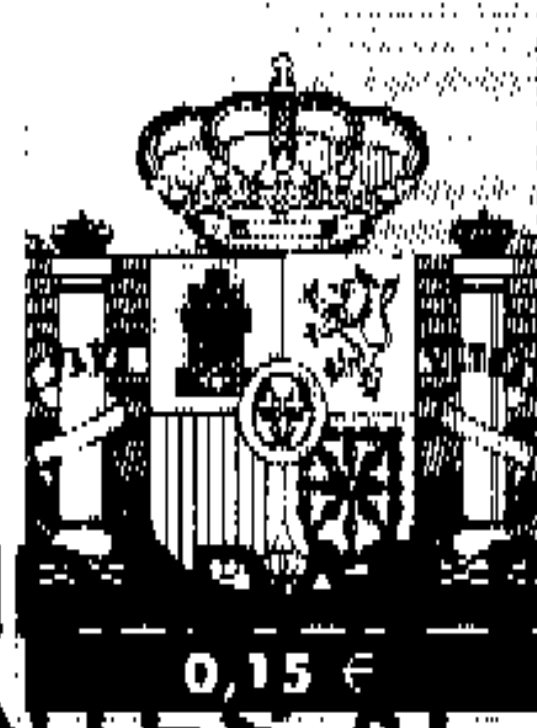
#### Provisión por pérdidas estimadas de obra:

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

#### Provisión para terminación de obra:

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





8J2638400

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Las provisiones constituidas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se corresponden con los siguientes proyectos:

Proyecto	2007	2006
Proyecto 1640 – C1 Chemical Complex Basf	-	2.500
Proyecto 8214 – Desarrollo Campo Ourhoud	-	1.710
Proyecto 8211 – Terminal de GNL – Puerto de Bilbao	-	1.662
Proyecto Damietta - Segas	2.834	3.733
Proyecto 1690 – DHT Complex – Yanbu Refi. Pro.	2.000	3.369
Proyecto 1660 – Diesel / Kerosene Hydrop.	1.014	3.567
Proyecto 1630 – EO/EG Plant Nanhai	400	1.000
Proyecto 1770/8394 – Ing. Paquete IV y V Refinería Minatitlan	3.000	-
Proyecto 03050 – Planta Biodiesel	2.500	-
Proyecto 7340 – C.T.C.C. Plana del Vent	1.200	-
Proyecto 01730 – DHP-CCR Project Tupras	1.800	-
Proyecto 8396 – Gas Plant Expansion Ju'aymah	1.500	-
Proyecto 7350 – As Pontes	800	-
Proyecto 8380 – Unidad Hidrotrat. Diesel HDT	500	-
Tanques GNL - Cartagena 3	370	-
Otros proyectos	3.426	3.975
<b>Total</b>	<b>21.344</b>	<b>21.516</b>

### Otras provisiones:

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

### b) Provisiones para riesgos y gastos – Corriente

Saldo al 1 de enero de 2006	5.021
Reversiones	1.598
Aplicaciones	-
Dotaciones	6.823
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>10.246</b>
Reversiones	6.300
Aplicaciones	-
Dotaciones	122
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.068</b>

### 24. Ingresos ordinarios

	2007	2006
Ingreso de contratos de ingeniería y construcción	2.005.046	1.233.805
Prestación de servicios	130	723
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>2.005.176</b>	<b>1.234.528</b>

En la Nota 5 se presentan los principales segmentos de negocios y geográficos donde opera el Grupo.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**25. Otros gastos e ingresos de explotación**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Servicios	210.188	126.659
Servicios de profesionales independientes	32.585	52.152
Reparaciones y conservación	5.152	4.260
Servicios bancarios y similares	4.295	4.151
Gastos de transporte	3.017	4.645
Primas de seguros	4.033	3.586
Suministros	2.341	1.684
Otros	5.586	8.050
	<u>267.197</u>	<u>205.187</u>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		
Subvenciones de explotación	402	433
Otros	1.922	1.922
	<u>2.324</u>	<u>2.355</u>

El importe de Otros en Otros gastos de explotación recoge, principalmente, las dotaciones y las reversiones de las provisiones para riesgos y gastos a largo y corto plazo.

**26. Gastos por prestaciones a los empleados**

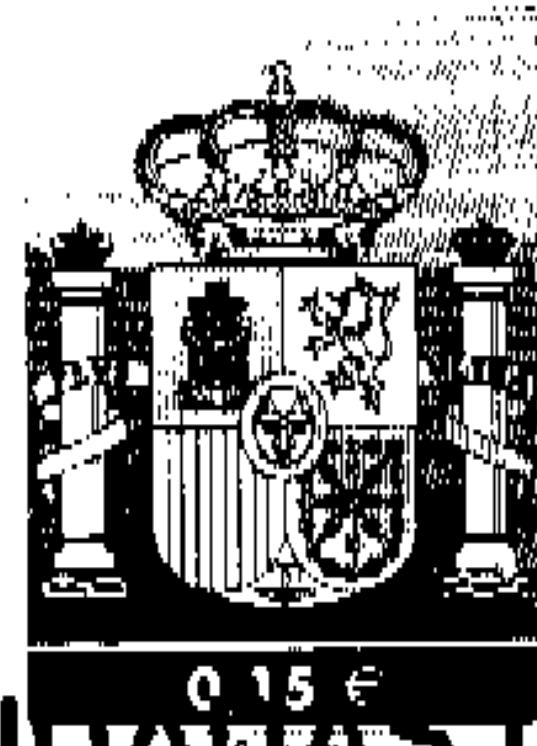
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 1.812 miles de euros (2006: 1.584 miles de euros)	183.902	141.131
Gasto de seguridad social	29.414	24.252
Coste por pensiones – planes por prestaciones por pensiones y jubilación (Nota 22)	677	537
Obligaciones por retribuciones a largo plazo (Nota 22)	26	(40)
	<u>214.019</u>	<u>165.880</u>

**27. Arrendamiento operativo**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Menos de 1 año	12.739	8.641
Entre 1 y 5 años	46.584	18.435
Más de 5 años	457	1.376

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 33.218 miles de euros (2006: 21.113 miles de euros), correspondiendo en su totalidad a pagos mínimos por el arrendamiento.



8J2638399

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 28. Resultado financiero

	2007	2006
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	( 4.396)	( 2.723)
Ingresos por intereses:		
– Otros	12.398	9.743
	8.002	7.020
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	( 2.524)	( 5.538)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	563	3.713
	( 1.961)	( 1.825)
	<b>6.041</b>	<b>5.195</b>

### 29. Impuesto sobre las ganancias

Con fecha 30 de septiembre de 1993 la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada a las siguientes sociedades: Técnicas Reunidas, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A., Termotécnica, S.A., Técnicas Reunidas Construcciones y Montajes, S.A., Técnicas Reunidas Ecología, S.A.. Posteriormente en 1994 se incorporaron al Régimen de Declaración Consolidada las sociedades Técnicas Siderúrgicas, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.. En el ejercicio 1998 se incorporó al Grupo fiscal la sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A., y en 1999 se incorporaron Layar, S.A., Layar Castilla, S.A. y Layar Real Reserva, S.A.. Durante el ejercicio 2003 se incorporaron Eurocontrol, S.A. y ReciclAguilar, S.A., y en el 2005 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A.. Durante el ejercicio 2007, y como producto de la operación mencionada en la nota 34.a.2), la sociedad Layar Castilla, S.A. ha salido del Grupo fiscal.

	2007	2006
Impuesto corriente	1.478	6.100
Impuesto diferido	5.246	868
	<b>6.724</b>	<b>6.968</b>

No hay impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2007	2006
Beneficio antes de impuestos	114.598	78.586
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	37.244	27.505
Resultado libre de impuestos	( 27.369)	(18.780)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	114	78
Efecto generado por diferencia en tipos en otros países	( 1.730)	955
Generación de deducciones	( 1.873)	(3.020)
Otros (neto)	338	230
Gasto por impuesto	<b>6.724</b>	<b>6.968</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El tipo impositivo efectivo ha sido del 5,87% (8,87% en 2006) como consecuencia principalmente de la generación por parte del grupo de ingresos generados en el extranjero los cuales se encuentran exentos del Impuesto de Sociedades de acuerdo con el régimen establecido en la ley 18/1982, de 26 de mayo, sobre Régimen Fiscal de Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresa y de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional. Estos ingresos, incluidos en la línea Resultado libre de impuestos en el cuadro anterior, han sido generados principalmente por UTEs dedicadas a actividades exportadoras e incluidas en el Anexo IV.

En "Otros (neto)" se incluye el efecto generado en el ejercicio 2007 sobre los impuestos diferidos derivados del cambio del tipo fiscal del Impuesto de Sociedades español, que pasó del 35% vigente hasta 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% en 2008.

### Impuestos diferidos y anticipados

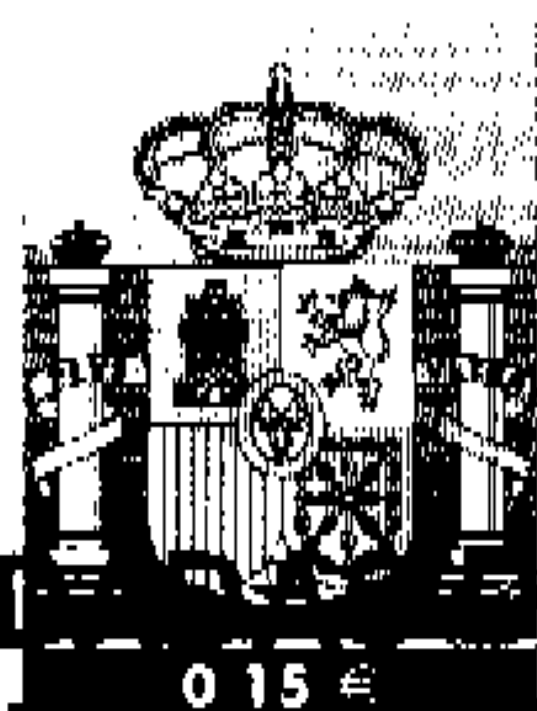
	2007	2006
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	19.578	18.384
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>19.578</b>	<b>18.384</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	( 3.820)	( 659)
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>( 3.820)</b>	<b>( 659)</b>

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

	Activo	Pasivo
<b>A 1 de enero de 2006</b>	<b>24.020</b>	<b>( 258)</b>
Reversiones	( 15.427)	-
Dotaciones	9.590	( 401)
Otros movimientos	201	-
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	<b>18.384</b>	<b>( 659)</b>
Reversiones	( 4.695)	109
Dotaciones	5.022	( 3.270)
Otros movimientos	867	-
<b>A 31 de diciembre de 2007</b>	<b>19.578</b>	<b>( 3.820)</b>

Los impuestos anticipados y diferidos son originados por los siguientes conceptos:

	2007	2006
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	1.406	-
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	4.672	2.799
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:		
- Provisiones para riesgos y gastos	7.338	6.958
- Variación de activos corrientes	2.734	2.855
- Variación de activos no corrientes	2.609	1.076
- Otros conceptos	819	4.696
	<b>19.578</b>	<b>18.384</b>



8J2638398

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Subvenciones	( 207)	( 316)
Otros conceptos	( 3.613)	( 343)
	<u>( 3.820)</u>	<u>( 659)</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo mantiene reconocidos activos por impuestos diferidos por importe de 1.406 miles de euros con respecto a unas pérdidas de 6.862 miles de euros a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

El detalle de las bases imponibles por año de generación es el siguiente:

Año	Base	Cuota	Utilizable hasta
2005	340	102	2.020
2006	6.522	1.304	*
	<u>6.862</u>	<u>1.406</u>	

\*Las bases imponibles negativas corresponden a sociedades del exterior que, según las normas fiscales aplicables, no tienen límite para su utilización.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.015 miles de euros (2006: 5.922 miles de euros). Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de Investigación y Desarrollo y deducciones a la exportación. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha reconocido un activo por 4.672 miles de euros sobre el total antes mencionado; sobre la parte remanente el Grupo no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.

El Grupo fiscal tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2003 a 2007 por Impuesto de Sociedades y los ejercicios 2004 a 2007 para todos los demás impuestos a los que se halla sujeta.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

**30. Ganancias por acción**

**Básicas y diluidas**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que la sociedad no posee ninguna clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, la ganancia por acción diluida coincide con la ganancia por acción básica.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Como se menciona en la Nota 16, debido a que durante el ejercicio 2006 la Sociedad decidió modificar el valor nominal de las acciones en circulación se produjo también un cambio en la cantidad de acciones, pasando de 931.600 acciones ordinarias a 55.896.000 acciones ordinarias. A los fines de permitir la comparabilidad de los valores, se han calculado las ganancias por acción teniendo en cuenta ambos números de acciones:

	2007	2006	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	104.680	71.233	104.680	71.233
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	55.896.000	55.896.000	931.600	931.600
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	1,87	1,27	112,37	76,46

### 31. Dividendos por acción

Durante el ejercicio 2006 los dividendos distribuidos correspondiente a resultados del ejercicio 2005 fueron de 24.000 miles de euros (de los cuales 12.000 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2005 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 25,76 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,43 euros considerando 55.896.000 acciones). Los dividendos considerados no incluyen un dividendo extraordinario por 48.000 miles de euros pagados en el ejercicio 2006.

Durante el ejercicio 2007 los dividendos distribuidos correspondiente a resultados del ejercicio 2006 fueron de 35.774 miles de euros (de los cuales 16.769 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2006 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 38,40 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,64 euros considerando 55.896.000 acciones).

El valor esperado a distribuir por la Junta de Accionistas que durante el ejercicio 2007 apruebe las presentes cuentas anuales consolidadas es de 53.939 miles de euros (de los cuales 25.074 miles de euros han sido declarados en el ejercicio 2007 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supondría un dividendo por acción de 57,60 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,96 euros considerando 55.896.000 acciones). Esta equivalencia por acción será modificada en función de la Autocarera en la fecha de liquidación del Dividendo.

### 32. Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 23. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.072.564 miles de euros (2006: 522.440 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

De acuerdo con las condiciones generales de contratación la sociedad y las sociedades del Grupo se ven obligadas a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que pueden ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidas durante un determinado periodo.

### 33. Compromisos

#### Compromisos de compra de activos fijos

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

#### Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo alquila varios locales bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación.

El Grupo está obligado a notificar con seis meses de antelación la finalización de estos acuerdos.



8J2638397

10/2007

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 34. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2007 y 2006 son propias del tráfico ordinario de la Sociedad. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

#### a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad

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

El Grupo realiza operaciones con el Grupo BBVA únicamente relacionadas con su actividad bancaria.

Así a 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	2007	2006
Líneas de crédito	30.108	28.093
SalDOS dispuestos	6.587	6.512
Avales otorgados	264.756	147.982
Líneas de cartas de crédito	10.000	10.000

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

Por otra parte, el Grupo había contratado con Grupo BBVA la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 56.364 miles de USD (2006: 46.523 miles de USD).

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

#### a.2) Operaciones realizadas con Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad matriz acordó con Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L. la venta del 74,61% de su participación en la sociedad Layar Castilla, S.A., por lo que la participación en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2006 alcanza el 25,39%. La operación, que fue realizada considerando el valor razonable de la participación sobre la base de valoraciones de expertos independientes, generó una plusvalía reconocida en el ejercicio 2006 por un valor de 13.034 miles de euros, antes de considerar el efecto fiscal. Debido a que la participación en Layar Castilla, S.A. pasó del 100% en 2005 al 25,39% en 2006, la sociedad fue reclasificada de Dependiente a Asociada durante el ejercicio 2006 (ver Anexo II).

#### b) Operaciones realizadas con consejeros y directivos de la Sociedad

Se presenta a continuación un detalle de las operaciones realizadas con Sociedades en las cuales los Consejeros de la Sociedad son también Consejeros o administradores:

	2007				2006			
	Cientes	Proveedores	Compras	Ventas	Cientes	Proveedores	Compras	Ventas
Grupo CEPSA	5.148	-	7	13.329	822	-	2	5.695
Air Liquide	-	-	-	-	-	-	-	-
Tubos Reunidos	-	-	-	-	-	453	809	-
Schneider	-	-	-	-	-	-	12	-
C-60	17	-	-	101	22	-	-	82

Por otra parte, en la Nota 39 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Asimismo, durante el ejercicio 2007 se pagaron remuneraciones (sueldos y salarios, tanto fijos como variables) a directivos de la sociedad por un total de 3.701 miles de euros (2006: 3.123 miles de euros).

### c) Operaciones realizadas con Sociedades asociadas incluidas en el Anexo II

Se presenta a continuación un detalle de los saldos y operaciones con las Sociedades asociadas incluidas en el Anexo II:

	2007				2006			
	Clientes	Proveedores / Acreedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Empresarios Agrupados, A.I.E.	1.471	32	4.274	3.187	-	-	-	-
E.A. Internacional, S.A.	1.693	-	1.382	7.579	-	-	-	-
Ibérica del Espacio, S.A.	327	9	5	190	-	-	-	-
Layar Castilla, S.A.	30	494	20	-	-	-	-	-
Green Fuel Corp., S.A.	-	-	-	4	-	-	-	-

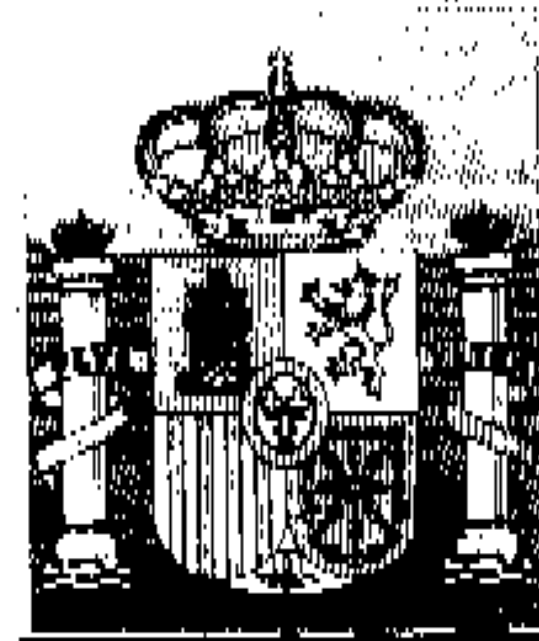
### 35. Negocios conjuntos

El Grupo tiene participaciones en los negocios conjuntos que se detallan en el Anexo III. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según el porcentaje que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de los negocios conjuntos. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de resultados consolidada (antes de eliminaciones por consolidación):

	2007	2006
<b>Activos:</b>		
Activos no corrientes	479	639
Activos corrientes	68.726	46.647
	<u>69.205</u>	<u>47.286</u>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	2.892	3.738
Pasivos corrientes	64.674	38.264
	<u>67.566</u>	<u>42.002</u>
Activos netos	<u>1.639</u>	<u>5.284</u>
Ingresos	108.307	72.998
Gastos	111.071	72.848
Beneficio (Pérdida) después de impuestos	<u>( 2.764)</u>	<u>150</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos, ni pasivos contingentes de los propios negocios conjuntos.





8J2638396

10/2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**36. Uniones temporales de empresas (UTES)**

El Grupo tiene participaciones en las UTES que se detallan en el Anexo IV. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según el porcentaje que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de las UTES. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de resultados consolidada (antes de eliminaciones por consolidación):

	2007	2006
<b>Activos:</b>		
Activos no corrientes	18.505	-
Activos corrientes	1.042.026	445.672
	<u>1.060.531</u>	<u>445.672</u>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	12.198	-
Pasivos corrientes	823.018	380.763
	<u>835.216</u>	<u>380.763</u>
Activos netos	<u>225.315</u>	<u>64.909</u>
Ingresos	1.100.456	708.085
Gastos	1.033.802	643.176
Beneficio después de impuestos	<u>66.654</u>	<u>64.909</u>

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTES, ni pasivos contingentes de las propias UTES.

**37. 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.

**38. Hechos posteriores a la fecha de balance**

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del día 14 de diciembre de 2007, al amparo de la autorización concedida por la Junta General y de sus preceptos estatutarios, aprobó una estrategia de actuación en el mercado bursátil con el objetivo de favorecer la liquidez y mantener la regularidad de la cotización, mediante la suscripción de un contrato con una empresa de servicios de inversión, y actuando conforme a las directrices elaboradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, se acordó limitar el número máximo de acciones propias que la Sociedad podría tener en Autocartera a un 5% del capital social.

Por ello, la compañía ha suscrito el día 14 de enero de 2008 un contrato por el cual nombra a Merrill Lynch, mandatario para operar en el mercado de valores, facultándole para enajenar y adquirir por cuenta de la Sociedad, acciones de ésta, en los términos y condiciones previstas en este Contrato, durante el periodo de vigencia del mismo.

Merrily Lynch podrá intermediar las operaciones directamente como miembro del mercado, o a través de otros miembros, siendo responsable en todo caso frente a la Sociedad de la actuación de dichos miembros terceros.

En la fecha de formulación de cuentas, la Autocartera alcanzaba aproximadamente el 1% del capital social de la compañía.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 39. Otra información

#### a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

<u>Categoría:</u>	2007	2006
Ingenieros y licenciados	2.030	1.265
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	750	533
Jefes administrativos	794	425
Ayudantes no titulados	485	340
Otras categorías	353	441
<b>TOTAL</b>	<b>4.412</b>	<b>3.004</b>

#### b) Número promedio de empleados del Grupo por sexo del ejercicio 2007

<u>Categoría:</u>	Hombres	Mujeres
Ingenieros y licenciados	1.258	772
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	608	142
Jefes administrativos	667	127
Ayudantes no titulados	116	369
Otras categorías	332	21
<b>TOTAL</b>	<b>2.981</b>	<b>1.431</b>

#### c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2007 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios han ascendido a 344 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio 2007 por otros servicios prestados al Grupo por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 178 miles de euros.

#### d) Información requerida por el art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en el apartado cuatro del art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, excepto por lo siguiente:

- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero o Administrador de Initec Plantas Industriales, S.A., Initec Infraestructuras, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A., Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A., Eurocontrol, S.A. y Empresarios Agrupados Internacional, S.A.; asimismo, es miembro del Comité de Empresarios Agrupados A.I.E.. Todas las Sociedades mencionadas forman parte del Grupo Técnicas Reunidas.
- D. Javier Gómez Navarro es Consejero no ejecutivo de Grupo Isolux Corsán, S.A.

#### e) Remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 (se refiere a las percibidas por aquellos que fueron miembros del consejo de administración durante dicho ejercicio, que no coinciden en todos los casos con los actuales):

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 870 miles de euros (2006: 600 miles de euros)
- Sueldos y salarios percibidos por los Consejeros Directivos: 634 miles de euros (2006: 586 miles de euros).

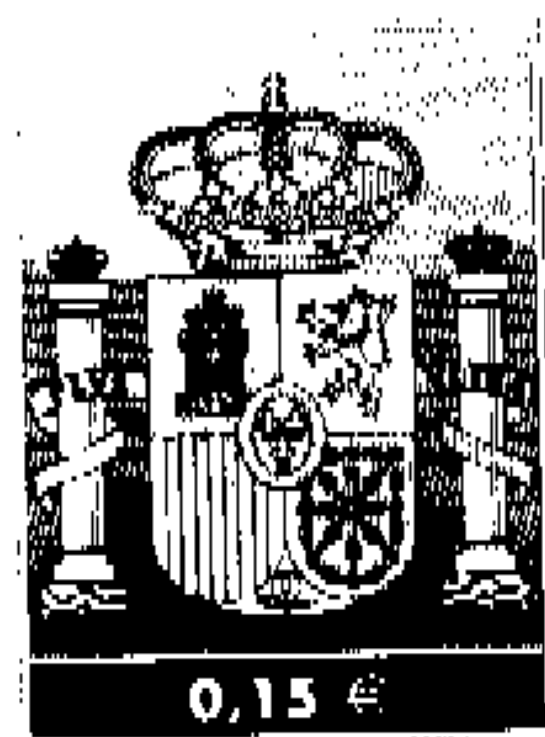
10/2007

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

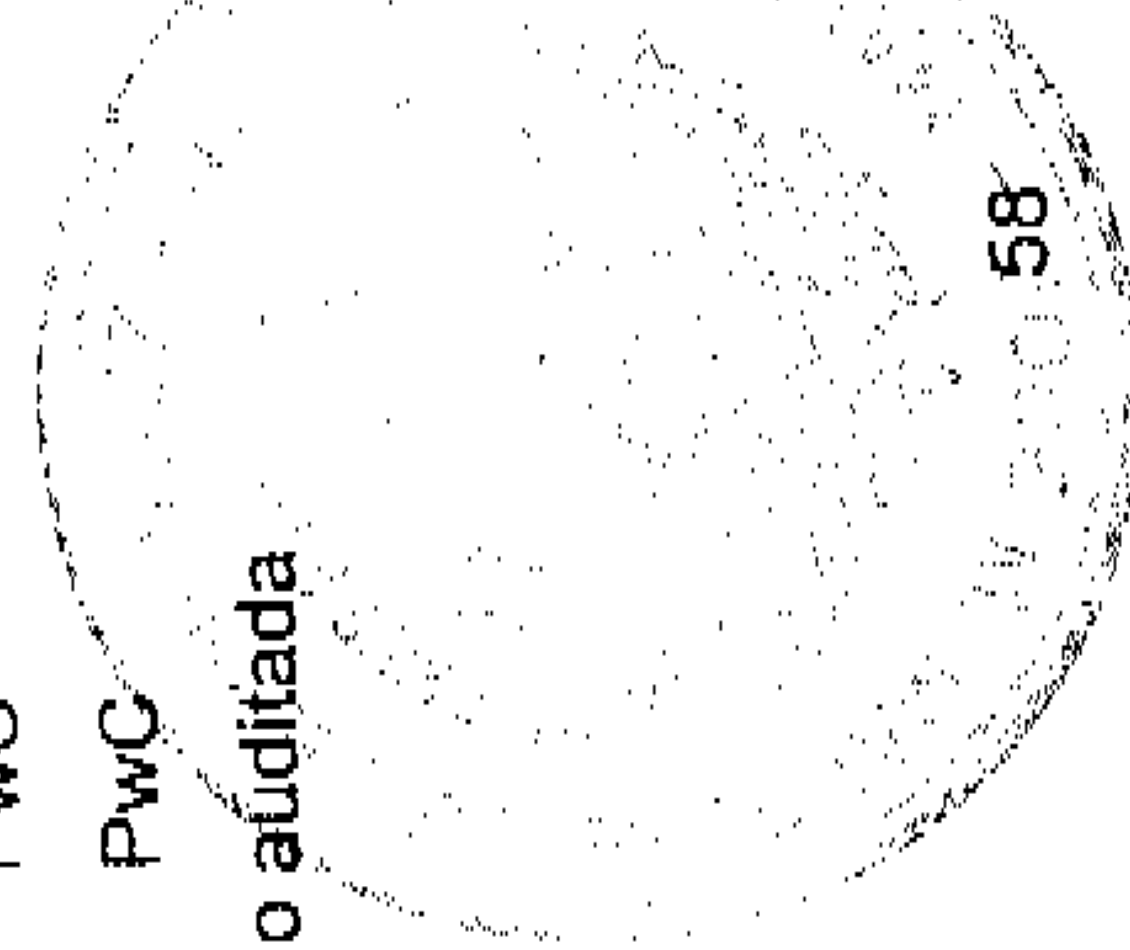
Anexo I

## Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros	% Sobre Nominal				
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Termotécnica, S.A.	Madrid	1.450	99.98%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería y Mayorista Maquinaria	No auditada
Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	Madrid	150	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Promoción Inmobiliaria	No auditada
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	46	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sociedad Inactiva	No auditada
Técnicas Siderúrgicas, S.A.	Madrid	124	100%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	1.503	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.	Madrid	438	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Layar, S.A.	Madrid	8.164	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Layar Real Reserva, S.A.	Madrid	349	100%	Layar, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Eurocontrol, S.A.	Madrid	472	80%	Layar, S.A.	I.G.	Inspección, Control de Calidad, Asesoramiento Técnico.	Otros
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	4.613	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	1.322	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Chile, S.A.	Chile	1	100%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
RecidAguitar, S.A.	Madrid	12	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	Yedah	412	75%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
TR Engineering LLC	Muscat	400	49%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Omán LLC	Muscat	215	70%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No auditada



8 J2638395



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Anexo II

**Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación**

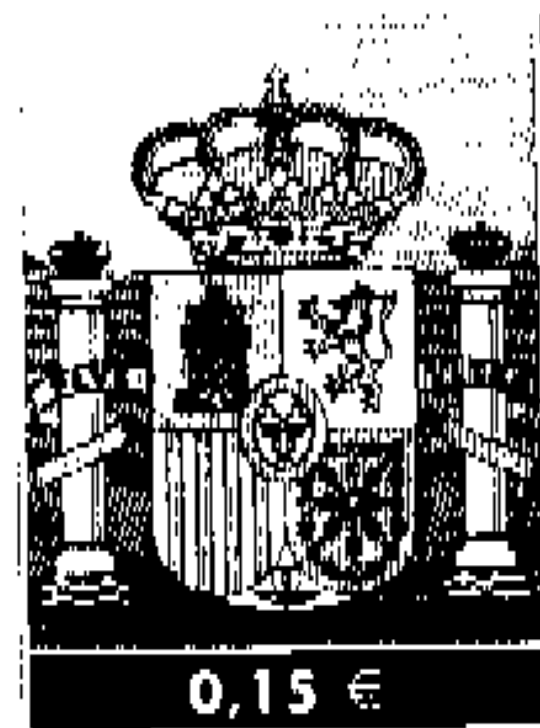
Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls.Eur.	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
			% Sobre Nominal					
Layar Castilla, S.A.	Madrid	3.968	25,39%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Promoción inmobiliaria	No auditada
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	190	42,48%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	340	42,48%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Ibérica del Espacio, S.A.	Madrid	134	20,71%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Green Fuel Corporation, S.A.	Madrid	157	20,93%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada
Productora de Diesel, S.A.	Viña del Mar	4.558	27,50%		Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	PwC
Green Fuel Aragón, S.A. (*)	Madrid	350	20,84%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada
Green Fuel Internacional, S.A. (*)	Madrid	211	26,00%		Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada

(\*) Sociedades constituidas o adquiridas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

10/2007



Anexo II



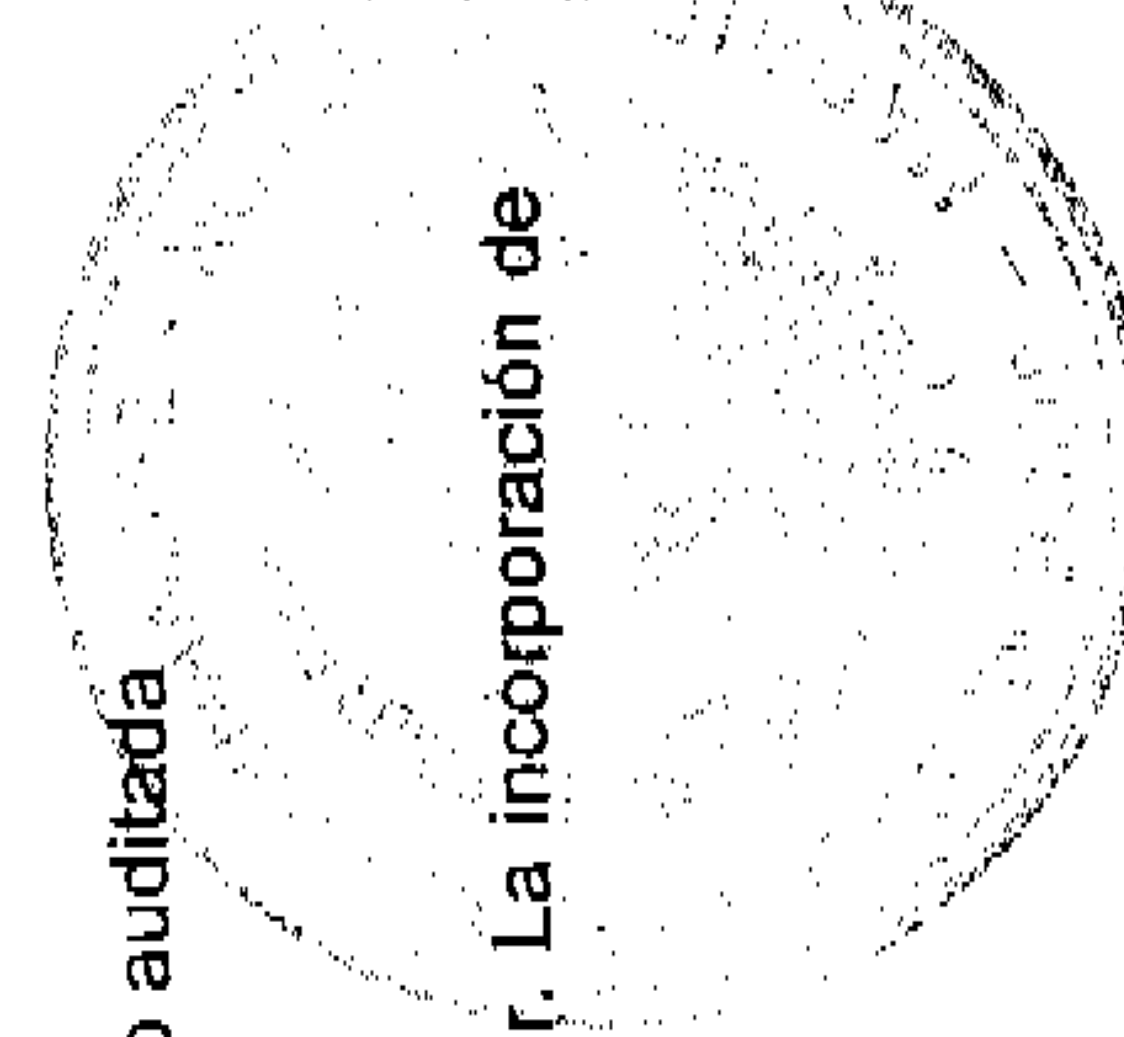
**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación**

Denominación	Participación			Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
	Domicilio	Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Heymo Ingeniería, S. A.	Madrid	517	39,98%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	KPMG
KJT Engenharia Materiais	Madeira	2	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	Deloitte
Damietta Project Management Co.	Londres	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	KPMG
Damietta LNG Construction	Damietta	2.941	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	E&Y
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC
Construcción e Ingeniería D.I. Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	Otros
Construcción e Ingeniería FIM Ltda.	Santiago	1	33,33%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada
Construcción e Ingeniería FI Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada
Técnicas Reunidas Ensol, S.A. (*)	Madrid	52	50,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada

(\*) Sociedades constituidas o adquiridas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro ha representado unas ventas agregadas de de 3.695 miles de euros.

8J2638394



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Anexo IV

**Uniones Temporales de Empresas y Consorcios en las que participan las Sociedades  
incluidas en el Perímetro de Consolidación**

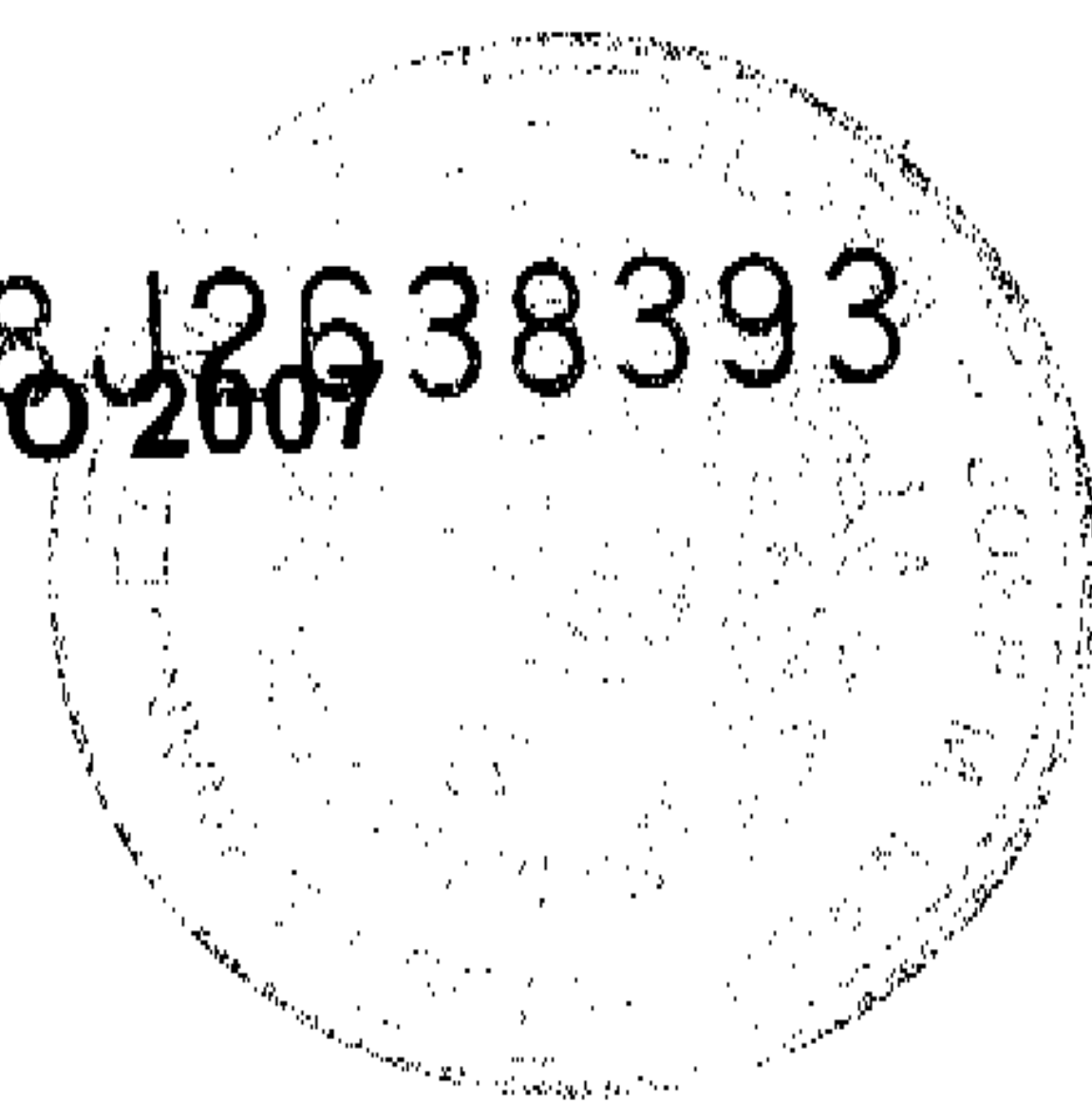
<u>Denominación de la entidad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Denominación de la entidad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	100%	UTE TR/HEYMO ADPI	40%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	100%	UTE TR/SATE MALLORCA	50%
UTE TR/INITEC/DRAGADOS ARGELIA	67%	UTE TR/ARDANUY SEÑALIZACION	50%
UTE TR/EC ESMERALDAS PESETAS	100%	UTE TR/PYCSA PRESA ARENOSO	50%
UTE TR/EC ESMERALDAS ECUADOR	100%	UTE TR/DF BARRANCO	50%
UTE TR/EUROCONTROL PROY.ASPPC	100%	UTE TR/DF AS PONTES	50%
UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%	UTE TRISA/EUROCONTROL OX. DE ETILENO	100%
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%	UTE TRISA/EUROCONTROL ACERIA DE WISCO	100%
UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%	UTE TRISA/EUROCONTROL AC. WUHAN	100%
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	100%	UTE TRISA/EUROCONTROL ETILENO	100%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	100%	UTE TRISA/EBRAMEX SUMINISTROS	50%
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%	UTE TRISA/MINATRICO SUMINSTROS	50%
UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%	UTE DALIAS	65%
UTE TR/PYCSA CUEVAS DEL CAMPO	50%	UTE AUTOVIA SANTIAGO-LUGO	50%
UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%	UTE VALENCIA	63%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE PRESA ITOIZ	50%
UTE TR/SEG PORTAS	50%	UTE LAMELA	25%
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%	UTE LOTETA	50%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C. ALCOBENDAS	34%	UTE INITEC/INTRAESA	50%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	70%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%	UTE INITEC/INTECSA-INARSA PUESTA EN CARGA ITOIZ	50%
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%	UTE INIPSA-EPTISA-INITEC INFRAESTRUCTURAS ARVE 2004	25%
UTE TR/ASFALTOSY CONS. APARCAM. ALCOBENDAS	50%	UTE EPYSA-INITEC	40%
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	100%	UTE INITEC INFRAESTRUCTURAS S.A.-GEOCART	50%
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	100%	UTE INITEC INFRAESTRUCTURAS TRAMO I	50%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	UTE INITEC-PROVER	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	UTE TIS	33%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	UTE TZI HUELVA	30%
UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%	UTE TZI CARTAGENA	30%
UTE TR/INITEC/INTECSA INTEIN	33%	UTE PAMPILLA	50%
UTE PLANTAS RSU MEIRAMA	14%	UTE COGENERACION	50%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	UTE HUELVA 4 LNG	27%
UTE TR/INITEC/EMMSA GASODUCTO MAGREB	50%	UTE FW/INITEC PLANTAS/MAN FERROSTAAL(ACONCAGUA-I)	33%
UTE INITEC/TR MILD HYDROCRACKING	100%	UTE FW/INITEC PLANTAS(ACONCAGUA-II)	50%
UTE TORRE COTILLAS	50%	UTE TRSA/INITEC INDUSTRIAL MINA-TRICO	40%
UTE CAMPO DE ESPINARDO	50%	UTE TRSA/INITEC INDUSTRIAL EBRAMEX	40%
UTE TR/IONICS EL REVENTON	45%	UTE TR/INITEC TFT ARGELIA	100%
UTE TR/MASTER APM BARCELONA	50%	UTE TR/INITEC CONST. PISCINA HUERCAL OVERA	100%
UTE TR/SEG BOBADILLA	50%	UTE TR/INITEC DESALADORA RAMBLA MORALES	100%
UTE TR/INITEC RFK ARGELIA	100%	UTE TR/INITEC CONS. PARCELA 5	100%
UTE TR/INITEC RABIGH	100%	UTE SERCOAL SERVICIOS MÚLTIPLES	50%
UTE TR/INITEC SAIH RAWL	100%	UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%
UTE SERCOAL CENTRO DE DÍA	60%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE INITEC INFRA/BLC/FBA NAT AEROP.REUS	90%	UTE TR/INITEC INFRA CONS. COMP. LA VIÑA	85%
UTE TVR	50%	UTE INITEC P.I./SPIE CAPAG MEDGAZ	50%
UTE RUZAFAMA-MARISTAS	50%	UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	100%
UTE INFRA/FULCRUM CUENCA DEL SEGURA	51%	UTE TR/I.P.I. C.P. BIO BIO	100%
UTE TR/ESPINDESA	100%	UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	100%
UTE TR/SKANSKA PROYECTO CIE ARGENTINA	40%	UTE TR/TRIMTOR DEP. CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/SKANSKA PROYECTO HTG CILC ARGENTINA	40%	UTE TR/SERCOAL/DIZU P. RESIDUOS CONSTRUCC.	30%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE INITEC/TR MEJILLONES	100%
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	100%
UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.PLANTA RCD	85%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	UTE TR/IPI KHABAROVSK	100%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%		
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%		
TECHNIP CONSORTIUM (TPC)	20%		



DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007



842638393



10/2007

## 1. Evolución del negocio

El ejercicio 2007 ha supuesto para el Grupo Técnicas Reunidas, un importante y exitoso año cuantitativa y cualitativamente en cuanto a resultados y nuevos contratos, marcando una trayectoria de crecimiento de la compañía y que refleja el aprovechamiento de las actuales oportunidades que ofrece el sector.

TR compitió con éxito con las principales compañías contratistas internacionales para grandes y complejos proyectos, que han pasado a formar parte de su cartera, posicionándose entre las empresas líderes europeas del sector.

TR, obtuvo un beneficio neto de €108 millones, un 51% superior al de 2006. Se obtuvo un crecimiento de los ingresos ordinarios del 62% que superó los €2.000 millones y una capacidad de generación de caja neta que alcanzó el nivel de €422 millones.

Este importante crecimiento es el resultado de la expansión de la base de clientes propiciada por la mayor actividad comercial desarrollada durante el pasado ejercicio, que ha cosechado sus frutos ganando 5 nuevos clientes principales y penetrando en nuevos mercados. De esta manera, los ingresos proceden en un 18,1% de España, un 0,1% en Europa, un 3,7% en países OCDE y un 78,1% en el resto del mundo donde estaría incluido el Golfo.

El crecimiento orgánico constituye uno de nuestros objetivos prioritarios ya que permite demostrar que TR es capaz de hacer crecer sus negocios y credenciales aprovechando de forma ventajosa los ciclos de inversión y de demanda actuales.

De este modo, TR ha sido adjudicataria en 2007 de importantes proyectos incluyendo tres grandes proyectos de refino, dos proyectos petroquímicos, un proyecto de regasificación y cuatro ciclos combinados. Consecuentemente todas las áreas de negocio presentaron cifras que demuestran la consolidación de la actividad de las mismas y un mejor posicionamiento y diversificación del Grupo para continuar su crecimiento en los próximos ejercicios.

En el año 2007, TR ha continuado abordando la transformación necesaria para que la compañía lidere el futuro del sector con los recursos necesarios. De esta manera la plantilla del Grupo creció hasta 4.412 empleados, siendo más del 80% personal técnico. Desde el año 2004, TR ha experimentado un fuerte crecimiento de personal que ha permitido gestionar eficientemente el crecimiento de su cartera. Además, TR cuenta con una red de oficinas satélites en el exterior que permiten asignar a los proyectos los recursos adecuados en las áreas de influencia de cada oficina; y por otro lado, se han reforzado las relaciones con otras empresas de ingeniería en materia de subcontratación dotando de flexibilidad a la organización del Grupo.

A final del ejercicio TR cumplió su primer año y medio cotizando en Bolsa revalorizándose en este periodo un 157%, que junto con los buenos resultados conseguidos se ha traducido en un importante incremento de valor para los accionistas; así, en el último ejercicio, el beneficio por acción de la compañía ha crecido un 47% hasta alcanzar €1,87/acción.

La evolución de cada una de las diferentes áreas de negocio de TR ha sido:

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

## Petróleo y Gas

Durante el 2007, TR ha consolidado su posición en el sector ganando proyectos de alta complejidad de ejecución y alto valor económico. TR, ha continuado compitiendo con éxito en los mismos proyectos que los contratistas internacionales de mayor tamaño, ganando credenciales y reconocimiento cualitativo a nivel mundial.

TR ha sabido beneficiarse tanto de la necesidad de inversión que existe en el sector por la falta de capacidad de producción en relación con el gran incremento de demanda, como de la decisión estratégica de los principales países productores de invertir en toda la cadena de valor de petróleo y gas. El consumo global de petróleo ha crecido significativamente en los últimos años y continuará su trayectoria más allá del 2008, creando unas condiciones de mercado favorables para los contratistas internacionales como TR. Concretamente la inversión estimada para los próximos 25 años en petróleo es de €5.114 millones habiéndose revisado al alza esta estimación en un 27% en el último año. Mientras que la inversión esperada para los próximos 25 años en gas es de €4.147 millones (fuente: IEA World Energy Outlook 2007). Además existe una mayor regulación medioambiental que requiere cambios en la calidad de los productos de refino. Por tanto, existe la necesidad por parte de las refinerías a adaptar las plantas existentes o construir nuevas que cumplan con las exigencias.

En 2007, se ha intensificado la presencia en áreas de alto valor estratégico como el Golfo, España y Europa por su calidad y perspectivas que presentan, así como en clientes que generarán negocio a futuro incorporando alto potencial y garantizando el crecimiento rentable y sostenido de la compañía.

De esta forma, TR ha reforzado su posicionamiento en el Golfo consiguiendo dos nuevos clientes estratégicos: SABIC y ADNOC, y abre nuevas puertas en el mercado europeo con nuevas referencias en países, como fue el caso de Rusia, y tipos de proyecto, que generarán grandes sinergias para el negocio.

Las ventas correspondientes de esta actividad se han incrementado en un 78% alcanzando €1.647 millones y representando el 82% de las ventas totales.

### *a) Refino y Petroquímica*

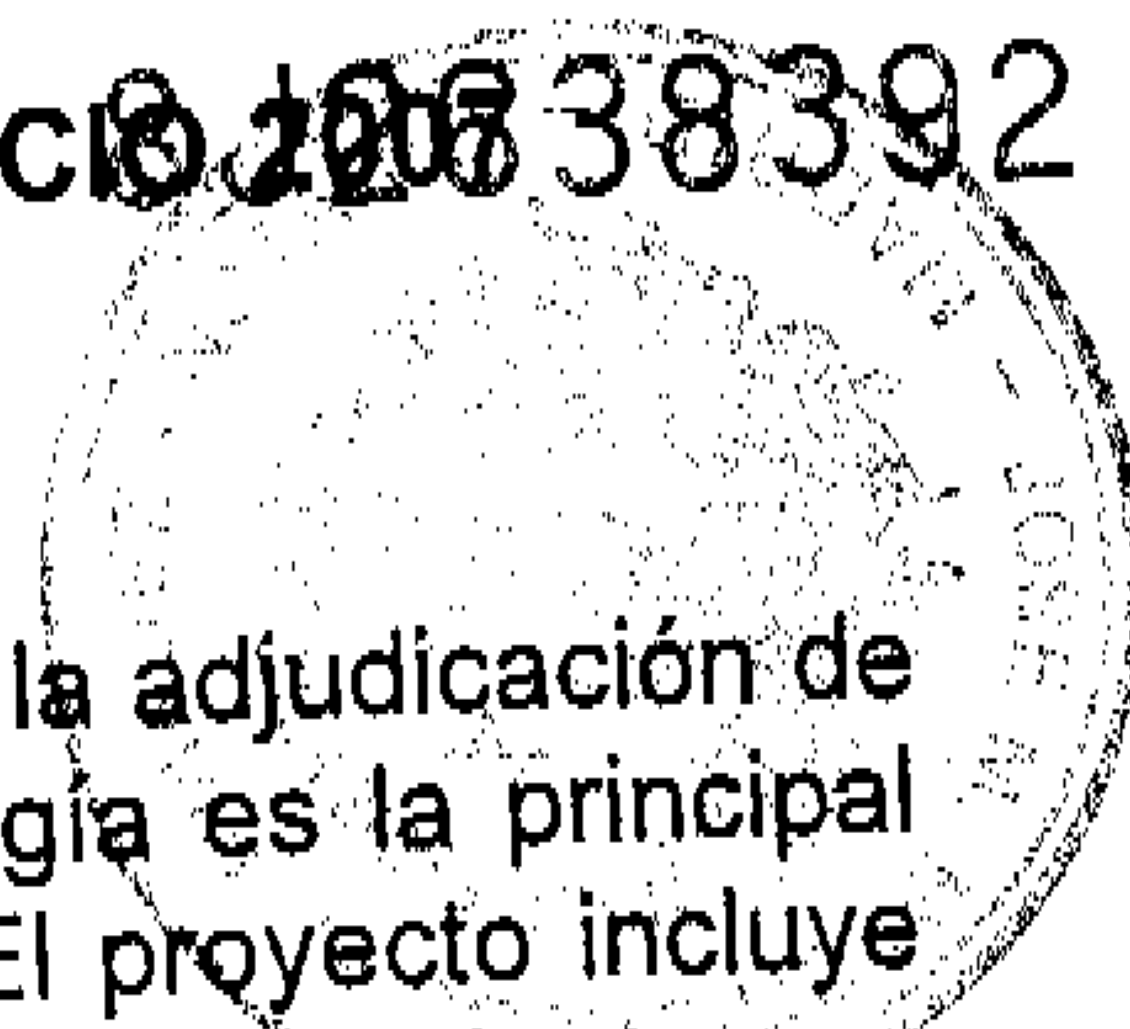
- En el primer trimestre, TR fue seleccionada por Saudi Kayan Petrochemical Company para la ejecución de la planta de fenoles de su complejo petroquímico de Jubail en Arabia Saudita. Kayan es una filial de SABIC, la mayor compañía pública de Oriente Medio en capitalización bursátil y una de las mayores productoras petroquímicas del mundo. La planta incluye las unidades para la producción de 290.000 t/a de cumeno, 220.000 t/a de fenol, 240.000 t/a de bisfenol-A y 71.000 t/a de recuperación de acetona.

- En Abril de 2007, Abu Dhabi Polymers Company Limited, BOROUGE, una Joint Venture entre Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) y Borealis, adjudicó a TR el proyecto para los sistemas auxiliares e interconexiones de la ampliación de su complejo petroquímico de Ruwais, Abu Dhabi, en los Emiratos Árabes Unidos. ADNOC, es una de las mayores petroleras mundiales con una producción diaria de dos millones de barriles al día. La ampliación de este complejo triplicará la capacidad de producción anual de poliolefinas hasta dos millones de toneladas.





MEMORANDO DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007 38392



10/2007

- En el mes de Agosto, la compañía por parte de GALP la adjudicación de la ampliación de la refinería de Sines en Portugal. Galp Energía es la principal petrolera de Portugal y Sines es la mayor refinería del país. El proyecto incluye un hydrocraker y unidades nuevas de hidrógeno, LPG y aguas ácidas; junto con extensas modificaciones en las unidades de crudo, vacío, visbraker, FCC, recuperación de azufre, servicios auxiliares y offsites que aumentarán sustancialmente su conversión y eficiencia llegando a convertirse en uno de los mayores y más avanzados complejos de la industria petroquímica europea.

- En el último trimestre del año, Oil Company Alliance (OC Alliance) adjudicó a TR la ejecución del nuevo complejo de "hydrocracking" de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa. OC Alliance es una compañía petrolera integrada verticalmente (producción, refinó y distribución de hidrocarburos) y una de las compañías líderes de productos petroleros del mercado ruso. La realización de este complejo aumentará la capacidad total de producción de la refinería de 3,2 a 3,5 millones de toneladas al año e incrementará la capacidad de producción anual de diesel y keroseno de bajo contenido de azufre en 1,6 millones de toneladas. El proyecto incluye la ingeniería, el suministro y la construcción de todas las unidades de proceso: hydrocracking, hidrotratamiento, hidrógeno, regeneración de aminas, aguas ácidas y recuperación de azufre; así como de los sistemas auxiliares del complejo.

Asimismo, el Grupo ha avanzado durante el ejercicio en los proyectos adjudicados en años anteriores, tales como: la refinería de Dung Quat en Vietnam para Petrovietnam, la unidad de coquización para ENAP en Chile y las unidades de refinó para PEMEX en Minatitlán (Méjico). Por otro lado, se ha continuado con el desarrollo de los proyectos de expansión y remodelación de las refinerías de Tüpras en Kirikale e Izmit (Turquía) y la unidad de cumeno para CEPESA en Huelva, encontrándose en su fase final con entrega estimada para el 2008. A su vez, la compañía entregó satisfactoriamente sus trabajos para el proyecto de la refinería de Guanxi en China para Petrochina cumpliendo con los objetivos de ejecución y plazo.

#### b) *Gas natural y Upstream*

En el ejercicio 2007, también se han conseguido importantes éxitos en este área de actividad. En el tercer trimestre, TR firmó con GNL Mejillones, una Joint Venture formada por SUEZ y CODELCO, el contrato para la construcción de una terminal de regasificación de Gas Natural Licuado en la ciudad de Mejillones, al norte de Chile. Este contrato es la continuación del firmado por ambas partes el pasado mes de febrero, que cubría el desarrollo de la ingeniería de la planta (FEED), la compra de equipos principales y la estimación de la inversión. Este acuerdo inicial se convirtió en proyecto "llave en mano", que incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción de una planta de regasificación, cuya capacidad es 235.000 Nm<sup>3</sup>/hora. Este proyecto se verá favorecido por el acuerdo estratégico firmado en 2006 con Kawasaki Heavy Industries para complementar la tecnología de TR en el desarrollo de terminales de regasificación de GNL. La planta proveerá gas natural para la generación eléctrica, destinada principalmente a los procesos mineros. Codelco es la mayor productora de cobre del mundo.

Además durante el año 2007, TR continuó el desarrollo de los proyectos adjudicados en ejercicios anteriores como los proyectos de Kuwait Oil Company GC-28 y Telemetry en Kuwait, los contratos de tratamiento de gas para Saudi Aramco en Arabia Saudita, en Ju'aymah y Hawiyah, el proyecto de RKF de compresión para el consorcio de

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

Cepsa y Sonatrach en Argelia así como el contrato TFT de procesamiento y transporte de gas para el consorcio de Sonatrach, Total y Repsol. Todos estos proyectos se encuentran en su última fase con avances satisfactorios.

Asimismo, TR continúa con los trabajos del proyecto Saih Rawl del importante cliente PDO en Omán, que incluye cuatro trenes de compresión de 30 MW cada uno, separadores para el gas de entrada, otras instalaciones de la central de procesamiento y la expansión del sistema de captación de gas; al igual que los trabajos del proyecto de Medgaz en Argelia cuya fecha de entrega está prevista durante el 2009.

### Energía

La actividad en este área de negocio durante el ejercicio 2007 ha ido ganando más peso en la cartera del Grupo. En años anteriores, la tendencia de esta división era principalmente local. A partir de 2007, la división de Energía comienza una nueva etapa abriendo un nuevo camino de crecimiento en proyectos de ciclo combinado fuera de nuestras fronteras.

Tuvieron especial relevancia las siguientes adjudicaciones:

En el mes de Julio, TR resultó adjudicataria de 4 proyectos de ciclo combinado (CCGT's) en Joint Venture con General Electric:

- GAS NATURAL adjudicó a TR la construcción de un ciclo combinado de 800 MW en el puerto de Barcelona.
- Endesa adjudicó una central de 800 MW en San Adrian de Besós, Barcelona, y otra de 230MW en Granadilla, Canarias.
- TR consiguió su primer contrato de ciclo combinado en otro país europeo con el proyecto de 400 MW en Montoir de Bretagne, en Francia, para Gaz de France. Este contrato amplía el alcance de la colaboración con General Electric generando nuevas oportunidades para el futuro en este área.

Las ventas en este área de actividad han experimentado un incremento del 26% habiendo sido especialmente intensa por haber coincidido la tercera fase del proyecto de Barranco de Tirajana (Gran Canaria) de 220 MW adjudicado por Endesa, el desarrollo de la central de energía asociada a las instalaciones de compresión del proyecto de Saih Rawl, con una capacidad de generación de 120 MW y la segunda fase de la central de Escatrón para Global 3 que incluye la instalación de cuatro calderas de generación de vapor y dos turbinas de vapor, asociadas a las cuatro turbinas de gas de la primera fase. El proyecto permitirá incrementar en 90 MW la capacidad de generación de la instalación de este cliente, con el que TR lleva colaborando desde el año 2003.

En el ámbito nuclear, TR continuó prestando servicios de ingeniería a las centrales nucleares en operación en España y además trabajó durante 2007 en los siguientes proyectos:

- Desarrollo del reactor de nueva generación III+ "Economical Simplified Boiler Water Reactor" (ESBWR), de 1.550 MW de potencia, de tipo pasivo, en asociación con General Electric Nuclear Energy. Los servicios incluyeron el apoyo a GE para la obtención de la Certificación del Diseño de ESBWR por la

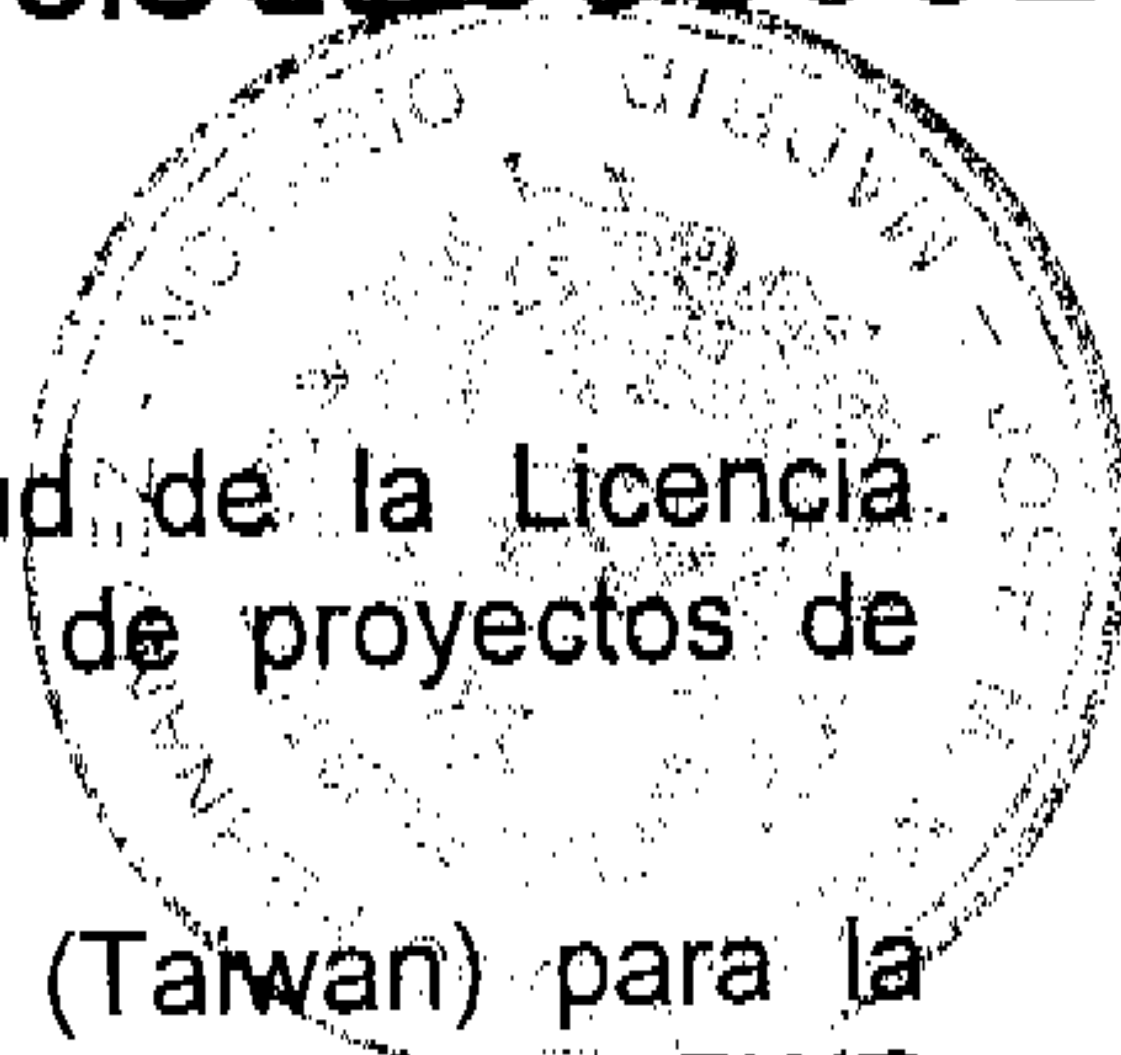


MINISTERIO DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006 38391



10/2007

"Nuclear Regulatory Commission" EEUU y solicitud de la Licencia Combinada de Construcción y Operación (COL Application) de proyectos de centrales concretos en EEUU con este reactor.



- Ingeniería del proyecto de la central nuclear de Lungmen (Taiwan) para la Taiwan Power Corporation (TPC), consistente en dos unidades tipo APWR "Advanced Boiling Water Reactor" de 1.360 MW cada una, también en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Desarrollo del reactor nuclear tipo "Pebble Bed Modular Reactor" (PBMR) de 150 MW en Suráfrica para un consorcio liderado por la empresa eléctrica Eskom.
- Participación en varios proyectos de I+D del VI y VII Programa Marco de la Unión Europea relacionados con el desarrollo de las futuras centrales nucleares dentro del programa internacional de reactores avanzados de Generación IV que estarían operables en un horizonte de 30 años.

Y comenzaron los trabajos para:

- Estudio de viabilidad para la construcción de una nueva central nuclear con tecnología de agua ligera en la República Checa, para la empresa eléctrica Čez.
- Impartición de los cursos de formación contratados por la empresa eléctrica Lituana, Lietuvos Energija, sobre el estado actual de la tecnología nuclear en el mercado, proceso de preparación de documentación de petición de ofertas para una nueva central, metodologías de evaluación técnica y económica de ofertas y actividades previas a la construcción. Todo ello encaminado al proyecto de la construcción de una nueva central en Lituania, en el que participan las empresas eléctricas estatales de Estonia, Letonia y Lituania.
- Preparación de los Estudios de Seguridad para el proyecto del reactor de fusión ITER que se construirá en Cadarache, Francia.

Asimismo, TR avanzó en los trabajos de los proyectos nacionales de producción de biodiesel adjudicados en 2005 completando su entrega en 2007 como son la planta de biodiesel de 40.000 toneladas anuales para Biocombustibles de Cuenca, S.A., en Cuenca y la planta de biodiesel de Ocaña, Toledo, para Biocarburantes Castilla La Mancha, S.A. En 2007, TR fue adjudicataria de una nueva planta de biodiesel en Extremadura para el Consorcio Green Fuel, en el que Técnicas Reunidas también participa como socio.

### Infraestructuras

Esta división ha continuado con su crecimiento gracias a múltiples proyectos en diversos campos como los aeroportuarios, las instalaciones industriales y los relacionados con plantas de desalinización y tratamientos de agua en general, al igual que los proyectos realizados para administraciones públicas u organismos asimilados tales como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos. De ellos son especialmente destacables las siguientes adjudicaciones:

- Planta desaladora para ACUAMED (Ministerio de Medioambiente) en Oropesa, Castellón.
- Proyecto para la remodelación del Puerto de Vigo para la Autoridad Portuaria del Puerto de Vigo, con los arquitectos Jean Nouvell y Xerardo Estévez.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

- Planta de fabricación de obleas de silicio en Puertollano, Ciudad Real, para la sociedad Silicio Solar.

De este modo, los ingresos de la actividad de Infraestructuras y Otros ascendieron a €106 millones en el ejercicio 2007, siendo los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento la planta de fibra de Hexcel Composites en Illescas, Toledo, la mina de cobre en Sevilla y el desarrollo del aeropuerto de Santiago de Compostela.

### 2. Magnitudes financieras

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

Durante este ejercicio de 2007, el Grupo ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 2005 millones de euros, que representa un crecimiento del 62 % respecto al ejercicio anterior, manteniéndose la tendencia de ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación y el Beneficio después de Impuestos Consolidados, han ascendido a 108 millones de euros, lo que supone un 5,4 % de la cifra de Ventas.

### 3. Actividades de Investigación y Desarrollo

El Grupo ha continuado con su política de inversión en Investigación, desarrollo e innovación que es actividad consustancial a TÉCNICAS REUNIDAS mediante el desarrollo de aspectos tecnológicos en los que se detectan nichos de interés comercial potencial.

### 4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, se mantiene la coyuntura expansionista del mercado, especialmente en el área de refinó y petroquímica, que se traduce en una mayor demanda de nuestros servicios así como la mejora de nuestra posición negociadora.

### 5. Adquisición de acciones propias

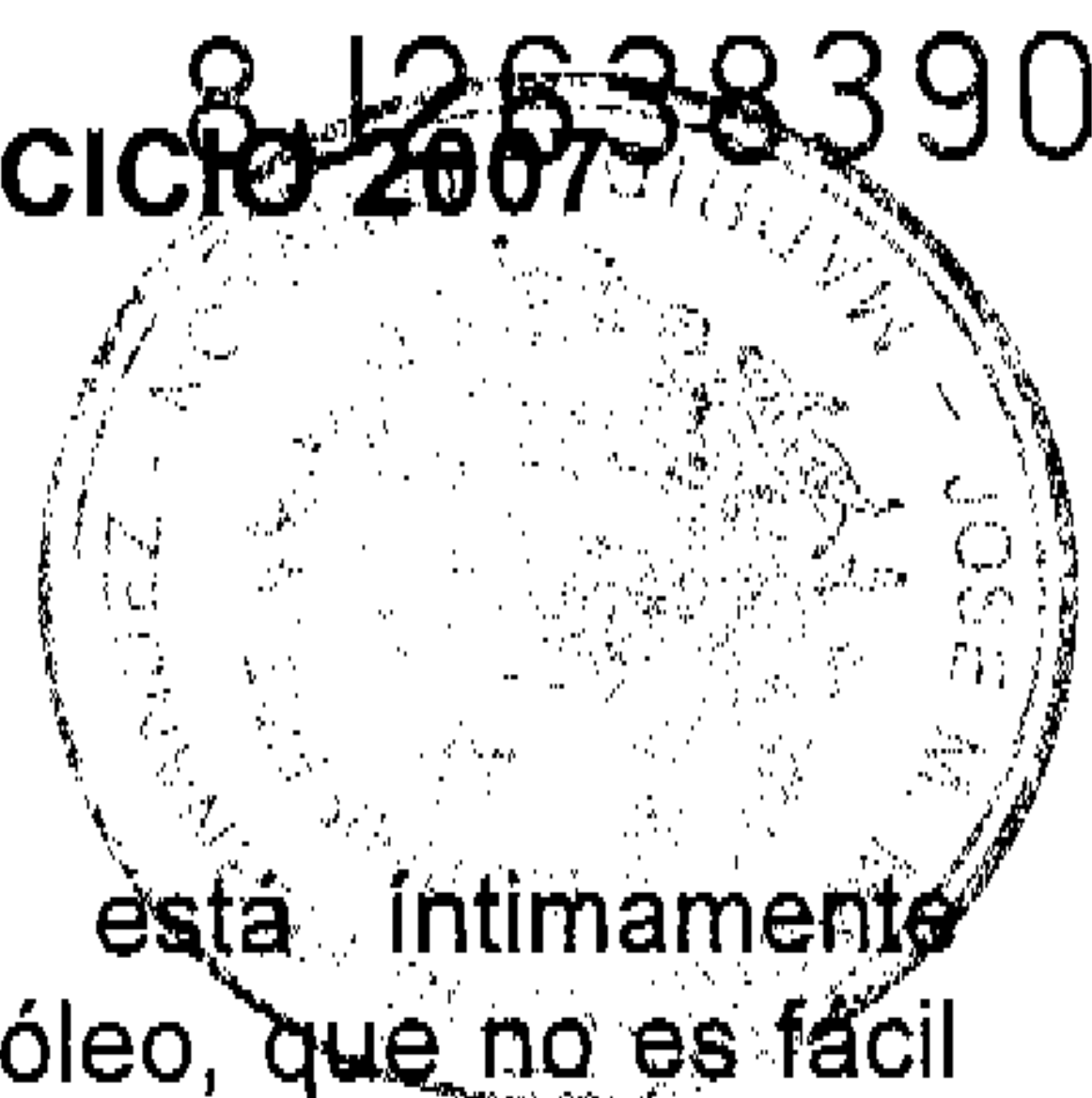
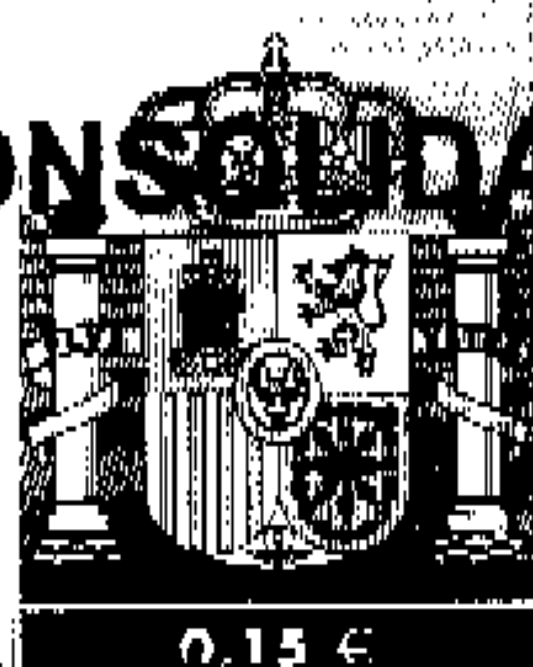
El Grupo no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2007. No obstante, con fecha de 14 de Enero de 2008 la compañía suscribió un contrato con Merrill Lynch Capital Markets con el objeto de favorecer la liquidez de las acciones con un límite máximo del 5 % que ha generado autocartera durante el ejercicio 2008.

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

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



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007



10/2007

7. **Otros factores de riesgo de la actividad**

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

- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes.
- TECNICAS REUNIDAS desarrolla parte de sus actividades en el extranjero. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados y adversos en aquellos países en los que opera TR podrían dar lugar a paralizaciones de los proyectos, aumentos de costes y potenciales pérdidas.
- TECNICAS REUNIDAS depende de su personal directivo clave.
- El éxito de las asociaciones, consorcios, UTE's o joint ventures depende del correcto cumplimiento de sus respectivas obligaciones por parte de nuestros socios.
- Un fallo en los sistemas de tecnología de la información podría tener un impacto negativo en la marcha del negocio de TECNICAS REUNIDAS.
- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS puede estar expuesta a reclamaciones por los errores u omisiones de sus profesionales.
- La responsabilidad frente a los clientes por garantía puede afectar material y negativamente a los beneficios de TR.
- TECNICAS REUNIDAS no está exenta del riesgo de verse inmersa en distintos litigios.

8. **Número promedio de empleados del Grupo por categoría**

<u>Categoría:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingenieros y licenciados	2.030	1.265
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	750	533
Jefes administrativos	794	425
Ayudantes no titulados	485	340
Otras categorías	<u>353</u>	<u>441</u>
TOTAL	4.412	3.004

9. **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.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

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

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

Las participaciones significativas, directas o indirectas, son las siguientes:

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	21.795.284	38'99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5'10%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Indirecta	8.874.223	15'9%

### 11. Restricciones al derecho de voto

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

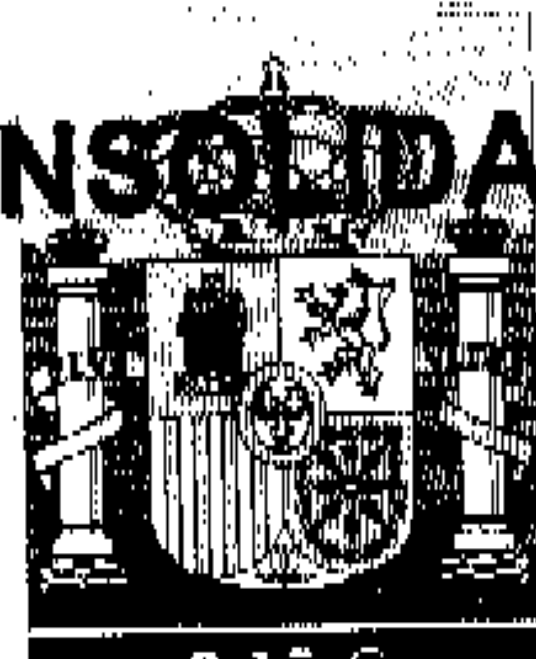
### 12. Pactos parasociales

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

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



COMITÉ DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007 842638389



10/2007

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

En la memoria de Gobierno Corporativo se describen en detalle estas normas referentes al Consejo de Administración. Los aspectos más relevantes son:

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

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.
2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.
4. Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de la posibilidad de que sean cesados con anterioridad por la Junta General. Al término de su mandato podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.
5. En el caso de consejeros independientes, cesarán cuando hayan ostentado dicho cargo durante un periodo ininterrumpido de 12 años, desde el momento en que se admitan a cotización en Bolsa de Valores las acciones de la Sociedad.
6. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
  - Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los estuviere asociado su nombramiento como consejero.
  - Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
  - Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
  - Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrado (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

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

El Consejo de Administración ostenta los poderes de gestión y representación habituales, conforme a las atribuciones previstas por la Ley de Sociedades Anónimas,

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

siendo el máximo órgano de decisión de la Sociedad excepto en aquellas materias reservadas a la Junta General.

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

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

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

Existe un único acuerdo con un alto Directivo que dispone que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 622 miles de euros.





INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

8.12638388



10/2007

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente 2º

Aiyaro García-Agulló Lladó  
Consejero

Antonio de Hoyos González  
Consejero

Fernando de Asua Álvarez  
Consejero

Ignacio Marco-Gardoqui  
Consejero

Javier Alarco Canosa  
Consejero

Javier Gómez Navarro  
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 28 de marzo de 2008 de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, la totalidad de los Consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid, el 28 de marzo de 2008. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidadas son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

La Secretaria-Letrada del Consejo

Laura Bravo Ramasco  
Laura Bravo Ramasco

**DILIGENCIA DE AUTENTIFICACION.- JOSE MARÍA MADRIDEJOS FERNANDEZ**, Notario de esta Capital y de su Ilustre Colegio.-----

**DOY FE:** Que la presente fotocopia compuesta por treinta y siete folios es reproducción exacta del original que se me ha exhibido.-----

Serie 8J, números 2638424 y treinta y seis siguientes en orden correlativo inverso.-----

Número 596. Libro Indicador 2008. Sección B.-----

En Madrid, a uno de abril de dos mil ocho.-----

