

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas anuales e Informe de gestión al  
31 de diciembre de 2011



## INFORME DE AUDITORIA 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 al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Técnicas Reunidas, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad participa de forma mayoritaria en una serie de sociedades. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas en una base no consolidada. Con fecha 28 de febrero de 2012 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 28 de febrero de 2012, hemos emitido una opinión favorable, y que presentan un patrimonio neto de 349.367 miles de euros, cifra esta que incluye un beneficio de 135.320 miles de euros. Cabe mencionar que dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra  
Socio – Auditor de Cuentas

28 de febrero 2012

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)*

# **TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de Gestión del ejercicio 2011

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

<b>Nota</b>	<b>Página</b>	
	Balance	1
	Cuenta de pérdidas y ganancias	3
	Estado de ingresos y gastos reconocidos	4
	Estado total de cambios en el patrimonio neto	5
	Estado de flujos de efectivo	6
	Memoria de las cuentas anuales	
<b>1</b>	Información general	7
<b>2</b>	Bases de presentación	7
<b>3</b>	Criterios contables	10
	3.1 Inmovilizado intangible	10
	3.2 Inmovilizado material	11
	3.3 Coste por intereses	12
	3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	12
	3.5 Activos financieros	13
	3.6 Existencias	14
	3.7 Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	14
	3.8 Patrimonio neto	15
	3.9 Pasivos financieros	15
	3.10 Subvenciones recibidas	15
	3.11 Derivados financieros y coberturas contables	15
	3.12 Impuestos corrientes y diferidos	16
	3.13 Provisiones y pasivos contingentes	17
	3.14 Reconocimiento de ingresos	17
	3.15 Transacciones en moneda extranjera	18
	3.16 Prestaciones a los empleados	19
	3.17 Arrendamientos	20
	3.18 Empresas del grupo y asociadas	20
	3.19 Negocios conjuntos	20
	3.20 Combinaciones de negocios	21
	3.21 Transacciones con partes vinculadas	21
	3.22 Estado de flujos de efectivo	21
<b>4</b>	Gestión del riesgo financiero	21
	4.1 Factores de riesgo financiero	21
	4.2 Gestión del riesgo de capital	24
	4.3 Estimación del valor razonable	25
<b>5</b>	Inmovilizado intangible	26
<b>6</b>	Inmovilizado material	28
<b>7</b>	Análisis de instrumentos financieros	30
<b>8</b>	Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	31
<b>9</b>	Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	35
<b>10</b>	Préstamos y partidas a cobrar	36
<b>11</b>	Instrumentos financieros derivados	37
<b>12</b>	Existencias	39
<b>13</b>	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39
<b>14</b>	Capital y prima de emisión	40
<b>15</b>	Reservas	41

<b>16</b>	Resultado del ejercicio	41
<b>17</b>	Subvenciones de capital recibidas	43
<b>18</b>	Provisiones	43
<b>19</b>	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	44
<b>20</b>	Deudas a largo plazo y a corto plazo	45
<b>21</b>	Deudas con empresas del grupo y asociadas	47
<b>22</b>	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	47
<b>23</b>	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	48
<b>24</b>	Ingresos y gastos	51
<b>25</b>	Resultado financiero	53
<b>26</b>	Contingencias	54
<b>27</b>	Uniones Temporales de Empresas (UTEs)	54
<b>28</b>	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	55
<b>29</b>	Otras operaciones con partes vinculadas	56
<b>30</b>	Información sobre medio ambiente	58
<b>31</b>	Hechos posteriores al cierre	58
<b>32</b>	Honorarios de auditores de cuentas	58
	Anexo I: Uniones Temporales de Empresas y consorcios en los que participa la Sociedad.	59

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>128.811</b>	<b>129.570</b>
Inmovilizado intangible	<b>5</b>	48.232	45.287
Inmovilizado material	<b>6</b>	19.920	19.570
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>8</b>	42.419	41.142
Inversiones financieras a largo plazo	<b>7</b>	5.285	7.028
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.		222	222
Créditos al personal		901	816
Derivados	<b>11</b>	1.410	3.132
Otros activos financieros		2.752	2.858
Activos por impuesto diferido	<b>23</b>	12.955	16.543
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.686.722</b>	<b>1.692.635</b>
Existencias	<b>12</b>	64.324	74.110
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<b>7 y 10</b>	1.129.201	1.246.744
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>7 y 8</b>	113.395	97.436
Inversiones financieras a corto plazo	<b>7</b>	41.072	42.848
Activos financieros a valor razonable	<b>9</b>	34.271	34.867
Créditos a terceros		94	94
Derivados	<b>11</b>	5.897	7.663
Otros activos financieros		810	224
Periodificaciones a corto plazo		939	1.093
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>7 y 13</b>	337.791	230.404
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.815.533</b>	<b>1.822.205</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>88.428</b>	<b>124.267</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>112.067</b>	<b>124.884</b>
Capital	<b>14</b>	5.590	5.590
Capital escriturado		5.590	5.590
Prima de emisión	<b>14</b>	8.691	8.691
Reservas	<b>15</b>	129.837	115.503
Legal		1.137	1.137
Otras reservas		128.700	114.366
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	<b>14</b>	-73.371	(56.257)
Resultado del ejercicio	<b>16</b>	77.166	87.205
(Dividendo a cuenta)	<b>16</b>	-35.846	(35.848)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>-24.066</b>	<b>(2.878)</b>
Operaciones de cobertura	<b>11</b>	-24.087	(2.400)
Diferencias de conversión		21	(478)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>17</b>	<b>427</b>	<b>2.261</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>62.979</b>	<b>46.721</b>
Provisiones a largo plazo	<b>18</b>	18.617	18.697
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		5.705	5.315
Otras provisiones		12.912	13.382
Deudas a largo plazo	<b>7</b>	44.198	27.860
Deudas con entidades de crédito		27.105	26.858
Acreedores por arrendamiento financiero		354	694
Derivados	<b>11</b>	16.460	213
Otros pasivos financieros		279	95
Pasivos por impuesto diferido	<b>23</b>	164	164
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.664.126</b>	<b>1.651.217</b>
Provisiones a corto plazo	<b>18</b>	5.254	2.235
Deudas a corto plazo	<b>7 y 20</b>	61.494	73.413
Deudas con entidades de crédito		2.546	28.837
Derivados		23.045	8.671
Otros pasivos financieros		35.903	35.905
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>7 y 21</b>	52.440	95.498
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>7 y 22</b>	1.543.902	1.480.071
Periodificaciones a corto plazo		1.036	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.815.533</b>	<b>1.822.205</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en Miles de Euros)**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	<b>24</b>	1.242.095	1.550.694
Ventas y prestación de servicios		1.242.095	1.550.694
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.908	1.375
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.909	4.538
Aprovisionamientos		(698.236)	(884.870)
Consumo de mercaderías		(698.236)	(884.870)
Otros ingresos de explotación		957	836
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		112	112
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		845	724
Gastos de personal	<b>24</b>	(189.139)	(188.423)
Sueldos, salarios y asimilados		(156.538)	(156.963)
Cargas sociales		(31.624)	(31.217)
Provisiones		(977)	(243)
Otros gastos de explotación	<b>24</b>	(335.314)	(418.516)
Servicios exteriores		(331.760)	(407.035)
Tributos		(3.365)	(2.181)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(189)	(9.300)
Amortización del inmovilizado	<b>5 y 6</b>	(5.179)	(4.489)
Excesos de provisiones		703	10.959
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(130)	(1.009)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>21.574</b>	<b>71.095</b>
Ingresos financieros		67.666	49.708
Gastos financieros		(3.533)	(4.960)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(746)	(524)
Diferencias de cambio netas		672	(62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(2.622)	1.007
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>25</b>	<b>61.437</b>	<b>45.169</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>83.011</b>	<b>116.264</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>23</b>	(5.845)	(29.059)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>77.166</b>	<b>87.205</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.



**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y**  
**2010**

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

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>77.166</b>	<b>87.205</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	(28.610)	7.708
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(100)	881
Efecto impositivo	23	11	(1.009)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		<b>(28.698)</b>	<b>7.580</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	11	7.422	(2.550)
Efecto impositivo			
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>7.422</b>	<b>(2.550)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>55.889</b>	<b>92.235</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2010</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>95.072</b>	<b>(56.257)</b>	-	<b>92.780</b>	<b>(35.848)</b>	<b>(7.475)</b>	<b>2.261</b>	<b>104.814</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	--	433	-	-	87.205	-	4.597	-	92.235
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(36.934)	-	(35.848)	-	-	(72.782)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	19.998	-	36.934	-92.780	35.848	-	-	-
<b>SALDO, FINAL AÑO 2010</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>115.503</b>	<b>(56.257)</b>	-	<b>87.205</b>	<b>(35.848)</b>	<b>(2.878)</b>	<b>2.261</b>	<b>124.267</b>
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>115.503</b>	<b>(56.257)</b>	-	<b>87.205</b>	<b>(35.848)</b>	<b>(2.878)</b>	<b>2.261</b>	<b>124.267</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-89	-	-	77.166	-	(21.188)	-	55.889
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-36.934	-	(35.846)	-	-	(72.780)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(17.114)	-	-	-	-	-	(17.114)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	14.423	-	36.934	(87.205)	35.848	-	(1.834)	(1.834)
<b>SALDO, FINAL AÑO 2011</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>129.837</b>	<b>(73.371)</b>	<b>0</b>	<b>77.166</b>	<b>(35.846)</b>	<b>(24.066)</b>	<b>427</b>	<b>88.428</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

	Notas	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio</b>		77.166	87.205
<b>2. Ajustes del resultado:</b>			
- Impuestos	<b>23</b>	5.845	29.059
- Amortización del Inmovilizado	<b>5 y 6</b>	5.179	4.489
- Variación provisiones de riesgos y gastos		219	1.009
- Correcciones valorativos por deterioro		212	-1.659
- Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado		130	
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	<b>25</b>	2.622	
- Ingresos financieros	<b>25</b>	(67.666)	(49.708)
- Gastos financieros	<b>25</b>	3.533	4.960
- Variaciones en resultados de derivados		12.422	3.972
- Diferencias en cambio		(672)	62
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		746	524
- Deterioro en instrumentos financieros		545	(1.007)
- Otros ingresos y gastos		-	434
<b>3. Variaciones en el capital circulante:</b>			
- Existencias		9.786	(46.146)
- Clientes y cuentas a cobrar		115.709	(601.450)
- Otras cuentas a cobrar		10.223	839
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	(19.414)
- Acreedores comerciales		69.139	450.874
- Pasivos por impuestos corrientes		(6.893)	48.330
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		(391)	(595)
- Otras Variaciones		205	(25.192)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
- Pagos de intereses		(4.005)	(4.960)
- Cobros de dividendos		36.025	34.535
- Cobros de intereses		4.974	3.785
- Otros pagos (cobros)		(687)	-
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>274.366</b>	<b>(80.054)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
<b>6. Pagos por inversiones</b>			
- Adquisición de Inmovilizado Material	<b>5</b>	(5.186)	(5.782)
- Adquisición de Inmovilizado Intangible	<b>6</b>	(3.451)	(4.878)
- Inversión empresas del grupo y asociadas		(1.277)	(5.704)
- Enajenación de activos a largo plazo		-	(641)
<b>7. Cobros por desinversiones</b>			
- Empresas del grupo y asociadas.		52	-
- Inmovilizado material.		32	-
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(9.830)</b>	<b>(17.005)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	<b>14</b>	(17.114)	-
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>			
a) Emisión			
- Otras deudas		(341)	37.807
- Deudas con entidades de crédito			
b) Devolución			
- Deudas con entidades de crédito		(26.293)	(1.772)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		(40.667)	-
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.</b>			
- Dividendos pagados		(72.734)	(72.783)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>(157.148)</b>	<b>(36.748)</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>107.387</b>	<b>(133.807)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>230.404</b>	<b>364.211</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>337.791</b>	<b>230.404</b>

Las notas 1 a 32 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

# **TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO DE 2011**

### **(Expresada en Miles de Euros)**

#### **1. Información general**

Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó el día 6 de julio de 1960 como Sociedad Anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 5692, folio 129 del tomo 1407 de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 22573, libro 0 de la Sección 8, folio 197, hoja M-72319, inscripción nº 157. El domicilio social de Técnicas Reunidas, S.A. se encuentra en la calle Arapiles 14, Madrid, España. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la calle Arapiles 13.

El objeto social 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.

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

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

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 28 de febrero de 2012 el Consejo de Administración ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 que han sido preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas el Patrimonio Neto asciende a 340.649 miles de euros (2010: 341.247 miles de euros), cifra ésta que incluye un beneficio del ejercicio 2011 de 135.320 miles de euros (2010: 97.932 miles de euros).

#### **2. Bases de presentación**

##### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2011, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y modificado según Real Decreto 1159/2010 y la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad (PGC) a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas (en adelante Plan sectorial de empresas concesionarias). Éstas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio y de los flujos de efectivo, de acuerdo con la legislación vigente mencionada anteriormente.

En cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales son las primeras que se presentan a partir de la entrada en vigor de las normas de adaptación del PGC a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas. La Sociedad ha optado por presentar información

comparativa adaptada a los nuevos criterios, habiéndose establecido como fecha de transición el 1 de enero de 2010. En este sentido, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010.

En el balance de apertura a 1 de enero de 2010, fecha en la cual se ha aplicado por primera vez las nuevas normas de adaptación del PGC a las empresas concesionarias, se han reclasificado los elementos patrimoniales que han surgido de los acuerdos formalizados de acuerdo con las nuevas normas de adaptación, según se detalla a continuación, valorándose los mismos por su valor en libros. Dicha adaptación no ha tenido impacto en el patrimonio neto de la sociedad.

Los datos figuran expresados en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

<b><u>Coste</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>	<b><u>Reclasificación</u></b>	<b><u>01/01/2010</u></b>
Concesiones	41.668	(41.668)	-
Acuerdo de concesión, activo regulado(*)	-	1.905	1.905
Anticipo por acuerdo de concesión, activo regulado(**)	-	39.763	39.763

#### **Amortización Acumulada y pérdidas por deterioro**

Concesiones	(1.255)	1.255	-
Acuerdo de concesión, activo regulado	-	(1.255)	(1.255)

(\*) *Corresponde a las obras finalizadas en explotación o en que la entidad concedente otorga a la Sociedad el derecho de acceso a la infraestructura.*

(\*\*) *Corresponde a las concesiones en curso que no se están explotando.*

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

La preparación de las cuentas anuales requiere que la Sociedad realice estimaciones y juicios en relación con el futuro que pueden afectar al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. 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. El resultado de tales estimaciones y juicios representa la base sobre el valor contable de los activos y pasivos, ingresos y gastos, no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

Dichas estimaciones y juicios se consideran significativas si la naturaleza de las mismas es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad.

#### **Reconocimiento de ingresos**

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por la Sociedad se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma

inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización la Sociedad realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto. Durante el desarrollo del proyecto la Sociedad estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y afecta el reconocimiento de los ingresos de forma consecuyente.

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

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

### **Provisiones**

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

### **Cuentas a cobrar**

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

### **Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados**

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

### **Reclamaciones por garantía**

La Sociedad generalmente ofrece garantías de 24 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 a tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste pueda diferir de las reclamaciones futuras.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

## **Prestaciones a los empleados**

El valor actual de las obligaciones por prestaciones a los empleados depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial y sus correspondientes hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste y la obligación por prestaciones a los empleados incluyen la tasa de descuento y la tasa de crecimiento de los salarios y otros beneficios. Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe del gasto y del pasivo por obligaciones con los empleados. En la Nota 19 se revela información adicional.

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

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 3. Dado que las sociedades no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

## **Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material e inmovilizado intangible**

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

### c) Agrupación de partidas

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

## **3. Criterios Contables**

### **3.1 Inmovilizado intangible**

#### a) Aplicaciones informáticas

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

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

#### b) Patentes, licencias, marcas y similares

Recoge el importe satisfecho por la propiedad, o por el derecho de uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial. Tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente en el periodo de su vigencia.

#### c) Acuerdo de concesión, activo regulado

Las concesiones 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, y otros bienes.

El Plan sectorial de empresas concesionarias (vigente desde el 1 de enero de 2011), regula el tratamiento de los acuerdos de contratos de concesión de servicios, definiendo estos como aquellos en cuya virtud la entidad concedente encomienda a una empresa concesionaria la construcción, incluido la mejora, y explotación, o solamente la explotación, de infraestructuras que están destinadas a la prestación de servicios públicos de naturaleza económica durante el periodo de tiempo previsto en el acuerdo, obteniendo a cambio el derecho a percibir una retribución.

Todo acuerdo de concesión deberá cumplir los siguientes requisitos:

- La entidad concedente controla o regula qué servicios públicos debe prestar la empresa concesionaria con la infraestructura, a quién debe prestarlos y a qué precio; y
- La entidad concedente controla cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

En estos acuerdos de concesión, el concesionario actúa en calidad de proveedor de servicios, concretamente por un lado servicios de construcción o mejora de la infraestructura, y por otro, servicios de explotación y mantenimiento durante el periodo del acuerdo. La contraprestación recibida por la empresa concesionaria en relación al servicio de construcción o mejora de la infraestructura se contabiliza por el valor razonable de dicho servicio, registrándose contablemente como inmovilizado intangible en tanto se recibe el derecho a cargar un precio a los usuarios por el uso del servicio público, y éste no es incondicional sino que depende de que los usuarios efectivamente usen el servicio, la contraprestación del servicio de construcción o mejora se registra como un activo intangible dentro de la partida de "Acuerdo de concesión, activo regulado" en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en aplicación del modelo del intangible, en que el riesgo de demanda es asumido por el concesionario.

Los acuerdos de concesión son de vida útil finita y su coste, se imputa a resultados a través de su amortización durante el período concesional, utilizando para ello un método lineal de amortización.

### **3.2 Inmovilizado material**

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

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

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



La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula 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:

	<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%

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

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

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

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes y figuran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.3 Costes por intereses**

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

### **3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

### 3.5 Activos Financieros

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

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

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado de acuerdo al tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

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

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar, valorándose inicialmente por su valor razonable, y posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.11).

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

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

e) Activos financieros disponibles para la venta: 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 otro resultado global. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones 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.

### **3.6 Existencias**

Las existencias recogen el coste de construcción de activos inmobiliarios destinados a la venta, así como también el coste de ciertos materiales pendientes de imputar a proyectos. También se incluyen los costes de presentación a ofertas cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato. Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. El coste se determina por su precio de adquisición o por su coste directo de producción. El coste de las existencias incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

### **3.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o inferior y que no estén sujetos a cambios de valor significativos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. A 31 de

diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

### **3.8 Patrimonio Neto**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### **3.9 Pasivos Financieros**

Débitos y partidas a pagar: son aquellos pasivos que se originan por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Adicionalmente se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones no comerciales que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial. Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

Los pasivos financieros con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se ha extinguido.

### **3.10 Subvenciones recibidas**

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

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

### **3.11 Derivados financieros y coberturas contables**

Los 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 periodo depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza de la partida cubierta.

La Sociedad designa determinados derivados como Cobertura de los flujos de efectivo. La Sociedad documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconocerá inmediatamente en el resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la operación cubierta 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.

Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

### **3.12 Impuestos corrientes y diferidos**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.13 Provisiones y pasivos contingentes**

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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la Nota 26.

### **3.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos. La Sociedad 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, tal y como se describe a continuación. En el caso de las existencias la Sociedad sigue el procedimiento de reconocer las ventas y los resultados en el momento de la entrega de la propiedad al comprador. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad 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.

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.

La sociedad utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato.

Los ingresos de los contratos originados por reclamaciones por parte de la Sociedad a los clientes o por variaciones en el alcance del proyecto se incluyen como ingresos del contrato cuando están

aprobados por el cliente final o cuando es probable que la Sociedad reciba una entrada de recursos.

La Sociedad 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.

La Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los cobros parciales superan los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

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 pérdidas y ganancias 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, reconociéndose como existencias según se explica en Nota 3.6.

#### Contratos de concesiones.

Los ingresos derivados de las actividades concesionales se reconocen en función de los servicios prestados a los precios contractuales acordados.

#### Ingresos por intereses

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

#### Ingresos por dividendos

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

### **3.15 Transacciones en moneda extranjera**

#### Moneda funcional y de presentación

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

#### Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones.

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

### **3.16 Prestaciones a los empleados**

#### a) Compromisos por pensiones

La Sociedad mantiene obligaciones con los empleados a través de planes de prestación definida (Premio de jubilación). Generalmente, los planes de prestaciones definidas establecen el importe de la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

La Sociedad reconoce en balance una provisión respecto de los planes de prestación definida por la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con que se liquidarán las obligaciones, minorado, en su caso, por el importe de los costes por servicios pasados no reconocidos todavía.

Si de la diferencia anterior surge un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados. Cualquier ajuste que la Sociedad tenga que realizar por este límite en la valoración del activo se imputa directamente a patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

El valor actual de la obligación se determina mediante métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí.

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

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

#### b) Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

#### c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones



cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### d) Planes de participación en beneficios y bonus

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

### **3.17 Arrendamientos**

#### Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad es arrendataria y tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento. Para el cálculo del valor actual, se utiliza el tipo de interés implícito del contrato o el tipo de interés de la sociedad para operaciones similares.

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

#### Arrendamiento operativo

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

### **3.18 Empresas del grupo y asociadas**

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control. Se presume que hay control cuando la participación es superior a la mitad de los derechos de voto o, en el caso que sea inferior, si otras causas o hechos demuestran la existencia de control (por ejemplo los acuerdos entre accionistas).

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se presume que existe influencia significativa cuando la participación se encuentra entre un 20% y un 50% de los derechos de voto o, en caso de que la participación sea menor, existen hechos y circunstancias que demuestren el ejercicio de influencia significativa.

### **3.19 Negocios conjuntos - Unión temporal de empresas y consorcios**

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las UTEs y consorcios se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad en función de su porcentaje de participación.

No existen UTEs que utilicen criterios contables diferentes a los utilizados por la Sociedad.

### **3.20 Combinaciones de negocio**

En el caso de negocios originados como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.5.e).

### **3.21 Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable y atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

### **3.22 Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes (Nota 13)
- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: pagos y cobros procedentes de la colocación y cancelación de pasivos financieros, instrumentos de patrimonio o dividendos.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

#### **a) Riesgo de mercado**

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

La Sociedad 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 a este. Residualmente hay riesgos menores con proveedores en otras monedas (principalmente yenes, rublos y dólares australianos). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

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

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

Por el tipo de operaciones de la Sociedad, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2011, el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido superior / inferior en 4.811 de euros (2010: 1.569/4.620 miles de euros superior / inferior) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior / superior en 18.534 miles de euros (2010: inferior / superior en 53.572/41.620 miles de euros); estos efectos en patrimonio neto han sido estimados considerando las variaciones en resultados antes mencionadas, y las variaciones estimadas de los derivados financieros de cobertura con efecto en la reserva de patrimonio neto (todo sin considerar el efecto fiscal).

#### **a.2) Riesgo de precio**

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

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

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

#### **a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo**

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

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

	2011			2010		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 20)	(29.651)		(29.651)	(55.695)		(55.695)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés (Nota 13)	221.973	115.818	337.791	172.502	57.902	230.404
<b>Posición neta</b>	<b>192.322</b>	<b>115.818</b>	<b>308.140</b>	<b>116.807</b>	<b>57.902</b>	<b>174.709</b>

Según las simulaciones realizadas sobre el Efectivo y equivalentes, el impacto sobre el resultado de una variación de 0,25% puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento/disminución de 853 miles de euros (2010: 575 miles de euros).

#### b) Riesgo de crédito

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

- Activos por instrumentos financieros derivados (Nota 11)
- Saldos por distintos conceptos incluidos en efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 13).
- Saldos relacionados con Clientes comerciales y cuentas a cobrar (Nota 10).

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como efectivo y equivalentes de efectivo son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio 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 de la Sociedad. Estas contrapartes son generalmente compañías petroleras estatales o multinacionales, además de grandes grupos españoles dedicados a negocios de energía.

Los principales clientes representan un 71% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2011 (2010: 68%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual la Sociedad considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

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

#### c) Riesgo de liquidez

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

La Dirección realiza un seguimiento de las provisiones de reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados. Debido al objetivo de autofinanciación de los proyectos antes

mencionado, las posiciones netas de tesorería son altamente positivas. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas de crédito que brindan un soporte adicional a la posición de liquidez. Es por esto que se considera que el riesgo de liquidez en la Sociedad se considera bajo. Se presenta a continuación un detalle de información relevante en materia de liquidez:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	(29.651)	(55.695)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 13)	337.791	230.404
Posición neta de tesorería	<b>308.140</b>	<b>174.709</b>
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 20)	103.000	61.166
<b>Total reservas de liquidez</b>	<b>411.140</b>	<b>235.875</b>

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

<b>Miles de euros</b>	<b>Entre</b>			
	<b>Menos de un año</b>	<b>1 y 2 años</b>	<b>2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
Recursos ajenos	2.546	2.546	6.138	18.421
Instrumentos financieros derivados	23.045	14.742	1.718	-
Acreedores comerciales	1.543.902	354	-	-
Intereses no devengados a pagar	895	818	2.039	3.486
<b>Total</b>	<b>1.570.388</b>	<b>18.460</b>	<b>9.895</b>	<b>21.907</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Recursos ajenos	28.837	4.667	5.827	16.364
Instrumentos financieros derivados	8.671	213	-	-
Acreedores comerciales	1.480.071	694	-	-
Intereses no devengados a pagar	441	71	89	250
<b>Total</b>	<b>1.518.020</b>	<b>5.645</b>	<b>5.916</b>	<b>16.614</b>

#### **4.2. Gestión del riesgo del capital**

Los objetivos en relación con la gestión del capital se basan en garantizar la actividad comercial, ofreciendo a los clientes y potenciales clientes, unos recursos propios suficientes que garanticen nuestra capacidad de atender a los proyectos.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, u otras acciones que se estimasen convenientes.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recursos ajenos – I (Nota 20)	(29.651)	(55.695)
Posición neta de tesorería - II	308.140	174.709
Patrimonio Neto - III	<b>88.428</b>	<b>124.267</b>
% I / III	<b>33,53%</b>	<b>44,82%</b>
% II / III (*)	<b>348,46%</b>	<b>140,59%</b>

#### 4.3. Estimación del valor razonable

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

El valor razonable de los instrumentos financieros 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 (por, ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades.

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

## 5. Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros				
	Acuerdo de concesión, activo regulado	Anticipo de concesión, activo regulado	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Saldo al 01-01-2010:</b>					
Coste	1.905	39.763	13	5.830	47.511
Amortización acumulada	(55)	-	-	(4.374)	(4.429)
Pérdidas por deterioro acumuladas	-	(1.200)	-	-	(1.200)
<b>Valor contable</b>	<b>1.850</b>	<b>38.563</b>	<b>13</b>	<b>1.456</b>	<b>41.882</b>
Altas	-	4.538	-	340	4.878
Bajas	-	-	-	-	-
Dotación para amortización	(101)	-	-	(372)	(473)
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	(1.000)	-	-	(1.000)
<b>Saldo a 31-12-2010:</b>					
Coste	1.905	44.301	13	6.170	52.389
Amortización acumulada	(156)	-	-	(4.746)	(4.902)
Pérdidas por deterioro acumuladas	-	(2.200)	-	-	(2.200)
<b>Valor contable</b>	<b>1.749</b>	<b>42.101</b>	<b>13</b>	<b>1.424</b>	<b>45.287</b>
Altas	-	2.932	-	519	3.451
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	32.728	(32.728)	-	-	-
Dotación para amortización	(78)	-	-	(428)	(506)
Pérdidas por deterioro ejercicio	(2.200)	2.200	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-2011:</b>					
Coste	34.633	14.505	13	6.689	55.840
Amortización acumulada	(234)	-	-	(5.174)	(5.408)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(2.200)	-	-	-	(2.200)
<b>Valor contable</b>	<b>32.199</b>	<b>14.505</b>	<b>13</b>	<b>1.515</b>	<b>48.232</b>

El epígrafe Acuerdo de concesión, activo regulado, se refiere al valor de construcción de distintos activos (centros comerciales, aparcamientos y otros) donde la Sociedad ha recibido derechos para la explotación de dichos bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. La Sociedad amortizará el activo capitalizado durante el período de duración de la concesión. Hasta el momento en el que

comienza la explotación, los importes en cuestión se mantienen en el epígrafe Anticipos de concesión, activo regulado.

Durante el ejercicio 2011 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro adicionales a las ya existentes. (2010: 1.000 miles de euros)

La construcción de los activos concesionales se encuentra financiada por deudas con entidades de crédito por importe de 29.652 miles de euros (2010:26.890 miles de euros).

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado los gastos financieros surgidos de la financiación ajena específicamente obtenida para la construcción de los activos concesionales en curso. Estos gastos financieros ascienden a 1.124 miles de euros (2010: 688miles de euros).

El epígrafe de Aplicaciones Informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 4.701 miles de euros (2010: 4.701 miles de euros).

Se detallan a continuación los acuerdos y características más relevantes respecto de los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera la Sociedad:

<u>Concesión</u>	<u>Órgano Concedente</u>	<u>Duración</u>	<u>Remuneración</u>	<u>Rescate</u>
Complejo Deportivo Alcobendas. (**)	Ayto. Alcobendas	50 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la Concesión.
Complejo Deportivo, aparcamiento y espacios públicos en San Sebastián de los Reyes- Centro Comercial la Viña (*)	Ayto. San Sebastián de los Reyes	50 años	Usuarios vía tarifa	El plazo prorrogable potestativamente por el Ayuntamiento hasta los 60 años.
Aparcamiento subterráneo en Huercal - Overa (Almería). (*)	Ayto. Huercal-Overa	30 años	Usuarios vía tarifa	Susceptible de prórrogas sucesivas.
Complejo Deportivo de Huercal-Overa (Almería). (**)	Ayto. Huercal-Overa	50 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.
Aparcamiento subterráneo de Pulpí. (**)	Ayto. Pulpí	40 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.
Aparcamiento subterráneo en Alcobendas. (**)	Ayto. Alcobendas	75 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.

(\*) Concesiones en explotación.

(\*\*) Concesiones en construcción.

El concesionario está obligado a efectuar, durante la vida de la concesión, las operaciones de reparación y mantenimiento de las instalaciones, para la entrega al final del periodo concesional en perfecto estado de conservación, las cuales se reconocen según lo previsto en el Plan Sectorial de Concesiones.

No se han producido cambios en los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera la Sociedad. Todos los acuerdos de concesiones anteriormente mencionados se rigen por la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.



## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1-1-2010</b>			
Coste	549	34.348	34.897
Amortización acumulada	(328)	(16.765)	(17.093)
<b>Valor contable</b>	<b>221</b>	<b>17.583</b>	<b>17.804</b>
Altas	650	5.132	5.782
Bajas	-	-	-
Dotación para amortización	(45)	(3.971)	(4.016)
<b>Saldo a 31-12-2010</b>			
Coste	1.199	39.480	40.679
Amortización acumulada	(373)	(20.736)	(21.109)
<b>Valor contable</b>	<b>826</b>	<b>18.744</b>	<b>19.570</b>
Altas	117	5.069	5.186
Bajas	-	(238)	(238)
Dotación para amortización	(60)	(4.613)	(4.673)
Bajas de amortización	-	74	74
<b>Saldo a 31-12-2011</b>			
Coste	1.316	44.311	45.627
Amortización acumulada	(433)	(25.275)	(25.708)
<b>Valor contable</b>	<b>884</b>	<b>19.036</b>	<b>19.920</b>

### a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún elemento del inmovilizado material.

### b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2011 el valor neto contable del inmovilizado ubicado en el extranjero, que corresponden a instalaciones y otro inmovilizado material asciende a 1.111 miles de euros (2010: 1.111 miles de euros) y su amortización acumulada es de 364 miles de euros (2010: 253 miles de euros).

### c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2011, el coste de los elementos de inmovilizado material en uso incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 11.925 miles de euros (2010: 8.837 miles de euros).

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” incluye los siguientes importes donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	6.555	5.611
Amortización acumulada	(4.386)	(3.030)
Valor contable	<b>2.169</b>	<b>2.581</b>

Los contratos de arrendamiento financieros realizados por la Sociedad hacen referencia principalmente a la adquisición de equipos informáticos. Estos contratos tienen una duración media de 3 años.

e) Bienes bajo arrendamiento operativo

En el epígrafe “Servicios Exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas por importe de 19.903 miles de euros (2010: 36.794 miles de euros).

f) Seguros

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. Análisis de instrumentos financieros

### 7.1 Análisis por categorías

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

a) Activos financieros:

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2011	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 13)
Instrumentos de patrimonio	222	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	1.410	-
Otros activos financieros	-	-	3.653	-	-
<b>No corriente</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>3.653</b>	<b>1.410</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda	-	34.271	-	-	-
Derivados	-	-	-	5.897	-
Otros activos financieros	-	-	1.243.500	-	337.791
<b>Corriente</b>	<b>-</b>	<b>34.271</b>	<b>1.243.500</b>	<b>5.897</b>	<b>337.791</b>

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2010	Otros	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8 y 10)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Efectivos y equivalentes (Nota 13)
Instrumentos de patrimonio	222	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	3.132	-
Otros activos financieros	-	-	3.674	-	-
<b>No corriente</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>3.674</b>	<b>3.132</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	34.867	-	-	-
Derivados	-	-	-	7.663	-
Otros activos financieros	-	-	1.344.498	-	230.404
<b>Corriente</b>	<b>-</b>	<b>34.867</b>	<b>1.344.498</b>	<b>7.663</b>	<b>230.404</b>

b) Pasivos financieros:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Débitos y partidas a pagar (Nota 20)	Derivados de cobertura (Nota 11)	Débitos y partidas a pagar (Nota 20)	Derivados de cobertura (Nota 11)
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	27.105	-	26.858	-
Derivados	-	16.460	-	213
Otros pasivos financieros	633		789	-
<b>No corriente</b>	<b>27.738</b>	<b>16.460</b>	<b>27.647</b>	<b>213</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	2.546	-	28.837	-
Derivados	-	23.045	-	8.671
Otros pasivos financieros	1.632.245	-	1.611.474	-
<b>Corriente</b>	<b>1.634.791</b>	<b>23.045</b>	<b>1.640.311</b>	<b>8.671</b>

## 8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El desglose de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (a)	42.419	41.142
Inversiones en empresas del grupo multigrupo y asociadas a corto plazo (b)	113.395	97.436

### a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se corresponde con la participación en empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Durante el ejercicio 2011, los dividendos recibidos totalizan 67.702 miles de euros (2010: 42.904 miles de euros) y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 25).

En el ejercicio 2011 se han producido las siguientes variaciones de las participaciones:

Se han constituido las siguientes sociedades, cuyo objeto principal es la realización de servicios de ingeniería y ejecución de proyectos:

- Técnicas Reunidas RUP Insaat Ve Taahhüt Limited Sirketi.
- Servicios Unidos S.A.
- Técnicas Reunidas Brasil Participações LTD.
- Técnicas Reunidas TEC Ltda.
- Técnicas Reunidas Hungary Dufi CCGT Kft

Se liquidó la sociedad Técnicas Reunidas Ensol S.L., dando como resultado un beneficio 52 miles de euros que se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 25).

En el ejercicio 2010 se produjeron las siguientes variaciones de las participaciones:

- Se constituyó la sociedad Técnicas Reunidas SNG Alliance Ltd., cuyo objeto principal es la realización de servicios de ingeniería y ejecución de proyectos.
- Durante el ejercicio 2010 se produjo la compra de participación en la sociedad Master S.A. de ingeniería y Arquitectura por importe de 1.600 miles de euros.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2011

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Patrimonio neto			
						Capital	Reservas	Resultados	Dividendos
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	-	3	-	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	2.043	47	-
Técnicas Reunidas Australia Pty.	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	2.727	7.313	2.702
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	-	300	781	911	629	-
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	-	150	332	1.157	1	-
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	120	120	1.525	-308	-
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	120	2.093	276	-
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	46	46	44	-	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	438	90	3.804	2.112	-
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	-	421	1.503	1.288	-132	-
Técnicas Reunidas Venezuela S.A	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	9	9	-	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	-	6.698	1.085	3.982	139	-
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	4.613	6.600	157.783	65.008	60.000
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1.322	1.800	5.299	7	-
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3	3	-	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	-	15.339	550	24.431	19.628	-
ReciclAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	126	15	-223	-40	-
Técnicas Reunidas Hellas S.A.	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	60	-	1.914	3.863	-
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	18	-	6.736	2.607	-
TR De Construção Unip. LDA	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	3.500	3.500	5.211	10.845	-
TR SNG Alliance Ltd.	LA PAZ	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	37	20	524	-	-
TR Algerie S.A.	ARGELIA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	1	1	-	-	-
Servicios Unidos S.A.	CARACAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	74	74	-	-	-
TR Hungary Dufi CCGT Kft	HUNGRIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	-	-	-	1.192	-
TR Rup Insaat Ve Taahhüt L.S.	TURQUIA	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	-	-	-	-	5.384	-
TR Brasil Participações Ltd.	BRASIL	SERVICIOS INGENIERIA	50,00%	-	6	6	-	-	-
TR Tec Ltda	BOLIVIA	SERVICIOS INGENIERIA	15,00%	85,00%	1	2	597	-5.697	-
<b>Total participación en Empresas del Grupo</b>					<b>33.462</b>				
<b>EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO</b>									
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,98%	-	517	903	5.751	702	-
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	-	565	685	993	32	-
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	69	162	587	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264	1.202	1.629	7.374	-
KJT Engenharia Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	5	1.780	-29	-
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	37,94%	9,51%	1.055	2.240	753	-1.345	-
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%	-	1.600	152	655	(120)	-
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	21.639	-64.622	16.986	-
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	-	41.289	-84.653	10.105	-
Otras					4.887				
<b>Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo</b>					<b>8.957</b>				
<b>Total</b>					<b>42.419</b>				

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas  
2010

Patrimonio neto 2010 (Miles de Euros)

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor neto contable	Capital	Reservas	Resultados	Dividendos
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%		-	3	-	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		120	120	4.190	-2.147	-
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%		300	781	1.058	-210	-
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%		150	332	1.176	-19	-
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		120	120	1.521	-366	-
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		60	120	447	2.449	-
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%		46	46	42	2	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		438	90	3.034	746	-
		PROMOCION Y							
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	CONTRATACION	100,00%		421	1.503	1.149	139	-
Técnicas Reunidas Venezuela S.A.	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%		9	9	-	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%		6.728	1.085	3.923	59	39.074
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		4.613	6.600	145.114	56.313	-
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		1.322	1.800	5.299	-2.598	-
Técnicas Reunidas Ecuador S.A.	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		4	3	-	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%		15.339	550	25.591	-4.800	-
ReciclAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%		126	60	-236	-32	-
Técnicas Reunidas Hellas S.A.	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		60	-	666	2.351	-
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		18	-	1.455	5.281	-
TR De Construcao Unip. LDA	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		3.500	3.500	2.680	2.531	-
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	MELBOURNE	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		-	-	2.489	6.401	3.461
TR SNG Alliance Ltd.	LA PAZ	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%		38	20	-	524	-
<b>Total participación en Empresas del Grupo</b>					<b>33.412</b>				
<b>EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO</b>									
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,98%		517	903	5.751	-703	-
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%		565	685	963	23	-
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	69	162	587	-	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	34,40%	8,60%	264	1.202	5.708	1.715	-
KJT Engenharia Materials	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%		-	5	1.815	-35	-
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	37,94%	9,51%	1.055	2.240	724	114	-
		SERV.INGEN/EJECUCION							
TR Ensol s.a.	MADRID	PROYECTOS	50,00%		52	104	23	82	-
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%		-	21.639	-53.814	-10.808	-
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%		-	41.289	-65.525	-19.128	-
Master S.A. de Ingeniería y Arquitectura	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	40,00%		1600	152	2.070	1.415	-
Otros					3.608				
<b>Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo</b>					<b>7.730</b>				
<b>Total</b>					<b>41.142</b>				

El deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2011 asciende a 36.228 miles de euros (2010: 36.228 miles de euros).

Ninguna de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas cotiza en bolsa.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Préstamos y cuentas a cobrar	49.798	60.781
Otros activos financieros	63.597	36.655
<b>Total Corriente</b>	<b>113.395</b>	<b>97.436</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de los créditos a empresas del grupo recoge 31.994 miles de euros (2010: 46.963 miles de euros) relacionados con los saldos por efecto impositivo correspondiente a las cuotas a pagar por el Impuesto de Sociedades por cada una de las filiales que forman parte del grupo de tributación consolidada (ver nota 23). El resto del saldo se corresponde a créditos comerciales con empresas del grupo, empresas asociadas y UTEs, relacionados principalmente a servicios de ingeniería. El tipo de interés medio de los créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos es de tipo de mercado Euribor + 1,20, (2010: Euribor + 0,80).

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de Otros activos financieros recoge 63.000 miles de euros (2010: 36.323 miles de euros) correspondientes a dividendos pendientes de cobro de empresas del grupo.

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en créditos a empresas del grupo y otros activos financieros.

## 9. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	24.617	27.782
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	9.654	7.085
	<b>34.271</b>	<b>34.867</b>

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

En el estado de flujos de efectivo, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan dentro del epígrafe de variaciones de capital circulante en el flujo generado por actividades de explotación.

En el ejercicio 2011 se realizaron inversiones por 9.492 miles de euros (2010: 20.000 miles de euros) en fondos de inversión.



Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a una pérdida de 746 miles de euros (2010: pérdida de 523 miles de euros. (ver Nota 25).

Durante el ejercicio 2011 se han vendido participaciones en fondos obteniéndose un beneficio de 185 miles de euros (2010: 0 miles de euros).

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias representan inversiones en renta variable cotizada e inversiones en fondos de renta fija a corto plazo. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio. En el caso de renta fija, los rendimientos están asociados a la evolución del tipo de interés en la zona euro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

#### 10. Préstamos y partidas a cobrar

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	986.975	1.092.040
Clientes, empresas del grupo y asociadas	79.338	88.517
Deudores varios	27.897	31.208
Personal	291	364
Activos por impuestos corriente	4.629	327
Otros créditos con las administraciones públicas	35.978	40.195
Provisiones por deterioro del valor	-5.907	-5.907
	<b>1.129.201</b>	<b>1.246.744</b>

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta Clientes incluye 690.270 miles de euros en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar (2010: 710.809 miles de euros), la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 3.14.

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>5.906</b>	<b>906</b>
Dotaciones	-	5.000
Aplicaciones	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>5.906</b>	<b>5.906</b>

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2011 es

de 88.624 miles de euros que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas a más de una año (2010: 147.416 miles de euros, que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses).

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

El resto de las cuentas incluidas en “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” no han sufrido deterioro del valor.

Los valores contables de los clientes comerciales, excluyendo la parte correspondiente a Obra ejecutada pendiente de certificar, están denominados en las siguientes monedas:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Euro	251.695	321.155
USD	186.713	203.018
Otras monedas	11.512	11.762
Subtotal	449.920	535.935
Obra ejecutada pendiente de certificar	679.281	710.809
<b>Total</b>	<b>1.129.201</b>	<b>1.246.744</b>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

## 11. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Contratos a plazo de moneda extranjera-coberturas de flujos de efectivo	7.307	39.505	10.795	8.884
<b>Total</b>	<b>7.307</b>	<b>39.505</b>	<b>10.795</b>	<b>8.884</b>
Menos parte no corriente				
Contratos a plazo de moneda extranjera-coberturas de flujos de efectivo	1.410	16.460	3.132	213
<b>Parte corriente</b>	<b>5.897</b>	<b>23.045</b>	<b>7.663</b>	<b>8.671</b>

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Tipo de Instrumento	Miles de euros		Miles de Nacional						
	Valor razonable		Vencimientos Nacionales 31/12/2011				Vencimientos Nacionales 31/12/2010		
	Saldos al 31/12/2011	Saldos al 31/12/2010	2012	2013	2014	TOTAL NOCIONALES	2011	2012	TOTAL NOCIONALES
<b>Saldos en el activo y nocionales</b>	<b>7.307</b>	<b>10.795</b>	<b>884.987</b>	<b>1.501.100</b>	<b>-</b>	<b>2.386.087</b>	<b>175.280</b>	<b>150.917</b>	<b>326.197</b>
USD / EUR	355	8.688	51.700	-	-	51.700	153.861	150.917	304.778
JPY / USD	-	1.913	-	-	-	-	16.725	-	16.725
JPY / EUR	-	194	-	-	-	-	4.694	-	4.694
USD / RUB	2.371	-	35.384	-	-	35.384	-	-	-
USD / JPY	216	-	8.721	-	-	8.721	-	-	-
EUR / USD	2.112	-	60.700	1.100	-	61.800	-	-	-
EUR / JPY	481	-	425.000	-	-	425.000	-	-	-
EUR / RUB	1.633	-	300.000	1.500.000	-	1.800.000	-	-	-
RUB / USD	139	-	3.481	-	-	3.481	-	-	-
<b>Saldos en el pasivo y nocionales</b>	<b>39.505</b>	<b>8.884</b>	<b>710.241</b>	<b>385.375</b>	<b>50.700</b>	<b>1.146.316</b>	<b>138.525</b>	<b>27.430</b>	<b>165.955</b>
USD / EUR	36.607	8.476	622.422	385.375	50.700	1.058.497	110.394	27.430	137.824
USD / RUB	1.844	-	63.891	-	-	63.891	-	-	-
AUD / EUR	96	339	2.300	-	-	2.300	5.633	-	5.633
JPY / USD	-	69	-	-	-	-	22.498	-	22.498
USD / JPY	6	-	1.553	-	-	1.553	-	-	-
RUB/ USD	950	-	19.666	-	-	19.666	-	-	-
EUR / USD	2	-	409	-	-	409	-	-	-
<b>Saldos netos</b>	<b>(32.198)</b>	<b>1.911</b>							

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los valores razonables de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2012	2013	2014	Total Valor razonable
<b>Total Activo 2011</b>		5.897	1.410		<b>7.307</b>
<b>Total Pasivo 2011</b>		23.045	14.742	1.718	<b>39.505</b>
<b>Total Activo 2010</b>	7.663	3.132			<b>10.795</b>
<b>Total Pasivo 2010</b>	8.671	213			<b>8.884</b>

El valor razonable total de éstos derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no

corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran según los vencimientos esperados.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en el patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" netas de impuestos por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 ascienden a (24.066) miles de euros (2010: (2.400) miles de euros), y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido ineffectividades dignas de reseñar originadas por coberturas de moneda extranjera, las cuales se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 12. Existencias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proyectos de construcción en curso y terminados	5.805	5.805
Costes de presentación de ofertas	9.835	6.927
Anticipos de proveedores	48.615	61.306
Materiales	69	71
	<b>64.324</b>	<b>74.109</b>

El epígrafe de proyectos de construcción en curso y terminados recoge el coste de diversos bienes (principalmente aparcamientos), según lo descrito en la Nota 5, por la parte destinada a la venta. Por sus características, una parte significativa de estos activos tiene un plazo de realización que supera los 12 meses.

## 13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tesorería	126.985	91.325
Otros equivalentes de efectivo	210.806	139.079
	<b>337.791</b>	<b>230.404</b>

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

Durante el ejercicio 2011, el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 1,17 % para depósitos en euros (2010: 0,53%) y el 0,91% para depósitos en USD (2010: 0,33%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 15 días, (2010: 10 días).

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011, 267.158 miles de euros (2010; 220.486 miles de euros) provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas en los que participa la Sociedad, según se detalla en la Nota 27.

No hay efectivo ni equivalente de efectivo con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2011. A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo y otros equivalentes de efectivo.

#### 14. Capital y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	5.590	8.691	( 56.257)	( 41.976)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.590	8.691	(56.257)	(41.976)
Compra de acciones propias	-	-	(17.114)	(17.114)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.590	8.691	(73.371)	(59.090)

##### a) Capital

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

Según comunicación remitida a la CNMV en noviembre de 2009, el señor D. José Lladó Fernández-Urrutia ostenta una participación directa e indirecta, a través de las sociedades ARALTEC S.L. y ARAGONESAS PROMOCIÓN DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES S.L., en TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. del 37,09%.

Asimismo y conforme a lo dispuesto en el pacto parasocial suscrito entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L., BBVA Elcano Empresarial I, SCR, y BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A. el 23 de mayo de 2006, y posteriormente modificado el 24 de abril de 2009, D. José Lladó Fernández-Urrutia controla un 43,69% de los derechos de voto de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. en virtud del acuerdo de sindicación de voto establecido en dicho pacto parasocial.

##### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

El movimiento del epígrafe acciones propias durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Número de acciones propias	Importe	Número de acciones propias	Importe
Al inicio del ejercicio	1.581.135	56.257	1.581.135	56.257
Aumentos/Compras	573.189	17.114	-	-
Disminuciones/ Ventas	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	2.154.324	73.371	1.581.135	56.257

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan el 3,85% y el 2,83% respectivamente del capital social de la Sociedad dominante siendo el precio medio de adquisición de 34,33 euros y 35,20 euros por acción respectivamente.

La Junta General Ordinaria de la Sociedad acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar la adquisición de acciones propias.

## 15. Reservas

a) Reservas

	Miles de euros	
	2011	2010
- Reserva legal	1.137	1.137
- Otras Reservas	128.701	114.366
	129.838	115.503

### Reserva legal

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

### Otras reservas

Esta reserva es de libre disposición.

## 16. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2011 y 2010 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Pérdidas y ganancias	77.166	87.205
	<b>77.166</b>	<b>87.205</b>
<b><u>Aplicación</u></b>		
Otras reservas	4.346	14.423
Dividendos	72.820	72.782
	<b>77.166</b>	<b>87.205</b>

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con resolución del Consejo de Administración de fecha 15 de diciembre de 2011, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta, por importe total de 35.846 miles de euros (0,667 euros por acción), hecho efectivo en enero de 2012.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados.

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

	<b>Miles de euros</b>	
<b>Estado contable previsional</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Beneficio estimado del ejercicio	155.500	110.500
Estimación del Impuesto de Sociedades	(22.600)	(15.000)
Distribución máxima posible	132.900	95.500
Cantidad propuesta para distribuir	(35.846)	(35.848)
<b>Excedente</b>	<b>97.054</b>	<b>59.652</b>
Liquidez de tesorería antes del pago	650.000	505.000
Importe dividendo a cuenta	(35.846)	(35.848)
<b>Remanente de Tesorería</b>	<b>614.154</b>	<b>469.152</b>

En el ejercicio 2010, la composición del importe consignado como dividendos por 72.782 miles de euros se componía de lo siguiente:

- 35.848 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 20 de diciembre de 2010 y hecho efectivo en enero de 2011.
- 36.934 miles de euros aprobados por la Junta de Accionistas que aprobó las cuentas anuales del ejercicio 2010.

## 17. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

<b>Entidad concesionaria</b>	<b>Euros</b>	<b>Finalidad</b>	<b>Fecha de concesión</b>
Ayto. de Huercal Overa	427	Concesión Huercal Overa	28.06.2006
	<b>427</b>		

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo inicial</b>	2.261	2.261
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	(1.834)	-
<b>Saldo final</b>	<b>427</b>	<b>2.261</b>

## 18. Provisiones

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 19)	5.705	5.315
Otras provisiones	12.912	13.382
<b>No corriente</b>	<b>18.617</b>	<b>18.697</b>
Otras provisiones	5.254	2.235
<b>Corriente</b>	<b>5.254</b>	<b>2.235</b>

Durante el ejercicio 2011 se han dotado provisiones por un importe de 9.912 miles de euros (2010: 4.300 miles de euros) y se han revertido/aplicado provisiones por un importe de 8.474 miles de euros.

### a) Otras provisiones no corrientes

El detalle es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Provisión para terminación de obra	1.000	6.971
Provisión por pérdidas estimadas de obra	-	2.410
Otras provisiones	11.912	4.001
<b>No corriente</b>	<b>12.912</b>	<b>13.382</b>



#### Provisión para terminación de obra:

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

#### Provisión por pérdidas estimadas de obra:

La Sociedad constituye provisiones para cubrir las pérdidas futuras estimadas de proyectos actualmente en curso.

#### Otras:

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.

En relación con las provisiones no corrientes, dadas las características de los riesgos incluidos, no es posible determinar un calendario razonable de las fechas de pago.

#### **b) Otras provisiones corrientes**

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

### **19. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal**

El detalle de los importes reconocidos en el balance por obligaciones por prestaciones al personal a largo plazo para los diferentes tipos de compromisos de prestación definida que la Sociedad ha contraído con sus empleados es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Obligaciones en balance para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	5.705	5.315
	<b>5.705</b>	<b>5.315</b>
<b>Cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	977	1.024
	<b>977</b>	<b>1.024</b>

#### Prestaciones por pensiones y jubilación

Las obligaciones por pensiones y jubilación hacen referencia a compromisos recogidos en el Convenio Colectivo 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	5.315	5.354
Coste de los servicios del período corriente	689	686
Coste por intereses	288	339
Prestaciones pagadas	(687)	(444)
Ganancias / (pérdidas) actuariales reconocidas en patrimonio neto	100	(620)
<b>Pasivo en balance</b>	<b>5.705</b>	<b>5.315</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	5.315	5.354
Gasto cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias	977	405
Gasto cargado en patrimonio neto por variaciones actuariales	100	-
Aportaciones pagadas	(687)	(444)
<b>Saldo final</b>	<b>5.705</b>	<b>5.315</b>

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias son los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Coste por servicio corriente (Nota 24.c)	689	686
Coste financiero actualización de provisión (Nota 25)	288	338
<b>Total incluido en la cuenta de resultados</b>	<b>977</b>	<b>1.024</b>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tasa de descuento anual	4,80%	4,25%
Crecimiento salarial anual	3,00%	3,00%
Inflación anual	2,00%	2,00%
Mortalidad	PERM/F 2000 Producción	PERM/F 2000 Producción
Edad de jubilación	65 años	65 años

## 20. Deudas a largo y a corto plazo

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Deudas con entidades de crédito	27.105	26.858
Acreedores por arrendamiento financiero	354	694
Derivados (Nota 11)	16.460	213
Otros pasivos financieros	279	95
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>44.198</b>	<b>27.860</b>
Deudas con entidades de crédito	2.546	28.837
Derivados (Nota 11)	23.045	8.671
Otras pasivos financieros	35.903	35.905
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>61.494</b>	<b>73.413</b>

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

a) Deudas con entidades de crédito

El importe en libros se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas al Euribor, con períodos de revisión de hasta 6 meses.

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014 y Sigüientes</b>	<b>Total</b>
<b>2011</b>		2.546	2.546	24.559	<b>29.651</b>
<b>2010</b>	28.837	4.667	4.667	17.524	<b>55.695</b>

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito está denominado en las siguientes monedas:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Euros	29.651	50.456
Dólar US y otras monedas	-	5.239
	<b>29.651</b>	<b>55.695</b>

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

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Dólar US</b>	<b>Euros</b>	<b>Dólar US</b>
Deudas con entidades de crédito	3,02%	-	1,53%	1,33%

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

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

Tipo variable:	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
– con vencimiento a menos de un año	88.000	61.166
– con vencimiento superior a un año	15.000	-
	<b>103.000</b>	<b>61.166</b>

b) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 35.846 miles de euros (2010: 35.848 miles de euros) aprobado por el Consejo de Administración según se detalla en Nota 16.

## 21. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

	Miles de euros	
	2011	2010
Empresas del Grupo	38.992	67.983
Empresas asociadas	13.448	27.515
	<b>52.440</b>	<b>95.498</b>

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de ingeniería	14.754	7.186
Por préstamos a corto plazo	24.238	60.245
Otros	-	552
<b>Empresas del Grupo</b>	<b>38.992</b>	<b>67.983</b>
Por servicios de ingeniería	3.448	12.855
Por integración de UTEs	10.000	14.660
<b>Empresas asociadas</b>	<b>13.448</b>	<b>27.515</b>

En el ejercicio 2011, las deudas con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del Euribor + 1,20 % (2010: Euribor + 0,80 %).

## 22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

	Miles de euros	
	2011	2010
Proveedores	970.954	952.701
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	125.059	140.630
Acreedores varios.	3.806	9.455
Personal (remuneraciones pendientes de pago).	690	148
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	18.841	23.017
Anticipos de clientes.	424.552	354.120
	<b>1.543.902</b>	<b>1.480.071</b>

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

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dólar US	60.879	29.153
Otras monedas	2.003	3.644
	<u>62.882</u>	<u>32.797</u>

### Información sobre pagos a proveedores al amparo de la ley 15/2010

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 29 de diciembre de 2010, se ha revisado la existencia de saldos con proveedores y acreedores a 31 de diciembre de 2011 pendientes de pago que puedan sobrepasar el plazo máximo legal establecido concluyendo que no a dicha fecha no existían saldos que sobrepasaban dicho plazo.

### 23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2011 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2011</b>			
	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	77.166	<b>77.166</b>		
Impuesto sobre Sociedades	5.845	<b>5.845</b>	-	-
Diferencias permanentes	3.158	(91.839)	-	-
Diferencias temporarias:	390	(970)	-	-
Base imponible (resultado fiscal)		<u><b>-6.250</b></u>		

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto corriente	-1.875	2.798
Impuesto diferido	3.588	474
Conclusión actuaciones inspectoras	-	25.787
Otros ajustes	4.132	
	<b>5.845</b>	<b>29.059</b>

Los impuestos diferidos generados por operaciones cargadas directamente contra patrimonio en el ejercicio 2011 ascienden a 11 miles de euros (2009: 1.009 miles de euros).

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos no deducibles	349	594
Dotación de provisiones	2.809	-
	<b>3.158</b>	<b>594</b>

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultados procedentes del extranjero	31.838	71.347
Deducción por doble imposición	60.000	32.969
	<b>91.838</b>	<b>104.316</b>

#### **Impuestos diferidos**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	12.955	16.543
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>12.955</b>	<b>16.543</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	164	164
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>164</b>	<b>164</b>

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

	2011		2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>A 1 de enero</b>	<b>16.543</b>	<b>164</b>	<b>18.026</b>	<b>164</b>
Reversiones/Aplicaciones	(3.555)	-	2.955	-
Dotaciones		-	(4.438)	-
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>12.955</b>	<b>164</b>	<b>16.543</b>	<b>164</b>

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

Activo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2011	2010
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	-	3.414
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	-	-
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:	-	-
- Reserva de cobertura	204	204
- Provisiones para riesgos y gastos	12.751	12.925
	<b>12.955</b>	<b>16.543</b>

Pasivo por impuesto diferido	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva de cobertura	164	164
	<b>164</b>	<b>164</b>

En el ejercicio 2011 no existen bases imponibles negativas pendientes de aplicar. En el ejercicio 2010 11.381 miles de euros (3.414 miles de euros cuota).

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.

#### Actuaciones inspectoras concluidas en el ejercicio 2010

Tal y como se informo, el 10 de septiembre de 2010, a través del correspondiente hecho relevante informativo, la Agencia tributaria concluyó las actuaciones inspectoras que venían realizando en las sociedades españolas del grupo desde el ejercicio 2008.

El acuerdo alcanzado consideró que los precios de transferencia facturados por las sociedades del grupo debían ser incrementados. En consecuencia se generó una cuota adicional de 10.970 miles de euros y unos intereses financieros de 1.924 miles de euros.

La sociedad atendiendo a los nuevos criterios de valoración aplicados a los precios de transferencia, modificó las estimaciones para los ejercicios pasados y aun no inspeccionados, 2008 y 2009, considerando que la cuota acumulada a pagar de estos ejercicios se incrementó en 13.129 miles de

euros. Estos mismos criterios han sido aplicados a la valoración de los precios de transferencia del ejercicio 2010 y 2011.

La sociedad procedió al registro de dichos impactos en la cuenta de resultados del ejercicio 2010 implicando un cargo en el impuesto sobre las ganancias tras las actuaciones inspectoras de 25.787 miles.

## 24. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios

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

<b>Mercado</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
España	165.587	131.786
Unión Europea	138.374	172.930
OCDE (Sin España ni U.E)	272.920	23.314
Resto	665.214	1.222.664
	<b>1.242.095</b>	<b>1.550.694</b>

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

<b>Actividad</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Oil & Gas	1.089.084	1.173.538
Power	109.358	301.308
Otros	43.653	75.848
Total	<b>1.242.095</b>	<b>1.550.694</b>

### b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas	146.125	24.470
Compras	1.949	9.585
Servicios recibidos	18.453	15.807



c) Gastos de personal

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos y salarios	155.518	155.586
Indemnizaciones	1.020	1.376
Cargas sociales	31.624	31.217
Dotaciones para prestaciones al personal (Nota 19)	977	244
	<b>189.139</b>	<b>188.423</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Consejeros y altos directivos	25	22
Titulados, técnicos y administrativos	1.879	1.910
Oficiales	786	795
Comerciantes	21	19
	<b>2.711</b>	<b>2.746</b>

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

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros y altos directivos	23	2	25	20	2	22
Titulados, técnicos y administrativos	1.328	526	1.854	1.381	534	1.915
Oficiales	465	312	777	481	318	799
Comerciantes	16	4	20	15	5	20
	<b>1.832</b>	<b>844</b>	<b>2.676</b>	<b>1.897</b>	<b>859</b>	<b>2.756</b>

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no ha habido personas empleadas, con discapacidad mayor o igual al 33%.

d) Otros gastos de explotación

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Servicios	254.416	317.298
Arrendamientos y cánones	24.629	40.156
Servicios de profesionales independientes	11.977	9.906
Transporte	8.971	9.211
Reparaciones y conservación	4.204	3.339
Primas de seguros	2.299	2.463
Servicios bancarios y similares	4.336	4.273
Otros	20.928	20.389
Servicios exteriores	331.760	407.035
Tributos	3.365	2.181
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales (Nota 18)	189	9.300
	<b>335.314</b>	<b>418.516</b>

## 25. Resultado financiero

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	62.702	42.904
En terceros	52	333
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del grupo y asociadas	923	2.590
De terceros	3.989	3.881
	<b>67.666</b>	<b>49.708</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.161)	(3.499)
Por deudas con terceros	(2.084)	(1.122)
Por actualización de provisiones (Nota 19)	(288)	(339)
	<b>(3.533)</b>	<b>(4.960)</b>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros:</b>		
Cartera de negociación y otros	(746)	(524)
	<b>(746)</b>	<b>(524)</b>
<b>Diferencias de cambio netas</b>	<b>672</b>	<b>-62</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.</b>		
Deterioros y pérdidas (Nota 8)	- 2.622	1.007
Resultados por enajenaciones y otras	-	-
	<b>- 2.622</b>	<b>1.007</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>61.437</b>	<b>45.169</b>

## 26. Contingencias

### a) Pasivos contingentes

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 18. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, la Sociedad ha prestado avales a terceros por valor de 1.422.294 miles de euros (2010: 1.198.109 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

De acuerdo con las condiciones generales de contratación la Sociedad se ve obligada a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que pueden ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidas durante un determinado periodo.

### b) Compromisos

#### Compromisos de compra de activos fijos

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

#### Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila varios locales bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo (ver Nota 6). Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación. La Sociedad está obligada a notificar, como regla general, con seis meses de antelación la finalización de estos acuerdos.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Menos de 1 año	9.541	12.147
Entre 1 y 5 años	11.002	12.172
Más de 5 años	136	154

#### Compromisos de compra a suministradores y subcontratistas

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

## 27. Uniones Temporales de Empresas (UTEs) y consorcios

La Sociedad tiene participaciones en las UTEs y consorcios que se detallan en el Anexo I. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación de la Sociedad, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y gastos de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias:

<b>Activos:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos no corrientes	47.370	47.563
Activos corrientes	697.450	801.244
	<b>744.820</b>	<b>848.807</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	44.459	27.026
Pasivos corrientes	647.958	744.468
	<b>692.417</b>	<b>771.494</b>
Activos netos	<b>52.403</b>	<b>77.313</b>
Ingresos	602.649	828.600
Gastos	-532.662	-753.652
Beneficio después de impuestos	<b>69.987</b>	<b>74.948</b>

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

## **28. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección**

### a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

A continuación se presenta la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 919 miles de euros (2010: 826 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 756 miles de euros (2010: 1.056 miles de euros).
- Primas de seguros de vida y planes de pensiones: 19 miles de euros (2010: 7 miles de euros).

### b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2011 al personal de alta dirección asciende a un importe de 5.320 miles de euros (2010: 4.355 miles de euros).

- Anticipos: 160 miles de euros (2010: 180 miles de euros).

### c) Información requerida por el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo,

análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

- D. José Lladó Fernández-Urrutia es Presidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero no ejecutivo de Initec Plantas Industriales, S.A.U, Initec Infraestructuras, S.A.U, Empresarios Agrupados Internacional, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A, Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Eurocontrol, S.A. Asimismo, es Miembro del Comité de Administradores Empresarios Agrupados A.I.E., Vicepresidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A y Eurocontrol, S.A., y Administrador Único de Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Javier Gómez Navarro Navarrete es Consejero no ejecutivo de Grupo Isolux Corsán, S.A.
- William Blaine Richardson es Consejero no ejecutivo del Consejo Asesor Internacional de Abengoa S.A.

## 29. Otras operaciones con partes vinculadas

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades. Las operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

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

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

La Sociedad realiza operaciones con el Grupo BBVA únicamente relacionadas con su actividad bancaria, bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Así a 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Líneas de crédito	10.000	20.000
Saldos dispuestos	-	1.821
Avales otorgados	309.861	310.731

Asimismo, la Sociedad 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, la Sociedad había contratado coberturas con Grupo BBVA consistentes principalmente en operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 361.430 miles de USD y 1.553 miles de JPY (2010: 201.701 miles de USD y 51.165 miles de JPY).

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

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

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:

	2011				2010			
	Clientes	Proveedores / Acreedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Isolux-Corsan	-	-	-	-	-	424	424	-

Las citadas operaciones son propias del tráfico ordinario de la Sociedad derivadas de la ejecución de proyectos.

Adicionalmente se detallan a continuación las operaciones realizadas con el Grupo Santander en donde uno de los Consejeros de la Sociedad es también Consejero:

	Miles de euros	
	2011	2010
Líneas de crédito	30.000	30.000
Saldos dispuestos	-	5.887
Avales otorgados	369.794	134.028

Por otra parte, la Sociedad había contratado con Grupo Santander la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 316.295 miles de USD y 1.955 miles de AUD (2010: 125.456 miles de USD y 7.400 miles de AUD).

Asimismo, la Sociedad 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 Santander.

Las operaciones realizadas con el Grupo Santander son únicamente relacionadas con su actividad bancaria, bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Por otra parte, en la Nota 28 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A. así como a directivos de la Sociedad.

**c) Operaciones realizadas con sociedad del grupo, multigrupo y asociadas**

Se presenta a continuación los importes agregados de las operaciones con las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas incluidas en la Nota 8:

	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Servicios recibidos	42.299	980
Gastos financieros	1.155	6
<b>Total gastos</b>	<b>43.454</b>	<b>986</b>
Prestación de servicios	23.307	226

Ingresos financieros	373	550
Dividendos recibidos (Nota 25)	62.702	-
<b>Total ingresos</b>	<b>86.382</b>	<b>776</b>

Los servicios recibidos y prestados se derivan de las operaciones normales del negocio de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

### **30. Información sobre 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.

### **31. Hechos posteriores al cierre**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos que no hayan sido recogidos en dichas cuentas anuales.

### **32. Honorarios de auditores de cuentas**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2011 por PwC por servicios de auditoría durante el ejercicio han ascendido a 234 miles de euros (2010: 220 miles de euros). Asimismo, otros servicios prestados durante el ejercicio 2011 diferentes a la auditoría por sociedades que utilizan la marca PwC ascendieron a 123 miles de euros (2010: 221 miles de euros).

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

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

2011

Nombre	% Participación	Nombre	% Participación
CONSORCIO VIETNAM	20%	UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%
UTE ALQUILACION CHILE	15%	UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%
UTE EP SINES	80%	UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%
UTE HDT/HDK FASE II	15%	UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	UTE TR/IPI ELEFSINAS	65%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%
UTE PEIRAO XXI	50%	UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%
UTE TR POWER	85%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	UTE TR/SEG PROJ.NT AENA	70%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE TR/ASFALTOSY			
CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	INT.VALORIZA	50%
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	UTE TR RUP TURQUIA	80%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	80%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE TR ABU DHABI SHAH I	15%
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%	UTE MARGARITA	15%
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	85%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	50%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	15%	UTE TANQUE MEJILLONES	15%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%	UTE TR/ESPINDESA	25%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	85%	UTE URBANIZACION PALMAS ALTAS SUR	40%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%		



Nombre	% Participación	Nombre	% Participación
CONSORCIO VIETNAM	20%	UTE EP SINES	80%
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%
UTE ALQUILACION CHILE	15%	UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%	UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%
UTE HDT/HDK FASE II	15%	UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	UTE TR/IPI ELEFSINAS	65%
UTE PEIRAO XXI	50%	UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%
UTE TR POWER	85%	UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/ESPINDESA	25%	UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	UTE VALORIZA TR SS2	50%
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	UTE TANQUE MEJILLONES	15%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%	TR ABU DHABI SAS BRANCH	100%
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	UTE TR RUP TURQUIA	80%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	85%	UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	80%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	15%	UTE TR ABU DHABI SHAH I	15%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%	UTE MARGARITA	15%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%

# INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

## 1. Evolución del negocio.

El ejercicio 2011 ha continuado siendo un año difícil desde el punto de vista económico. La situación de crisis que comenzó en 2008 en Estado Unidos y que en 2009 y 2010 se extendió a Europa, se ha intensificado en 2011.

Esta situación ha afectado en general a todos los sectores, manifestándose especialmente en una mayor dificultad en el acceso a la financiación y consecuentemente, encareciendo las condiciones de crédito.

A pesar de ello, el sector de la energía ha mantenido su tendencia de los últimos años y las estimaciones de demanda de energía global siguen presentando crecimiento anual durante los próximos 25 años. Asimismo los clientes que invierten en proyectos de energía son compañías grandes, rentables y estratégicas para cada país, por lo que, aunque la obtención de financiación les resulta menos compleja, sí se ven afectados por una mayor extensión de plazos a la hora de que las entidades de crédito aprueben y formalicen las operaciones. Esta nueva situación fue una de las circunstancias que han afectado a la actividad de Técnicas Reunidas en 2011.

También es importante destacar la fuerte competencia a la que se ha tenido que enfrentar la compañía en este año anterior, especialmente en Oriente Medio. Desde que Técnicas Reunidas irrumpió en el mercado de Oriente Medio en 2003, esta área geográfica había tenido un peso predominante en su cartera como consecuencia del alto volumen de inversiones que se lanzaban cada año y por el éxito de la compañía en diferentes países de la zona. Esta situación no ha variado en 2011, pero sí fueron diferentes las condiciones competitivas del mercado. En 2011, la compañía se ha visto perjudicada por una competencia agresiva en precios de sus competidores coreanos lo que influyó directamente en su volumen de nueva contratación en la zona. Sin embargo, la compañía ya venía enfocando su esfuerzo en una nueva estrategia comercial de entrada en nuevos países, que ofrecían gran potencial de crecimiento, lo que le ha permitido diversificar sus productos y clientes.

Así, la compañía considera muy satisfactorios los logros conseguidos durante el año 2011. Técnicas Reunidas ha sido capaz de replicar la estrategia que impulsó su crecimiento en Oriente Medio en años anteriores, gracias al efecto llamada y satisfacción de sus clientes. Técnicas Reunidas ha podido adaptarse de forma flexible a las demandas de mercado y de este modo repetir algunas geografías como Turquía, Perú, Hungría y Australia, pero con nuevos clientes y productos. También se han conseguido nuevos proyectos con clientes existentes que volvieron a confiar en la profesionalidad de Técnicas Reunidas, como fueron los casos del Grupo MOL en Hungría, Total en Francia y el consorcio Southern Sea Water en Australia.

El mercado laboral de España ha continuado débil debido a la crisis y las cifras de desempleo han seguido intensificándose en el año 2011 llegando a alcanzar máximos históricos superiores al 22%. A pesar de esta situación, Técnicas Reunidas ha reducido su plantilla marginalmente. El activo máspreciado de la compañía es su personal cualificado y Técnicas Reunidas apuesta por mantener una plantilla con experiencia capaz de gestionar los actuales y futuros proyectos. Durante el ejercicio 2011 la compañía contaba con una plantilla media de 2.711 empleados y si el incremento de cartera lo requiriese, la compañía cuenta con la suficiente flexibilidad para adaptarse a las necesidades de un futuro crecimiento.

La política de remuneración al accionista no se ha visto alterada. Técnicas Reunidas tiene como objetivo destinar el 50% de sus beneficios a dividendos. Durante el año 2012, la compañía distribuirá un dividendo total de 1,34 euros por acción con cargo a los resultados de 2011. Cabe recordar que puesto que en 2010 la compañía vio reducido su beneficio tras la aplicación de nuevos criterios fiscales, la compañía decidió mantener el importe del dividendo en valor absoluto para no penalizar a sus accionistas.

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

# INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

## Petróleo y Gas

El sector de petróleo y gas sigue un ciclo muy a largo plazo donde las expectativas de inversión son muy elevadas. En el último informe anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) se habla de una inversión conjunta en petróleo y gas de 19.494 billones de dólares para los próximos 25 años. Estas inversiones están basadas en las necesidades de demanda de energía del mercado. El mismo estudio estima una demanda de petróleo para 2035 de 99,4 millones de barriles al día, lo que supone un crecimiento del 15% respecto a la demanda de 2010 o una necesidad de aumentar la producción en 0,51 millones de barriles al día, anualmente, durante los próximos 25 años. En el caso de la demanda de gas, el estudio estima una demanda de 4.750 billones de metros cúbicos para 2035, lo que supone un crecimiento del 54% respecto a la demanda de 2009 o una necesidad de aumentar la producción de gas en 64,4 billones de metros cúbicos durante los próximos 26 años. Con esta información corroboramos las buenas perspectivas del sector sostenibles a largo plazo. Pero no puede dejarse de lado la situación de inestabilidad en los mercados financieros, que sí ha afectado al acceso a financiación de toda la cadena de negocio ralentizándolo y que ha influido al ritmo de contratación de Técnicas Reunidas en 2011.

De este modo, la compañía se ha enfrentado a varias peculiaridades en 2011. Así en el primer trimestre del año la compañía recibió un proyecto, el de la planta de ácido nítrico y nitrato amónico para YARA en Australia, que tuvo que ser excluido de la cartera poco después, al alterarse su composición accionarial y posponerse el proyecto. Por otro lado, la mayor parte de los nuevos proyectos fueron adjudicados y convertidos al final del ejercicio como consecuencia fundamentalmente de la lenta formalización de la financiación.

Aún así, la compañía considera el ejercicio 2011 como satisfactorio desde la perspectiva comercial al incrementar su base de clientes, haber repetido negocio con alguno de los ya existentes y a su vez, haberse expandido la presencia del grupo en nuevas áreas geográficas. Técnicas Reunidas continúa buscando el crecimiento ofreciendo soluciones a clientes recurrentes que permitan diferenciar sus servicios a través de su gama de productos.

En 2011, TR reforzó su posicionamiento principalmente en el Mediterráneo (Turquía), Latinoamérica (Perú) y Asia-Pacífico (Australia). Áreas que ofrecen grandes inversiones por las necesidades de desarrollo de sus estos países y disponer de los recursos para ser explotados.

Los proyectos más significativos adjudicados en el año 2011 han sido:

- En el primer trimestre de 2011, Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. TR se encargaría del diseño y construcción llave en mano del proyecto, incluyendo las siguientes unidades principales de proceso: nitrato amónico licor, ácido nítrico, y una planta de "prilling" de NAT (Nitrato Amónico Seco). Yara escogió a TR como contratista principal de todo el proyecto y seleccionó la tecnología y "know how" de TR (Espindesa) para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico. En el momento de la adjudicación, Yara International formaba parte de un consorcio con una posición minoritaria del 35%. En el transcurso del año su socio tuvo que abandonar el proyecto y debido a la incertidumbre de la resolución de la nueva sociedad, no llegaron a comenzar los trabajos del proyecto. Consecuentemente, Técnicas Reunidas decidió, en afán de mantenerse conservador, excluirlo de su cartera hasta que se resolviese la nueva situación societaria y se retomase el proyecto. Durante 2011, Yara International y Técnicas Reunidas han mantenido continua relación al tanto de los avances de este proceso. Técnicas Reunidas confía en incorporar de nuevo este proyecto en 2012 una vez se haya resuelto oficialmente la nueva estructura accionarial del proyecto.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

- En julio, Total seleccionó a Técnicas Reunidas para la ingeniería, compra de equipos, construcción y puesta en marcha de una nueva unidad de hidrodesulfuración (HDS) para su refinería de Normandía, Francia. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano y la unidad, cuenta con una capacidad de diseño de 3.840 toneladas al día, y será diseñada para producir diesel desulfurado con sólo 8 ppm (partes por millón) de azufre. La unidad entrará en funcionamiento en 2013. Este proyecto es el segundo adjudicado por Total, después de uno de los paquetes de la refinería de Jubail en Arabia Saudita adjudicado en 2009 en consorcio con Saudi Aramco.
- En octubre, Tüpras y Técnicas Reunidas cerraron la conversión a llave en mano del proyecto de Modernización de la Refinería de Izmit, en Turquía una vez ya firmados los documentos contractuales pendientes referentes a la financiación. En 2010, Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de este proyecto bajo la modalidad de servicios, con la posterior posibilidad de conversión a llave en mano e incluía las unidades de: hidrocracker, vacío, coker, hidrogenación de naftas, desulfuración de diesel, hidrógeno, recuperación de azufre, regeneración de aminas, así como la unidad de separación de aguas ácidas. TR ya había trabajado para Tüpras en el pasado durante un largo periodo y ya había participado en una fase anterior de la refinería de Izmit. Este proyecto es relevante para la compañía, no sólo por el volumen de la inversión del cliente, la complejidad tecnológica del proyecto y por la diversificación geográfica de la cartera, si no porque refuerza la fidelización de los clientes con TR.
- A final de año, Nitratos del Perú, S.A. (NdP), encargó a Técnicas Reunidas en consorcio con Technip Italy, la ejecución de la primera fase del desarrollo de un nuevo complejo petroquímico de producción de amoníaco, ácido nítrico, nitrato amónico y servicios auxiliares en Paracas, provincia de Pisco, Perú. Esta fase, comprende las actividades de ingeniería del proyecto durante sus primeros meses y constituye la primera etapa del proyecto de construcción del complejo. La puesta en producción del complejo está inicialmente prevista para finales del año 2014. NdP ha seleccionado la tecnología desarrollada por Espindesa, sociedad perteneciente 100% al Grupo Técnicas Reunidas Para las plantas de ácido nítrico y nitrato amónico. Esta nueva planta petroquímica de Paracas, es crucial para Perú, porque proveerá productos a la industria petroquímica, así como a empresas del sector de explosivos principalmente para la minería. El complejo producirá 710.000 toneladas de amoníaco y 350.000 toneladas de nitrato de amonio al año. Este es el primer proyecto que Técnicas Reunidas ejecutará para NdP y el segundo recientemente adjudicado a Técnicas Reunidas en Perú, tras el gran contrato de remodelación de la refinería de Talara para Petroperú.

El progreso del resto de proyectos de la cartera, adjudicados en ejercicios anteriores, se desarrolló sin ningún imprevisto. Al cierre del ejercicio, los proyectos que estaban más avanzados eran: la expansión de la refinería de Sines para Galp Energía en Portugal y el proyecto de la nueva refinería de Yanbu para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

Por otro lado, los proyectos que fueron terminados y entregados al cliente cumpliendo con todas sus especificaciones, fueron: el complejo de fenoles Kayan para SABIC en Arabia Saudita, las unidades de refino para PEMEX en México y la expansión de la refinería de Cartagena para Repsol en España.

### Energía

Desde el comienzo de la crisis, los proyectos de energía han sido de los más afectados por tratarse de proyectos de menor duración (a excepción de los proyectos de energía nuclear); son más flexibles para adaptarse a la situación de mercado del momento, pero están más ligados al crecimiento económico y por tanto al consumo. Sin embargo estas circunstancias difieren según el ámbito geográfico y el tipo de energía. En España siguen sin producirse nuevas inversiones significativas al haberse desarrollado ya este mercado en el pasado, por la que la compañía está

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

preparada para buscar otras buenas oportunidades en el mercado internacional. En el último informe anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) se estima una inversión total de 16.883 billones de dólares para los próximos 25 años en el sector de la energía global. Y una vez más en 2011, Técnicas Reunidas ha tenido éxito consiguiendo un nuevo proyecto de ciclo combinado, a pesar de haberse visto afectada por la extensión en el tiempo de las adjudicaciones por la peores condiciones de acceso a la financiación.

En octubre, la compañía MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), consorcio formado por el Grupo MOL y CEZ, contrató a Técnicas Reunidas para construir la central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado (CCGT) de Százhalombatta (Hungria). El contrato adjudicado bajo la modalidad "llave en mano", comprende: la gestión del proyecto, ingeniería, compra y construcción de una central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado en la refinería de Duna, propiedad del grupo MOL, con una capacidad instalada de 860 MW y la planta quedará completada en 2015. Destaca que será la primera vez que Técnicas Reunidas trabajará directamente con el proveedor de equipamiento Siemens, abriendo así una nueva puerta de lazo comercial de cara a ofertar nuevos proyectos de ciclos combinados con su tecnología.

Los ingresos de esta división alcanzaron la cifra de 203 millones de euros, un 48% inferior respecto al ejercicio 2010, en el que se concluyeron varios proyectos relevantes los ciclos combinados de Besos y Granadilla para Endesa en España, el ciclo combinado del Puerto de Barcelona para Gas Natural en España, y el ciclo combinado de Montoir de Bretagne para Gaz de France en Francia, los cuales fueron entregados satisfactoriamente a los clientes. Por otro lado, los proyectos que más contribuyeron a las ventas de la división fueron el proyecto de generación de energía de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita, así como el proyecto del ciclo combinado de Moerdijk para Essent en Holanda. Esta división representó un 8% de las ventas totales del grupo.

Técnicas Reunidas, también cuenta con gran experiencia en el ámbito nuclear. A pesar del desastre ocurrido en la central de Fukushima en Japón, es un tipo de energía cada vez más demandada y que ante las exigencias de mayor seguridad, requerirá más inversión. La inversión estimada por el informe de anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) es de 1.125 billones de dólares en nuevas plantas nucleares para los próximos 25 años.

En el ejercicio 2011, Técnicas Reunidas, a través de la participada Empresarios Agrupados, continuó prestando servicios de ingeniería de apoyo a la explotación a las centrales nucleares en operación en España y trabajó en los siguientes proyectos nacionales e internacionales:

- Participación en la ingeniería del proyecto de la central nuclear de Lungmen (Taiwan) para la Taiwan Power Corporation (TPC), consistente en dos unidades tipo ABWR "Advanced Boiling Water Reactor" de 1.360 MW cada una, también en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Reactor de Fusión ITER. Preparación de las Especificaciones Técnicas para petición de oferta por "Fusion for Energy" (ITER) en la modalidad contractual "Design and Build" del Edificio para la Fabricación de los "PF Coils" que formará parte de las instalaciones de ITER en Cadarache (Francia).
- Participación en el proyecto Taishan en la provincia de Guangdong, China, para el consorcio formado por Areva y dos filiales de CGNPC, China Nuclear Power Engineering Company (CNPEC) y China Nuclear Power Design Company (CNPDC). El proyecto incluye el diseño y la construcción de dos unidades EPR.
- Participación en el proyecto Olkiluoto 3 en Finlandia, para Teollisuuden Voima Oyj (TVO). TR prestará sus servicios al consorcio formado por Areva y Siemens para diseñar el primer reactor EPR de Generación III del mundo.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

- Participación en el proyecto Fennovoima Oy en Finlandia para el consorcio formado por Voimaosakeyhtiö SF y E.ON Kärnkraft Finland. TR prestará sus servicios a Areva para el diseño de una nueva planta nuclear. El cliente encargó el trabajo a dos proveedores, Areva y Toshiba, y dentro de un año decidirá la mejor propuesta para llevar a cabo su construcción.
- Colaboración en el desarrollo de la ingeniería y el diseño del reactor de nueva generación III+ “Economical Simplified Boiler Water Reactor” (ESBWR), de 1.550 MW de potencia, de tipo pasivo, de General Electric-Hitachi (GEH). Los servicios incluyeron el apoyo a GEH para la obtención de la Certificación del Diseño de ESBWR por la “Nuclear Regulatory Commission” (NRC) de EEUU y solicitud de la Licencia Combinada de Construcción y Operación (COL Application) de proyectos de centrales concretos en EEUU con este reactor.
- 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.
- Gestión del Proyecto de Desmantelamiento del Bloque V-1 de la Central Nuclear de Bohunice en Slovakia. El Banco Europeo de Construcción y Desarrollo (BERD) de Londres proporciona la financiación del proyecto.
- Preparación de las Especificaciones de Petición de Oferta para la construcción de una nueva central nuclear con tecnología PWR (reactor de agua a presión) en la República Checa, para la empresa eléctrica ČEZ.
- Servicios de consultoría contratados por la empresa eléctrica Lituana VAE, con vistas a la ejecución de la nueva Central Nuclear de Visigino en Lituania
- Servicios de consultoría para la empresa eléctrica suiza NOK (RESUN) relativos a la preparación de estudios y documentación para solicitar la licencia previa para la construcción de una nueva central nuclear en Suiza con reactor de agua ligera.
- Gestión de la Unidad de Dirección de Proyecto, financiada por el Banco Europeo de Construcción y Desarrollo (BERD) de Londres, para el diseño, licenciamiento, selección de emplazamiento y construcción del Repositorio para Residuos Radioactivos de Media y Baja Actividad en Bulgaria.

### Infraestructuras

La división de infraestructuras de la compañía era principalmente de ámbito local. Al estar ligados, por lo general, a la inversión de Administraciones Públicas y agravarse en 2011 la situación económica de España, no se han desarrollado nuevos planes de inversión en infraestructuras. Pero Técnicas Reunidas ya se adelantó hace unos años a esta nueva etapa y diversificó sus servicios en el exterior.

El mercado de tratamiento de aguas encierra un gran potencial en países asiáticos como Australia u Oriente Medio y la compañía va ganando reconocimiento y marca en esta actividad.

En el ejercicio 2011 los ingresos de la actividad de Infraestructuras e Industrias fueron de 124 millones de euros y representaron un 5% de la cifra neta de negocio. El proyecto que más contribuyó a estos ingresos fue la planta desaladora de Perth para la Water Corporation de Western Australia, la cual fue entregada al cliente en el segundo trimestre del ejercicio, razón por la cual al ser el proyecto más grande de la cartera de la división los ingresos disminuyeron en un 44%. El resto de proyectos como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas progresaron positivamente.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Tras el éxito de esta primera desaladora en Australia, y la satisfacción del cliente, en agosto la compañía recibió la adjudicación de la segunda fase del proyecto de desalación en Australia. Técnicas Reunidas junto con Valoriza Agua (filial de Sacyr Vallehermoso), A.J. Lucas y Worley Parsons, formando todas ellas el consorcio "Southern Seawater Alliance", resultó adjudicataria del contrato de construcción para la ampliación de la planta desaladora de agua marina de Binningup en el oeste de Australia, de Water Corporation. La participación de los miembros del consorcio es de: 38%, Técnicas Reunidas, S.A.; 38%, Valoriza Agua; y un 19% y 5%, respectivamente, los dos socios australianos. Tras la ampliación, la planta desalinizadora, "Southern Seawater Desalination Plant", proveerá un total de 100 hm<sup>3</sup> de agua potable al año. El consorcio será el encargado del diseño, construcción llave en mano, operación y mantenimiento de la planta, incluyendo las tuberías así como las infraestructuras necesarias. Con este contrato Técnicas Reunidas desarrollará su segundo proyecto de desalación en la zona, lo que fortalece la marca de la compañía en el mercado australiano.

### 2. Magnitudes financieras.

La Sociedad formula sus cuentas anuales conforme a las normas establecidas en el PGC aprobado mediante Real Decreto 1514/2007.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha reducido sus Ventas Netas hasta los € 1.242 millones, y aunque el resultado de explotación se redujo hasta los 22 millones de euros, los beneficios reportados por sus participados elevan el resultado después de impuestos hasta los 77 millones de Euros, lo que representa una reducción del 11% respecto al ejercicio anterior.

### 3. Actividades de Investigación y Desarrollo.

Técnicas Reunidas ha realizado en los últimos años un esfuerzo importante de inversión en I+D con el objetivo de desarrollar nuevas tecnologías en diferentes áreas como materiales, energía y medioambiente, con una clara apuesta por la diversificación, aumentando de forma notable la colaboración con otras empresas con vocación de investigación y profundizando en la colaboración con organismos públicos de investigación y centros tecnológicos.

El gasto en I+D en el año 2010 fue de 2,19 M€, incrementándose hasta los 3 M€ en el año 2011. El crecimiento en personal adscrito a su Centro Tecnológico también ha sido notable pasando de 47 personas en el año 2010 a 67 personas en el 2011.

Técnicas Reunidas participa en la actualidad en los siguientes proyectos dentro de consorcios estratégicos tanto a nivel nacional como a nivel europeo:

- Cenit Bio-Refinería Sostenible (BioSos), en el que desarrollamos a partir de la Biomasa rutas de síntesis de monómeros para la obtención de productos para el sector de la construcción y en el que colabora el Área de Procesos con un presupuesto de 1,8 M€.
- Cenit sobre desarrollo del Vehículo Eléctrico Reciclable (VERDE), en el que nos encargamos del reciclaje del litio presente en las baterías con un presupuesto de 1,88 M€.
- Cenit TRAINER que se ocupa del desarrollo de una nueva tecnología de regeneración autónoma e inteligente de materiales (TRAINER), en el que objetivo de TR es el desarrollo de materiales con capacidad autoreparadora que actúen frente a la corrosión con un presupuesto de 1,46 M€.
- Cenit LIQUION que se encarga de la investigación en líquidos iónicos para aplicaciones industriales, y en el que TR desarrolla líneas de extracción de metales no convencionales y sistemas de almacenamiento de energía con un presupuesto de 2,73 M€.
- Cenit Energía Eólica Offshore 2020 (AZIMUT), en el que desarrollamos sistemas de almacenamiento de energía basados en batería de flujo redox con un presupuesto de 2,17 M€.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Además, en el año 2011 se ha concedido el proyecto Innpronta ITACA del cual TR es socio y que consiste en la Investigación de Tecnologías de Tratamiento, Reutilización y Control para la Sostenibilidad Futura de la Depuración de Aguas Residuales y en el que TR tiene un presupuesto de 2,7 M€. El Proyecto Europeo GREENLION en el que desarrollamos tecnología para el reciclaje de baterías basadas en química de litio y en el que TR tiene un presupuesto de 0.63 M€ y el proyecto Europeo CERAMPOL en el que se desarrollan membranas de última generación para el tratamiento de aguas con un presupuesto de 0.65 M€.

#### 4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

Durante los primeros meses del ejercicio 2012 se mantiene la coyuntura que caracterizó al segundo semestre del año 2011. Persiste la incertidumbre económica por la crisis de deuda de la Eurozona que influyen directamente en las condiciones de financiación global. Por otro lado, el precio de las materias primas y en especial el Brent, siguen sin mostrar fluctuaciones bruscas que puedan afectar a las decisiones de inversión de los clientes. También las estimaciones oficiales de demanda de crudo para el ejercicio actual siguen ofreciendo crecimiento y por tanto, necesidad de inversión en el sector energético.

A pesar de que las premisas del sector son positivas y prevén la continuidad de las inversiones, las condiciones económicas globales podrían derivar en retrasos en las adjudicaciones y conversiones de proyectos en Open Book.

Posterior al cierre del ejercicio, la compañía firmó un nuevo proyecto no incluido en las cuentas de 2011. A principios de 2012, Incitec Pivot Ltd (IPL) adjudicó a Técnicas Reunidas (TR) el desarrollo del "Front End Engineering Design" (FEED) de un nuevo complejo petroquímico de producción de ácido nítrico y nitrato amónico en Kooragang Island, Newcastle, en el Estado de Nueva Gales del Sur, Australia. Además Incitec Pivot ha seleccionado, la tecnología y "know how" de TR para las plantas de Nitrato Amónico Licor y Ácido Nítrico. Este proyecto será el tercer contrato que Técnicas Reunidas realizará en Australia con otro nuevo cliente.

#### 5. Adquisición de acciones propias.

La compañía realizó adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio 2011. Entre julio y agosto la compañía incrementó su posición en acciones propias en 573.189 acciones, lo que representa un 1,03% del capital social. Así pues, a cierre del ejercicio 2011 la compañía mantenía una posición en acciones propias de un 3,85% del capital social.

#### 6. Gestión de riesgos financieros y uso de instrumentos financieros.

Los principales riesgos financieros y los procedimientos para su gestión se desglosan en la nota 3 de la memoria adjunta.

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

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.

- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes, algunos de ellos ubicados en un mismo país.
- TECNICAS REUNIDAS desarrolla parte de sus actividades en el extranjero. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas.



## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

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.
- 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>2011</u>	<u>2010</u>
Consejeros	2	2
Altos Directivos	23	20
Titulados y Técnicos	1.879	1.910
Oficiales	786	795
Comerciantes	21	19
<b>TOTAL</b>	<b>2.711</b>	<b>2.746</b>

### 9. Medio ambiente.

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, ésta 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.

El ámbito medioambiental constituye una prioridad para TR. TR es finalista del "Premio Europeo de Medio Ambiente a la Empresa", convocatoria 2011/2012, en su sección española, en la categoría B, Grandes Empresas, Producto y/o Servicio para el Desarrollo Sostenible. Este premio se convoca bianualmente y su objetivo es el reconocimiento público a aquellas organizaciones que, con su actuación han contribuido al cumplimiento de los principios del desarrollo sostenible y cuyos esfuerzos pueden suponer un ejemplo para otras compañías. El proyecto presentado se denomina Investigación en Tecnologías de Líquidos Iónicos para Aplicaciones Industriales, que es un proceso de extracción de metales por líquidos iónicos.

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

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

Las participaciones significativas son las siguientes:

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	17.882.564	31'99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5'10%
Causeway Capital Management LLC	Directa	1.681.350	3'01%

### 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:

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

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

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

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

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 incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrado (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

### **14. Poderes de los miembros del Consejo de Administración, y en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

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

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.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

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

Existen acuerdos con tres altos Directivos que disponen que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 1.891 miles de euros.

- 17. Informe de Gobierno Corporativo.**

Se incluye el Informe de Gobierno Corporativo como anexo a este Informe de Gestión.

**El IAGC se puede consultar en la página web de la CNMV**



TECNICAS REUNIDAS

**DILIGENCIA DE FIRMAS  
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2011**

El Consejo de Administración:

---

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

---

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

---

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente

---

Fernando de Asúa Álvarez  
Vicepresidente

---

Antonio de Hoyos González  
Consejero

---

Álvaro García-Agulló Lladó  
Consejero

---

Diego del Alcázar y Silvela  
Consejero

---

Javier Alarcó Canosa  
Consejero

---

Javier Gómez-Navarro Navarrete  
Consejero

---

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

---

William Blaine Richardson  
Consejero

---

Pedro Luis Uriarte Santamarina  
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 28 de febrero de 2012 de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio Anual terminado a 31 de diciembre de 2011, la totalidad de los consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid a 28 de febrero de 2012. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

Laura Bravo  
Secretaria del Consejo de Administración



TECNICAS REUNIDAS

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2011

El Consejo de Administración:

---

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

---

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

---

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente

---

Fernando de Asúa Álvarez  
Vicepresidente

---

Antonio de Hoyos González  
Consejero

---

Álvaro García-Agulló Lladó  
Consejero

---

Diego del Alcázar y Silvela  
Consejero

---

Javier Alarcó Canosa  
Consejero

---

Javier Gómez-Navarro Navarrete  
Consejero

---

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

---

William Blaine Richardson  
Consejero

---

Pedro Luis Uriarte Santamarina  
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de Técnicas Reunidas, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), así como las consolidadas con sus Sociedades Dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2012, elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 74 y 88 folios de papel común para las cuentas individuales y cuentas consolidadas respectivamente, escritos a una sola cara, todos ellos con la rúbrica de la Secretaria no consejera del Consejo de Administración D<sup>a</sup> Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 28 de febrero de 2012

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas e  
Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2011



## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, los administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Técnicas Reunidas, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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.

Rafael Pérez Guerra  
Socio – Auditor de Cuentas

28 de febrero 2012

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)*



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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011  
e informe de gestión de 2011

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

Nota	Página
Balance consolidado	4
Cuenta de resultados consolidada	6
Otro resultado global consolidado	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado consolidado de flujos de efectivo	10
Notas a las cuentas anuales consolidadas	
1 Información general	11
2 Resumen de las principales políticas contables	11
2.1. Bases de presentación	11
2.2. Principios de consolidación	13
2.3. Información financiera por segmentos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera	16
2.5. Inmovilizado material	17
2.6. Activos intangibles	18
2.7. Costes por intereses	19
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	19
2.9. Activos financieros	20
2.10. Existencias	21
2.11. Cuentas comerciales a cobrar	22
2.12. Efectivo y equivalentes de efectivo	22
2.13. Capital social	22
2.14. Subvenciones oficiales	22
2.15. Cuentas comerciales a pagar	23
2.16. Deuda financiera	23
2.17. Impuesto sobre las ganancias	23
2.18. Prestaciones a los empleados	24
2.19. Provisiones	25
2.20. Reconocimiento de ingresos	25
2.21. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	26
2.22. Arrendamientos	27
2.23. Distribución de dividendos	27
2.24. Medio ambiente	27
3 Gestión del riesgo financiero	27
3.1. Factores de riesgo financiero	27
3.2. Gestión del riesgo del capital	31
3.3. Valor razonable	31
4 Estimaciones y juicios contables	32
5 Información financiera por segmentos	34
6 Inmovilizado material	38
7 Fondo de comercio y otros activos intangibles	39
8 Inversiones en asociadas	41
9 Activos financieros disponibles para la venta	43
10 Instrumentos financieros	43
11 Clientes y cuentas a cobrar	46
12 Existencias	47
13 Cuentas a cobrar y otros activos	
14 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	48
15 Efectivo y equivalentes de efectivo	49
16 Capital	49
17 Otras reservas	50
18 Diferencia acumulada de conversión	51
19 Distribución de dividendos y participaciones no dominantes	51
20 Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar	52
21 Deuda financiera	53
22 Prestaciones a los empleados	54
23 Provisiones para riesgos y gastos	56
24 Ingresos ordinarios	57
25 Otros gastos e ingresos de explotación	58
26 Gastos por prestaciones a los empleados	58
27 Arrendamiento operativo	58
28 Resultado financiero	59
29 Impuesto sobre las ganancias	59
30 Ganancias por acción	62
31 Dividendos por acción	62
32 Contingencias y Garantías Otorgadas	63
33 Compromisos	63
34 Transacciones con partes vinculadas	64

<b>35</b>	Negocios conjuntos	66
<b>36</b>	Uniones temporales de empresas (UTEs)	67
<b>37</b>	Medio ambiente	67
<b>38</b>	Hechos posteriores a la fecha de balance	67
<b>39</b>	Otra información	67
	Anexo I: Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación	70
	Anexo II: Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación	72
	Anexo III: Negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación	73
	Anexo IV: Uniones temporales de empresas en las que participan las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación	75
	Informe de Gestión	77

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**BALANCE CONSOLIDADO  
(Importes en miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2011	2010
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	<b>6</b>	32.266	31.036
Fondo de comercio	<b>7</b>	1.242	1.242
Otros activos intangibles	<b>7</b>	49.370	46.641
Inversiones en asociadas	<b>8</b>	7.163	7.462
Activos por impuestos diferidos	<b>29</b>	24.431	24.464
Activos financieros disponibles para la venta	<b>9</b>	349	349
Instrumentos financieros derivados	<b>10</b>	1.410	3.749
Cuentas a cobrar y otros activos	<b>13</b>	4.882	4.963
		<b>121.113</b>	<b>119.906</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	<b>12</b>	20.758	17.644
Clientes y cuentas a cobrar	<b>11</b>	1.753.941	2.014.997
Cuentas a cobrar y otros activos	<b>13</b>	28.535	29.179
Instrumentos financieros derivados	<b>10</b>	7.579	12.406
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>14</b>	67.994	68.011
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>15</b>	707.479	518.801
		<b>2.586.286</b>	<b>2.661.038</b>
<b>Total activos</b>		<b>2.707.399</b>	<b>2.780.944</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 2011

### BALANCE CONSOLIDADO (Importes en miles de Euros)

	Nota	A 31 de diciembre	
		2011	2010
<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
Acciones propias	16	( 73.371)	( 56.257)
Otras reservas	17	1.137	1.137
Reserva de Cobertura	10	( 31.115)	5.779
Diferencia acumulada de conversión	18	( 498)	( 127)
Ganancias acumuladas		466.061	404.744
Dividendo a cuenta	19	( 35.846)	( 35.848)
		<b>340.649</b>	<b>333.709</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	19	<b>8.718</b>	<b>7.538</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>349.367</b>	<b>341.247</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda financiera	21	29.952	27.037
Instrumentos financieros derivados	10	23.196	393
Pasivos por impuestos diferidos	29	5.255	6.762
Otras cuentas a pagar	20	1.117	1.335
Otros pasivos		435	2.271
Obligaciones por prestaciones a empleados	22	6.300	5.823
Provisiones para riesgos y gastos	23	18.230	18.221
		<b>84.485</b>	<b>61.842</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales	20	2.143.955	2.241.000
Pasivos por impuestos corrientes		38.510	44.003
Deuda financiera	21	5.336	34.283
Instrumentos financieros derivados	10	32.194	10.285
Otras cuentas a pagar	20	52.054	41.702
Provisiones para riesgos y gastos	23	1.498	6.582
		<b>2.273.547</b>	<b>2.377.855</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2.358.032</b>	<b>2.439.697</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>2.707.399</b>	<b>2.780.944</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 2011

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Importes en miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
Ingresos ordinarios	24	2.612.644	2.771.366
Variación de existencias		3.221	2.069
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		3.023	4.538
Aprovisionamientos		( 1.787.881)	( 1.909.121)
Gasto por prestaciones a los empleados	26	( 351.669)	( 334.830)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	6 y 7	( 8.248)	( 7.362)
Costes de arrendamiento y cánones	27	( 42.566)	( 60.599)
Otros gastos de explotación	25	( 281.073)	( 313.078)
Otros ingresos de explotación	25	3.832	2.561
<b>Resultado de explotación</b>		<b>151.283</b>	<b>155.544</b>
Ingresos financieros	28	10.961	13.959
Gastos financieros	28	( 4.263)	( 7.610)
Participación en los resultados de empresas asociadas	8	( 2.786)	( 2.032)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>155.195</b>	<b>159.861</b>
Impuesto sobre las ganancias	29	( 19.875)	( 61.929)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>135.320</b>	<b>97.932</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la dominante		129.545	103.865
Participaciones no dominantes	19	5.775	( 5.933)
		<b>135.320</b>	<b>97.932</b>
<b>Ganancias por acción</b> (expresado en Euros por acción):			
-Básicas y diluidas	30	2,41	1,91

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 2011**

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
(Importes en miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>135.320</b>	<b>97.932</b>
<b>Otro resultado global:</b>			
Cobertura de flujos de efectivo	10	(36.894)	(6.440)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	18	( 342)	4.664
Ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo		( 70)	434
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>		<b>(37.306)</b>	<b>(1.342)</b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b>98.014</b>	<b>96.590</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la dominante		<b>92.210</b>	<b>102.080</b>
Participaciones no dominantes		5.804	(5.490)
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b>98.014</b>	<b>96.590</b>

Las partidas que se muestran en este estado del resultado global consolidado se presentan netas del impuesto. El impuesto sobre las ganancias de cada uno de los componentes del estado del resultado global consolidado se desglosa en la nota 29.

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 2011**

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

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad								Participaciones no dominantes (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Acciones Propias (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta (Nota 19)		
<b>Saldo a 1 de enero de 2011</b>	5.590	8.691	( 56.257)	1.137	5.779	( 127)	404.744	( 35.848)	7.538	341.247
<b>Resultado global</b>										
Beneficio o pérdida ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	129.545	-	5.775	135.320
<b>Otro resultado global</b>										
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	-	( 36.894)	-	-	-	-	( 36.894)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	( 371)	-	-	29	( 342)
Ganancias actuariales de obligaciones para prestaciones post-empleo	-	-	-	-	-	-	( 70)	-	-	( 70)
<b>Otro resultado global total</b>	-	-	-	-	( 36.894)	( 371)	( 70)	-	29	( 37.306)
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	-	( 36.894)	( 371)	129.475	-	5.804	98.014
<b>Transacciones con propietarios</b>										
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	( 17.114)	-	-	-	-	-	-	( 17.114)
Distribución de resultados del 2010	-	-	-	-	-	-	( 72.782)	35.848	-	( 36.934)
Entrega de dividendo a cuenta del 2011	-	-	-	-	-	-	-	( 35.846)	-	( 35.846)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	4.624	-	( 4.624)	-
<b>Total transacciones con propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	( 68.158)	2	( 4.624)	( 89.894)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	5.590	8.691	( 73.371)	1.137	( 31.115)	( 498)	466.061	( 35.846)	8.718	349.367

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 2010**

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								Participaciones no dominantes (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Acciones Propias (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta (Nota 19)		
<b>Saldo a 1 de enero de 2010</b>	5.590	8.691	( 56.257)	1.137	12.219	( 4.348)	379.763	( 35.848)	6.492	317.439
<b>Resultado global</b>										
Beneficio o pérdida ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	103.865	-	( 5.933)	97.932
<b>Otro resultado global</b>										
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	-	( 6.440)	-	-	-	-	( 6.440)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	4.221	-	-	443	4.664
Ganancias actuariales de obligaciones para prestaciones post-empleo	-	-	-	-	-	-	434	-	-	434
<b>Otro resultado global total</b>	-	-	-	-	( 6.440)	4.221	434	-	443	( 1.342)
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	-	( 6.440)	4.221	104.299	-	( 5.490)	96.590
<b>Transacciones con propietarios</b>										
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del 2009	-	-	-	-	-	-	( 72.782)	35.848	-	( 36.934)
Entrega de dividendo a cuenta del 2010	-	-	-	-	-	-	-	( 35.848)	-	( 35.848)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	( 6.536)	-	6.536	-
<b>Total transacciones con propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	( 79.318)	-	6.536	( 72.782)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	5.590	8.691	( 56.257)	1.137	5.779	( 127)	404.744	( 35.848)	7.538	341.247

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 2011

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Importes en miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio		135.320	97.932
Ajustes de:			
- Impuestos	29	19.875	61.929
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	6 y 7	8.248	7.362
- Movimiento neto de provisiones		(5.355)	2.970
- Participación en el resultado de empresas asociadas	8	2.786	2.032
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	28	1.331	(418)
- Ingresos por intereses	28	(9.178)	(11.535)
- Gastos por intereses	28	4.264	7.610
- Variación en resultados de derivados	10	16.804	3.876
- Diferencias en cambio	28	(423)	(2.006)
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		(3.114)	1.909
- Clientes y cuentas a cobrar		261.368	(785.295)
- Otros activos financieros		(337)	(38.697)
- Acreedores comerciales		(96.594)	471.178
- Otras cuentas a pagar		9.072	(14.550)
- Otras variaciones		(5.203)	4.004
Otros flujos de las actividades de explotación:			
- Intereses pagados		(4.034)	(7.380)
- Intereses cobrados		9.227	10.253
- Impuestos pagados		(27.480)	(36.579)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>316.577</b>	<b>(225.405)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de Inmovilizado Material	6	(8.646)	(9.402)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	7	(3.338)	(4.994)
Adquisición de empresas asociadas	8	-	(2.000)
Adquisición de otros activos a largo plazo		-	-
Enajenación de activos a largo plazo		-	7.347
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de inversión</b>		<b>(11.984)</b>	<b>(9.049)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Ingresos por deuda financiera		3.980	36.183
Reembolso deuda financiera		(29.999)	(1.362)
Dividendos pagados	19	(72.782)	(72.782)
Adquisición acciones propias	16	(17.114)	-
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de financiación</b>		<b>(115.915)</b>	<b>(37.961)</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>188.678</b>	<b>(272.415)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>518.801</b>	<b>791.216</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>707.479</b>	<b>518.801</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 2011

## MEMORIA CONSOLIDADA - NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (Importes en miles de Euros)

### 1. Información general

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

El domicilio social de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. se encuentra en la calle Arapiles 14, Madrid, España. 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.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2011.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2012. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas.

#### 2.1. Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad, preparan las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) 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 2011, las interpretaciones CINIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas, salvo que se indique lo contrario.

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

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE 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.

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

### **2.1.a. Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor 2011**

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2011 se han aplicado las siguientes nuevas NIIF-UE:

- NIC 24 “Información a revelar sobre partes vinculadas”.
- NIC 32 (Modificación), “Clasificación de las emisiones de derechos”.
- NIIF 1 (Modificación) “Exención limitada del requisito de revelar información”. Comparativa conforme a la NIIF 7, aplicable a las entidades que adopten por primera vez las NIIF.
- CINIIF 14 (Modificación), “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”.
- CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.

La aplicación de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Igualmente el proyecto de mejora publicado en 2010 por el IASB y adoptado por Unión Europea, y que afecta a las siguientes normas:

- NIIF 1, “Adopción por primera vez de las NIIF”.
- NIIF 3, “Combinaciones de negocio”.
- NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”.
- NIC 1, “Presentación de estados financieros”.
- NIC 27, “Estados financieros consolidados y separados”.
- NIC 34, “Información financiera intermedia”.
- CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”.

No han tenido ningún impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

### **2.1.b. Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.**

- NIIF 7, (Modificación), “Instrumentos financieros: Información a revelar – Tránsferencias de activos financieros (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011).

### **2.1.c Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota.**

A la fecha de formulación de estos estados financieros, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que se encuentran pendientes de adopción por parte de Unión Europea.

- NIIF 9, “Instrumentos financieros” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015).
- NIC 12, (Modificación) “Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012).
- NIIF 1, (Modificación) “Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011).
- NIIF 10, “Estados financieros consolidados” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

- NIIF 12, “Desglose sobre participaciones en otras entidades” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIC 27 (Modificación), “Estados financieros separados” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIC 28 (Modificación), “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIIF 13, “Valoración a valor razonable” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIC 1 (Modificación) “Presentación de estados financieros” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012).
- NIC 19 (Modificación), “Retribuciones a los empleados” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- CINIIF 20, “Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto” (De aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación), “Compensación de activos financieros con pasivos financieros”. (La NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplican de forma retroactivas y la NIIF 7 es de de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 y aplica de forma retroactiva)

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus cuentas anuales consolidadas.

### **2.2. Principios de consolidación**

#### **Perímetro de consolidación**

El Grupo TÉCNICAS REUNIDAS está 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.

Por otra parte, tanto la Sociedad dominante como ciertas sociedades dependientes participan en 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.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

En el ejercicio 2011 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Constitución de TR RUP INSAAT TAAHHÜT Limited Sirketi el 27 de junio, participada 80% por Técnicas Reunidas S.A. y 20% Initec Plantas Industriales S.A.U.
- Constitución de TR Hungary Dufi CCGT Kft el 27 de mayo de 2011, participada 80% por Técnicas Reunidas S.A. y 20% % Initec Plantas Industriales S.A.U.
- 

En el ejercicio 2010 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Constitución de la sociedad Técnicas Reunidas TEC Ltda (Bolivia) el 12 de abril de 2010, participada 100% por Técnicas Reunidas.
- El 2 de febrero de 2010 se incorporó la sociedad Máster S.A. de ingeniería y Arquitectura mediante la suscripción de 6.200 acciones que supone un 40% del total de acciones (ver nota 8).
- El 30 junio 2010, se ha procedido a la suscripción de acciones mediante aportaciones dinerarias del capital ampliado de la Sociedad Green Fuel Corporación S.A. de la que Técnicas Reunidas S.A. tenía una participación de 25,07 % al cierre del ejercicio 2009, pasando a tener una participación del 36,80 % al cierre del ejercicio 2010 (ver nota 8).
- El 21 de diciembre de 2010 se ha procedido a la venta de la participación de Productora de Diesel, S.A. en la que Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A. tenía una participación de 27,50% (ver nota 8).

### **Dependientes**

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. 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. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

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 las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

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.

### **Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control**

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio – es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

### **Enajenaciones de dependientes**

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

### **Asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

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 posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al 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 menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a “la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada” en la cuenta de resultados.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

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.

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.

### *Unión Temporal de Empresas*

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 resultados de la UTE se integran en el balance y la cuenta de resultados 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**

La información sobre los segmentos se presenta de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones (Nota 5).

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que se aplican y son descritas en las presentes 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 del Grupo.



## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

### **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 otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "Pérdidas/Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera" incluida dentro de "Ingresos/Gastos financieros".

### **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 la cuenta de resultados se convierte a tipo de cambio medio;
- (iii) Las partidas de patrimonio neto (excepto cuenta de resultados) se convierten a tipo de cambio histórico
- (iv) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del otro resultado global.

Las diferencias de conversión en activos y pasivos financieros no monetarios tales como títulos a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos financieros no monetarios tales como títulos clasificados como disponibles para la venta se incluyen en la reserva por valor razonable en el patrimonio neto.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

### **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.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 en la línea de "Otros gastos de explotación" u "Otros ingresos de explotación". Los trabajos realizados por la Sociedad para su inmovilizado se valoran por su coste de producción y figuran como ingreso en la cuenta de resultados.

### 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 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. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

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 (4 años).

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## Concesiones

Las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido a partir de la consideración de los bienes objetos de la concesión como activos intangibles valorados a su valor razonable (entendiendo como tal el que surge de su construcción). Una vez que empiece la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocerán como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocerán como gastos del ejercicio y se reconocerá la amortización del inmovilizado intangible de forma lineal sobre la duración de la concesión. A cada cierre se revisará la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

## 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 intangible 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 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 resultados de los gastos de investigación y desarrollo.

## 2.7. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo apto se capitalizan durante el periodo de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende.

## 2.8. 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 intangibles es 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.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

### **2.9. Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. 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 2011 y 2010, 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. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de 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.

Los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los cobros.

#### **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.

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. Además en esta categoría se incluyen los depósitos y las fianzas otorgadas a terceros. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en el epígrafe de 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 otro resultado global. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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.

### **Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros**

#### *Activos a coste amortizado*

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. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen principalmente: dificultades financieras significativas del obligado; incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago y la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, entre otros.

El Grupo valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro. La pérdida se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de caja futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido) descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo. Se reduce el importe en libros del activo y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Si en un periodo posterior, la cantidad de la pérdida por deterioro disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido, la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

#### *Activos disponibles para la venta*

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. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados separada consolidada.

### **2.10. Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos, utilizándose el método de identificación específica del coste, es decir, solo se capitalizan los costes incurridos que son perfectamente asignables a cada bien que figura en existencias. Recogen el coste de ciertos materiales pendientes de imputar a proyectos así como 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. 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 2011**

### **2.11. Cuentas comerciales a cobrar**

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

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.

### **2.12. 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.

En el Estado de flujos de efectivo consolidado, el cual ha sido elaborado utilizando el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entrada y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes (Nota 15)
- Actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades ordinarias del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

### **2.13. 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.

### **2.14. Subvenciones**

Las subvenciones recibidas del Gobierno 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 oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan a la cuenta de resultados según el método lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

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

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

### **2.15. Cuentas comerciales a pagar**

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes. 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.

### **2.16. Deuda financiera**

La deuda financiera se reconoce, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, la deuda financiera se valora 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.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

La deuda financiera se clasifica 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.

### **2.17. Impuestos corrientes y diferidos**

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades.

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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

### **2.18. Prestaciones a los empleados**

#### **Obligaciones por pensiones y jubilación**

Algunas entidades del Grupo mantienen obligaciones con los empleados a través de obligaciones de prestaciones definidas ligadas a la jubilación (premios de jubilación).

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 eventuales activos afectos a los compromisos con que se liquidarán las obligaciones, junto con los ajustes por costes por servicios pasados no reconocidos. 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 por prestación definida se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan al patrimonio neto en el otro resultado global en el periodo en el que surgen.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio durante un periodo de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación.

#### **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.

#### **Planes de participación en bonus**

El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada.



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 2.19. 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, aunque sí para los contratos de ingeniería con pérdidas esperadas (Ver Nota 2.20).

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.

### 2.20. Reconocimiento de ingresos

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

#### Contratos de administración

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

#### Contratos de ingeniería llave en mano

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

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

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de las tareas y costes estimados totales para cada contrato.

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.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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

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.

### Contratos de concesiones

Los ingresos derivados de las actividades concesionales se reconocen en función de los servicios prestados a los precios contractuales acordados.

### Ingresos por dividendos

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

### Ingresos por intereses

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

## **2.21. 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 periodo 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 cobertura de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (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 totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

En la Nota 10 se incluye información sobre los valores razonables de diversos derivados empleados en operaciones de cobertura. En el Estado del otro resultado global se muestran los movimientos en la reserva de cobertura incluida en patrimonio neto.

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

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 otro resultado global. 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.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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.

### **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.

### **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 la deuda financiera 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 período 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 período. 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.

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**

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de flujos de efectivo por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera, Direcciones de los Negocios y el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

### 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, rublos y dólares australianos). El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente de transacciones comerciales futuras y de activos y pasivos reconocidos.

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

Por el tipo de operaciones 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 2011, 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 superior / inferior en 8.438 miles de euros (2010: 10.941 miles de euros) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido superior / inferior en 71.400 miles de euros (2010: 29.901 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. A continuación se presentan los saldos de las principales exposiciones en moneda extranjera, como consecuencia de las inversiones de capital realizadas:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Libras Egipcias	11.331	11.535
Riales Omanies	615	615
Riales Saudies	16.967	15.751
Pesos mexicanos	20.969	20.969
Otros	1.411	1.026

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### a.2) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital. La citada exposición al riesgo se encuentra limitada debido a que las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado a valor razonable con cambios en resultados, se corresponden principalmente con fondos de inversión fundamentalmente de renta fija posicionados en activos a muy corto plazo, cuyo vencimiento es inferior a seis meses y ausencia de riesgo de tipo de interés (ver Nota 14). 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

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 (Deuda financiera menos Efectivo y equivalentes de efectivo) es positiva por un importe significativo. En consecuencia apenas puede considerarse que exista riesgo de tipos de interés de forma relevante en las posiciones del pasivo.

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

	2011			2010		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Deuda financiera Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(31.154)	(4.134)	(35.288)	( 56.074)	( 5.246)	(61.320)
<b>Posición neta</b>	<b>367.267</b>	<b>340.212</b>	<b>707.479</b>	<b>249.540</b>	<b>269.261</b>	<b>518.801</b>
	<b>336.113</b>	<b>336.078</b>	<b>672.191</b>	<b>193.466</b>	<b>264.015</b>	<b>457.481</b>

Según las simulaciones realizadas sobre el Efectivo y equivalentes, el impacto sobre el resultado de una variación positiva / negativa de 25 puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento / disminución de 1.769 / 2.069 miles de euros (2010: 1.297 / 1.242 miles de euros).

### 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.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Nuestros principales clientes representan un 68% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2011 (2010: 63%), 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).

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2011 es de 86.533 miles de euros (2010: 151.014 miles de euros), que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

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

### c) Riesgo de liquidez

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

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:

	2011	2010
Deuda financiera (Nota 21)	(35.288)	(61.320)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15)	707.479	518.801
Posición neta de tesorería	672.191	457.481
Líneas de crédito no dispuestas	103.605	63.949
<b>Total reservas de liquidez</b>	<b>775.796</b>	<b>521.430</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 valores resultantes del método del coste amortizado (valores contables), que básicamente coinciden con los flujos de efectivo esperados 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.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
Deuda financiera	5.336	5.361	6.138	18.453
Instrumentos financieros derivados	32.194	23.196	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.196.009	1.117	-	-
Intereses no devengados a pagar	133	267	421	882
<b>Total</b>	<b>2.233.672</b>	<b>29.941</b>	<b>6.559</b>	<b>19.335</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Deuda financiera	34.283	4.651	5.826	16.560
Instrumentos financieros derivados	10.285	393	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.282.702	1.335	-	-
Intereses no devengados a pagar	867	343	1.029	1.012
<b>Total</b>	<b>2.328.137</b>	<b>6.722</b>	<b>6.855</b>	<b>17.572</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 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.

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, u otras acciones que se estimasen convenientes.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo a los índices mostrados a continuación. El índice de Apalancamiento se calcula como la deuda dividida entre el patrimonio neto. La deuda se calcula como el total de deuda financiera. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas. Igualmente se determina el índice que relaciona la posición neta de tesorería entre el patrimonio neto.

	2011	2010
Deuda financiera – I (Nota 21)	(35.288)	(61.320)
Posición neta de tesorería - II	672.191	457.481
Patrimonio Neto – III	349.367	341.247
% I / III	10,10%	17,97%
% II / III	192,40%	134,06%

Ambos ratios están dentro de los rangos que la dirección considera como aceptables.

### 3.3. Valor razonable

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	67.994	-	-	67.994
Derivados de cobertura	-	8.989	-	8.989
<b>Total activos</b>	<b>67.994</b>	<b>8.989</b>	-	<b>76.983</b>
<b>Pasivos</b>				
Derivados de cobertura	-	55.390	-	55.390
<b>Total pasivos</b>	-	<b>55.390</b>	-	<b>55.390</b>
<b>Al 31 de diciembre 2010</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	68.011	-	-	68.011
Derivados de cobertura	-	16.155	-	16.155
<b>Total activos</b>	<b>68.011</b>	<b>16.155</b>	-	<b>84.166</b>
<b>Pasivos</b>				
Derivados de cobertura	-	10.678	-	10.678
<b>Total pasivos</b>	-	<b>10.678</b>	-	<b>10.678</b>

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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

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

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.
- Para el caso de los instrumentos financieros derivados el procedimiento consiste en calcular el valor razonable descontando los flujos de caja futuros asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades y curvas de precios forwards vigentes en las fechas de cierre, de acuerdo con los informes de expertos financieros.
- Otras técnicas, como el análisis de los flujos de efectivos descontados, se usan para analizar el valor razonable del resto de instrumentos financieros.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han producido transferencias de niveles.

#### **4. Estimaciones y juicios contables**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las NIIF-UE 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.

Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la dirección del Grupo.

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

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Si como consecuencia de las modificaciones de los juicios empleados por la dirección en la determinación del resultado final supusiesen una modificación de la tasa efectiva (ver nota 29) del 10%, supondría un incremento / disminución de 15.519 miles de euros del pasivo por el impuesto sobre las ganancias.

En este sentido tal como se indica en la nota 29, la tasa efectiva correspondiente al ejercicio 2011 es del 13% (16% en el ejercicio 2010).



## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe del gasto y del pasivo por obligaciones con los empleados. En la Nota 22 se revela información adicional.

### **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.

### **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 determina en base a la valoración económica de las tareas efectivamente realizadas a la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## 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 instrumentos financieros derivados 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.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

## 5. Información financiera por segmentos

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

- Petróleo y Gas
- Energía
- Infraestructuras e Industrias

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 y basándose en la información que revisa el Consejo de Administración.

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

En el 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.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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

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

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<b>Petróleo y Gas</b>		<b>Energía</b>		<b>Infraestructuras y otros</b>		<b>Sin asignar</b>		<b>Grupo</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Resultados por segmento</b>										
Ingresos ordinarios	2.285.322	2.153.507	203.251	395.071	124.070	222.788	-	-	<b>2.612.644</b>	<b>2.771.366</b>
Beneficio de explotación	187.399	175.575	24.761	40.755	888	84	(61.766)	(60.870)	<b>151.283</b>	<b>155.544</b>
Resultado financiero neto (Nota 28)	-	-	-	-	-	-	6.698	6.349	<b>6.698</b>	<b>6.349</b>
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	2.644	701	(4.158)	(679)	(518)	-	-	<b>21</b>	<b>(2.032)</b>
Beneficio antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	155.195	159.861	<b>155.195</b>	<b>159.861</b>
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	19.875	61.929	<b>19.875</b>	<b>61.929</b>
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	135.320	97.932	<b>135.320</b>	<b>97.932</b>
<b>Activos y pasivos por segmento</b>										
Activos	2.089.963	2.050.973	147.007	320.453	211.637	254.473	251.629	147.583	<b>2.700.236</b>	<b>2.773.482</b>
Asociadas	434	437	4.711	4.385	2.018	2.640	-	-	<b>7.163</b>	<b>7.462</b>
Total activos	2.090.398	2.051.410	151.718	324.838	213.392	257.113	251.891	147.583	<b>2.707.399</b>	<b>2.780.944</b>
Pasivos	1.950.221	1.782.530	130.397	281.633	116.082	130.125	161.332	245.409	<b>2.358.032</b>	<b>2.439.697</b>
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	5.488	4.194	-	-	3.052	4.555	3.442	5.647	<b>11.982</b>	<b>14.396</b>
<b>Otra información por segmento</b>										
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)							7.639	6.054	<b>7.639</b>	<b>6.054</b>
Amortización de activos intangibles (Nota 7)							609	1.030	<b>609</b>	<b>1.030</b>
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 11)							313	5.502	<b>313</b>	<b>5.502</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Los ingresos procedentes de clientes externos se asignan en base al país en que se localiza el cliente. El desglose es el siguiente:

<b>Ingresos ordinarios clientes externos</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
España	288.482	449.406
Oriente medio	1.006.607	1.339.395
América	245.220	148.712
Asia	249.813	262.688
Europa	398.110	533.168
Mediterráneo	424.412	37.997
	<b>2.612.644</b>	<b>2.771.366</b>

Los ingresos del área geográfica de Oriente Medio principalmente corresponden a operaciones realizadas en Arabia Saudí, Abu Dhabi y Omán; el área de América corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en Chile, Bolivia y México; el área geográfica de Asia comprende operaciones efectuadas en Rusia, China y Australia; el área geográfica de Europa comprende operaciones efectuadas principalmente en Portugal, Holanda y Grecia, y el área geográfica de Mediterráneo incluye básicamente operaciones en Turquía y Argelia entre otros países.

Los ingresos ordinarios procedentes de nuestros 5 principales clientes representan el 68% del total de sus ingresos ordinarios en 2011 (59% en 2010). El importe de los ingresos ordinarios de clientes que individualmente considerados representan más del 10% del total de los ingresos consolidados de 2011 totalizan 1.791 millones de euros (947.568 millones en 2010).

Las ventas entre segmentos se llevan a cabo en condiciones de mercado. Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al comité de decisión estratégica se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados.

El total de los activos y pasivos de los segmentos sobre los que se informa se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los descritos en la Nota 2. Estos activos y pasivos se asignan en base a la localización de los mismos. El detalle de los activos e inversiones en inmovilizado es el siguiente:

	<b>Activos</b>		<b>Inversiones en inmovilizado</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
España	483.705	793.259	8.961	11.576
Oriente medio	1.036.614	954.855	3.905	2.031
América	268.807	243.755	151	359
Asia	213.321	174.326	289	111
Europa	274.669	476.594	71	974
Mediterráneo	320.705	58.711	2	-
<b>Total</b>	<b>2.597.821</b>	<b>2.701.500</b>	<b>13.379</b>	<b>15.051</b>
Asociadas	6.899	7.305	-	-
Sin asignar	102.679	72.139	500	490
	<b>2.707.399</b>	<b>2.780.944</b>	<b>13.834</b>	<b>15.541</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La conciliación entre los activos y pasivos de los segmentos sobre los que se debe informar y los activos y pasivos totales es como sigue:

	2011	2010		2011	2010
Activo de los segmentos	2.455.507	2.633.361	Pasivo de los segmentos	2.196.700	2.194.288
No asignados:			No asignados:		
Activos no corrientes	46.796	46.230	Pasivos no corrientes	422	30.493
Activos corrientes	205.095	101.353	Provisiones	23.772	23.765
<b>Activos totales en el balance</b>	<b>2.707.398</b>	<b>2.780.944</b>	Pasivos corrientes	137.451	194.564
			<b>Pasivos totales en el balance</b>	<b>2.358.345</b>	<b>2.443.110</b>

### 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 2010</b>	<b>1.388</b>	<b>19.445</b>	<b>29.790</b>	<b>2.700</b>	<b>4.010</b>	<b>57.333</b>
Aumentos	922	5.305	2.001	-	1.173	9.401
Disminuciones	-	-	-	(129)	-	(129)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.310</b>	<b>24.750</b>	<b>31.791</b>	<b>2.571</b>	<b>5.183</b>	<b>66.605</b>
Aumentos	125	1.810	6.021	-	688	8.644
Disminuciones	-	-	-	224	-	224
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.435</b>	<b>26.560</b>	<b>37.812</b>	<b>2.795</b>	<b>5.871</b>	<b>75.473</b>
Amortización acumulada	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario y equipo	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>478</b>	<b>7.718</b>	<b>19.088</b>	-	<b>2.230</b>	<b>29.514</b>
Aumentos	56	2.817	3.114	-	67	6.054
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>534</b>	<b>10.535</b>	<b>22.202</b>	-	<b>2.297</b>	<b>35.568</b>
Aumentos	77	4.794	2.308	-	459	7.639
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>611</b>	<b>15.329</b>	<b>24.510</b>	-	<b>2.756</b>	<b>43.207</b>
<b>Saldo neto 1 de enero de 2010</b>	<b>910</b>	<b>11.727</b>	<b>10.702</b>	<b>2.700</b>	<b>1.780</b>	<b>27.819</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.776</b>	<b>14.215</b>	<b>9.589</b>	<b>2.570</b>	<b>2.886</b>	<b>31.036</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.824</b>	<b>11.232</b>	<b>13.580</b>	<b>2.794</b>	<b>3.115</b>	<b>32.266</b>

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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. Se continúa analizando diferentes opciones para este proyecto entendiendo razonable la recuperación del coste de ingeniería.

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.555	5.611
Depreciación acumulada	( 4.386)	(3.030)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>2.169</b>	<b>2.581</b>

Los contratos de arrendamiento financieros realizados por la Sociedad hacen referencia principalmente a la adquisición de equipos informáticos. Estos contratos tienen una duración media de 3 años. El vencimiento de los pasivos por arrendamientos financieros se detalla en la Nota 20.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 10.343 miles de euros (2010: 7.151 miles de euros) y una amortización acumulada de 5.960 miles de euros (2010: 4.604 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	Conce- siones	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1.905</b>	<b>39.785</b>	<b>10.098</b>	<b>51.788</b>	<b>1.242</b>	<b>53.030</b>
Aumentos	-	4.538	457	4.995	-	4.995
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.905</b>	<b>44.323</b>	<b>10.555</b>	<b>56.783</b>	<b>1.242</b>	<b>58.025</b>
Aumentos	-	3.023	315	3.338	-	3.338
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	32.465	(32.465)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>34.370</b>	<b>14.881</b>	<b>10.870</b>	<b>60.121</b>	<b>1.242</b>	<b>61.363</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Amortización acumulada y pérdida por deterioro	Conce- siones	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>299</b>	<b>1.200</b>	<b>6.613</b>	<b>8.112</b>	-	<b>8.112</b>
Aumentos	-	-	1.030	1.030	-	1.030
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Dotación de pérdidas por deterioro	-	1.000	-	1.000	-	1.000
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>299</b>	<b>2.200</b>	<b>7.643</b>	<b>10.142</b>	-	<b>10.142</b>
Aumentos	-	-	609	609	-	609
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Dotación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>299</b>	<b>2.200</b>	<b>8.252</b>	<b>10.751</b>	-	<b>10.751</b>
<b>Saldo neto 1 de enero de 2010</b>	<b>1.606</b>	<b>38.585</b>	<b>3.485</b>	<b>43.676</b>	<b>1.242</b>	<b>44.918</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.606</b>	<b>42.123</b>	<b>2.912</b>	<b>46.641</b>	<b>1.242</b>	<b>47.883</b>
<b>Saldo neto 31 de diciembre de 2011</b>	<b>34.071</b>	<b>12.681</b>	<b>2.618</b>	<b>49.370</b>	<b>1.242</b>	<b>50.612</b>

Durante el ejercicio el coste de Investigación y Desarrollo cargado directamente en la cuenta de resultados asciende a 6.701 miles de euros (2010: 2.222 miles de euros).

El Inmovilizado intangible en curso se refiere al coste de construcción de distintos activos donde el Grupo ha recibido la concesión para la explotación de dicho bienes durante un periodo determinado. Los detalles de los acuerdos concesionales se detallan en el apartado de concesiones.

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.

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado los gastos financieros surgidos de la financiación ajena específicamente obtenida para la construcción de los activos concesionales. Estos gastos financieros ascienden a 1.124 miles de euros (2010: 688 miles de euros).

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

El fondo de comercio se asigna 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 Infraestructuras e Industrias en la Nota 5 y sus operaciones están ubicadas en España.

Se han realizado pruebas de deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 2011

### Concesiones

Se detallan a continuación las características más relevantes respecto de los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera el Grupo:

Concesión	Duración	Remuneración	Rescate
Complejo Deportivo Alcobendas. (**)	50 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la Concesión.
Complejo Deportivo, aparcamiento y espacios públicos en San Sebastián de los Reyes – Centro Comercial La viña(*)	50 años	Usuarios vía tarifa	El plazo prorrogable potestativamente por el Ayuntamiento hasta los 60 años.
Aparcamiento subterráneo en Huerca - Overa (Almería). (*)	30 años	Usuarios vía tarifa	Susceptible de prórrogas sucesivas. Al término de la concesión.
Complejo Deportivo de Huerca- Overa (Almería). (**)	50 años	Usuarios vía tarifa	
Aparcamiento subterráneo de de Pulpí. (**)	40 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.
Aparcamiento subterráneo en Alcobendas. (**)	75 años	Usuarios vía tarifa	Al término de la concesión.

(\*) Concesiones en explotación.

(\*\*) Concesiones en construcción.

La construcción de los activos concesionales se encuentra financiada por deuda financiera por importe de 29.683 miles de euros (26.890 miles de euros en 2010).

El concesionario está obligado a efectuar, durante la vida de la concesión, las operaciones de reparación y mantenimiento de las instalaciones, para la entrega al final del periodo concesional en perfecto estado de conservación, las cuales se registrarán a medida que se devenguen.

No se han producido cambios en los acuerdos de concesiones de servicios públicos en los que opera el Grupo. Todos los acuerdos de concesiones anteriormente mencionados se rigen por la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

### 8. Inversiones en asociadas

	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>7.462</b>	<b>12.191</b>
Altas	-	2.000
Bajas	( 320)	( 4.697)
Participación en el resultado	21	( 2.032)
<b>Saldo final</b>	<b>7.163</b>	<b>7.462</b>

Las altas del ejercicio 2010 corresponden a un incremento en la participación en la sociedad Green Fuel Corporación, S.A. por importe de 400 miles de euros y a la compra de participación en la sociedad Máster S.A. de ingeniería y Arquitectura por importe de 1.600 miles de euros (ver Nota 2.2).

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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>2011</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	8.338	7.588	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	30.380	20.176	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	1.713	350	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	14.148	12.499	47,45%
Master S.A de Ingeniería y Arquitectura	España	5.539	4.851	39,98%
<b>2010</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	7.978	7.228	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	25.629	17.004	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	1.673	2	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	12.234	9.053	45,73%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	17.638	16.667	36,80%
Máster S.A. de Ingeniería y Arquitectura	España	5.534	4.726	40,00%
Nombre	País de constitución	Ingresos	Beneficio / (Pérdida)	% de participación
<b>2011</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	21.314	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	38.561	1.629	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	(38)	32	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	7.482	(1.345)	47,46%
Máster S.A. de Ingeniería y Arquitectura	España	6.821	(120)	40,00%
<b>2010</b>				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	19.479	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	41.993	1.715	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	29	23	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	8.246	114	47,46%
Productora de Diesel ,S.A.	Chile	17.638	16.677	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	22	( 13.297)	36,80%
Máster S.A. de Ingeniería y Arquitectura	España	4.046	( 1.415)	40,00%

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 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 2010</b>	<b>3.951</b>
Altas	-
Bajas	(3.602)
Diferencias de conversión	
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>349</b>
Altas	-
Bajas	-
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>349</b>
Menos: Parte no corriente	349
Parte corriente	-

La baja de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2010 se corresponde con la venta de la inversión en Energía Concón, S.A. (donde el Grupo participaba en un 17%) que supuso una ganancia en el ejercicio de 1.193 miles de euros. 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 de dichas inversiones, se presentan al coste de adquisición.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no hubo provisiones por pérdidas por deterioro del valor en los activos financieros disponibles para la venta.

### 10. Instrumentos financieros

#### 10.1. a. Instrumentos financieros por categoría

A continuación se desglosan los activos financieros (excluyendo los Clientes y cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes) y los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales) al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 por naturaleza y categoría de valoración:

	A 31 de diciembre de 2011			
Activos Financieros:	Activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 14)	Disponibles para la venta (Nota 9)	Préstamos y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	Derivados de cobertura (Nota 10)
<b>Naturaleza / Categoría</b>				
Instrumentos de patrimonio	-	349	-	-
Derivados (Nota 10.1.b)	-	-	-	1.410
Otros activos financieros	-	-	4.882	-
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>4.882</b>	<b>1.410</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados (10.1.b)	-	-	-	7.579
Otros activos financieros	67.994	-	28.535	-
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>67.994</b>	<b>-</b>	<b>28.535</b>	<b>7.579</b>
<b>Total activos financieros a 31.12.2011</b>	<b>67.994</b>	<b>349</b>	<b>33.417</b>	<b>8.989</b>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	A 31 de diciembre de 2011	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
<b>Pasivos Financieros</b>		
<b>Naturaleza / Categoría</b>		
Deuda financiera (Nota 21)	29.952	-
Derivados (10.1.b)	-	23.196
Otros pasivos financieros	1.552	-
<b>Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes</b>	<b>31.504</b>	<b>23.196</b>
Deuda financiera (Nota 21)	5.336	-
Derivados (10.1.b)	-	32.194
Otros pasivos financieros (Nota 20)	52.054	-
<b>Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes</b>	<b>57.390</b>	<b>32.194</b>
<b>Total Pasivos financieros a 31.12.2011</b>	<b>88.894</b>	<b>55.390</b>

	A 31 de diciembre de 2010			
	Activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 14)	Disponibles para la venta (Nota 9)	Préstamos y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	Derivados de cobertura (Nota 10)
<b>Activos Financieros:</b>				
<b>Naturaleza / Categoría</b>				
Instrumentos de patrimonio	-	349	-	-
Derivados (Nota 10.1.b)	-	-	-	3.749
Otros activos financieros	-	-	4.963	-
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>4.963</b>	<b>3.749</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados (10.1.b)	-	-	-	12.406
Otros activos financieros	68.011	-	29.179	-
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>68.011</b>	<b>-</b>	<b>29.179</b>	<b>12.406</b>
<b>Total activos financieros a 31.12.2010</b>	<b>68.011</b>	<b>349</b>	<b>34.142</b>	<b>16.155</b>

	A 31 de diciembre de 2010	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
<b>Pasivos Financieros</b>		
<b>Naturaleza / Categoría</b>		
Deuda financiera (Nota 21)	27.037	-
Derivados (10.1.b)	-	393
Otros pasivos financieros	3.606	-
<b>Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes</b>	<b>30.643</b>	<b>393</b>
Deuda financiera (Nota 21)	34.283	-
Derivados (10.1.b)	-	10.285
Otros pasivos financieros (Nota 20)	41.702	-
<b>Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes</b>	<b>75.985</b>	<b>10.285</b>
<b>Total Pasivos financieros a 31.12.2010</b>	<b>106.628</b>	<b>10.678</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 10.1. b. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	8.989	55.390	16.155	10.678
Parte no corriente	<b>1.410</b>	<b>23.196</b>	<b>3.749</b>	<b>393</b>
Parte corriente	<b>7.579</b>	<b>32.194</b>	<b>12.406</b>	<b>10.285</b>

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los nacionales de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Tipo de Instrumento	Miles de euros					
	Valor razonable		Vencimientos Nacionales			
	Saldos al 2011	Saldos al 2010	2012	2013	2014	Total Nacionales
<b>Activos</b>	<b>8.989</b>	<b>16.155</b>				
Dólar USA / Euro	478	13.682	90.000	-	-	<b>90.000</b>
Yenes / Dólar USA	-	2.473	0	-	-	<b>0</b>
Dólar USA / Rublos	2.371	-	35.384	-	-	<b>35.384</b>
Dólar USA / Yenes	1.441	-	58.143	-	-	<b>58.143</b>
Euro / Dólar USA	2.362	-	68.500	1.100	-	<b>69.600</b>
Euro / Yenes	565	-	500.000	-	-	<b>500.000</b>
Euro / Rublos	1.633	-	300.000	1.500.000	-	<b>1.800.000</b>
Rublos / Euro	139	-	3.481	-	-	<b>3.481</b>
<b>Pasivos</b>	<b>55.390</b>	<b>10.678</b>				
Dólar USA / Euro	52.492	10.197	846.736	559.800	60.800	<b>1.467.336</b>
Dólar USA / Rublos	1.844	-	63.891	-	-	<b>63.891</b>
Dólar Australiano / Euros	95	400	2300	-	-	<b>2.300</b>
Yenes / Dólar USA	-	81	-	-	-	<b>0</b>
Dólar USA / Yenes	8	-	1.941	-	-	<b>1.941</b>
Euro / Dólar USA	1	-	511	-	-	<b>511</b>
Rublos / Dólar USA	950	-	19.666	-	-	<b>19.666</b>
<b>Saldos netos</b>	<b>(46.401)</b>	<b>5.477</b>				

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los valores razonables de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2012	2013	2014	Total Valor razonable
<b>Total Activo 2010</b>	12.406	3.749	-	-	<b>16.155</b>
<b>Total Pasivo 2010</b>	10.285	393	-	-	<b>10.678</b>
<b>Total Activo 2011</b>	-	7.579	1.410		<b>8.989</b>
<b>Total Pasivo 2011</b>	-	32.194	21.095	2.101	<b>55.390</b>

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran.

La máxima exposición al riesgo crediticio en la fecha del balance es el valor razonable de los derivados financieros de activo en el balance.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto netas de impuestos por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 ascienden a (31.115) miles de euros (2010: 5.779 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. El impacto en la cuenta de resultados y registrado como parte de los resultados de explotación en el ejercicio 2011 ha sido un beneficio neto de 3.656 miles de euros, 2.432 miles de euros de menor coste y 1.224 miles de euros de mayor ingreso (3.502 miles de euros de pérdida neto en 2010).

Durante el ejercicio 2011 no se han producido ineffectividades dignas de reseña por coberturas de moneda extranjera, las cuales se reconocen, cuando ocurren, en la cuenta de resultados como resultados financieros (2010: no se produjeron ineffectividades).

### 11. Clientes y cuentas a cobrar

La composición de los saldos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Clientes	1.594.577	1.924.312
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	( 10.414)	( 10.101)
Clientes – Neto	1.584.163	1.914.211
Otras cuentas a cobrar	23.289	21.372
Pagos anticipados	74.630	19.191
Otros conceptos	71.859	60.223
<b>Total</b>	<b>1.753.941</b>	<b>2.014.997</b>

La cuenta Clientes incluye 1.008.706 miles de euros (2010: 1.202.835 miles de euros) en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 2.20.

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 y el descuento de los mismos no es, en ningún caso, significativo.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los clientes y cuentas a cobrar.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas a cobrar de clientes pendientes de vencimiento ascienden a 196.323 miles de euros (2010: 215.141 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011, había cuentas a cobrar de clientes por importe de 86.533 miles de euros (2010: 151.014 miles de euros) que estaban vencidas si bien no habían sufrido pérdidas por deterioro. Estos saldos corresponden a un número de clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Hasta 3 meses	26.020	75.983
Entre 3 y 6 meses	10.782	23.196
Más de 6 meses	49.731	51.835
	<b>86.533</b>	<b>151.014</b>

El Grupo ha reconocido una pérdida de 313 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 2011 (2010: 5.502 miles de euros). El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>10.101</b>	<b>4.599</b>
Dotaciones	313	5.502
Aplicaciones	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>10.414</b>	<b>10.101</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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Euro	100.846	275.920
Dólar USA	412.753	386.059
Otras monedas	72.272	59.498
Subtotal	585.871	721.477
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.008.706	1.202.835
<b>Total</b>	<b>1.594.577</b>	<b>1.924.312</b>

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos acumulados a origen para todos los contratos en curso a la fecha de balance era de 10.639.461 miles de euros (2010: 8.453.236 miles de euros) y 852.826 miles de euros (2010: 747.277 miles de euros), respectivamente.

El importe de los anticipos recibidos para los proyectos en curso se desglosan en la Nota 20. El importe de las retenciones de clientes ascienden a 33.169 miles de euros (2010: 56.296 miles de euros)

### 12. Existencias

El desglose de los saldos de existencias es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proyectos de construcción en curso	2.093	2.093
Costes de presentación de ofertas	16.827	14.445
Materiales	1.838	1.106
	<b>20.758</b>	<b>17.644</b>

El epígrafe de proyectos de construcción en curso recoge el coste de construcción 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 2011

### 13. Cuentas a cobrar y otros activos

	2011	2010
<b>Cuentas a cobrar y otros activos no corrientes</b>		
Créditos al personal	1.026	1.026
Fianzas y depósitos	3.856	3.937
	<b>4.882</b>	<b>4.963</b>
<b>Cuentas a cobrar y otros activos corrientes</b>		
Créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos	25.400	26.602
Intereses	2.219	2.267
Fianzas constituidas a corto plazo	916	310
	<b>28.535</b>	<b>29.179</b>

El tipo de interés medio de los créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos es de tipo de mercado Euribor + 1,20 (2010; Euribor + 0,8)

Los valores en libros de las cuentas a cobrar y otros activos se consideran una aproximación a su valor razonable.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de las cuentas a cobrar y otros activos

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

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

	2011	2010
<b>Saldo al inicio</b>	68.011	<b>31.519</b>
Altas y bajas netas (valor razonable)	( 17)	36.492
<b>Saldo al cierre</b>	<b>67.994</b>	<b>68.011</b>

Títulos con cotización oficial:

- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	56.715	60.926
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	11.279	7.085
	<b>67.994</b>	<b>68.011</b>

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

En el estado de flujos de efectivo, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan dentro del epígrafe de variaciones de capital circulante en el flujo generado por actividades de explotación.

En el ejercicio 2011 se realizaron inversiones en Fondos por importe de 16.963 miles de euros y bajas por importe 18.090 miles de euros. En el ejercicio 2010 el importe de las altas fue de 40.000 miles de euros.

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a una pérdida de 1.331 miles de euros (2010: pérdida de 418 miles de euros (Nota 28)).



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados representan inversiones en renta variable cotizada e inversiones en fondos de renta fija a corto plazo y su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio. En el caso de renta fija, los rendimientos están asociados a la evolución del tipo de interés en la zona euro.

### 15. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Caja y bancos	357.686	247.874
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros equivalentes de efectivo	349.793	270.927
	<b>707.479</b>	<b>518.801</b>

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 de cambio poco significativo). Los depósitos a corto plazo en entidades de crédito se remuneran a tipos de interés de mercado.

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011, 497.986 miles de euros (371.802 miles de euros en 2010) 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.

No hay efectivo ni equivalente de efectivo con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	5.590	8.691	(56.257)	<b>(41.976)</b>
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.590	8.691	(56.257)	<b>(41.976)</b>
Otros movimientos	-	-	( 17.114)	<b>( 17.114)</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.590	8.691	( 73.371)	<b>( 59.090)</b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El movimiento del epígrafe acciones propias durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Numero de acciones propias	Importe	Numero de acciones propias	Importe
Al inicio del ejercicio	1.581.135	56.257	1.581.135	56.257
Aumentos/Compras	573.189	17.114	-	-
Disminuciones/ Ventas	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	2.154.324	73.371	1.581.135	56.257

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan el 3,85% del capital social (2010: 2,83%) de la Sociedad dominante y totalizan 2.154.324 acciones (2010: 1.581.135 acciones) y un precio medio de adquisición de 34,33 euros por acción (2010: 35,58 euros por acción).

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

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

Accionista	2011		2010	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,10%	2.848.383	5,096%
Araltec, S.L.	17.882.564	31,99%	17.882.564	31,99%
Bilbao Vizcaya Holding	1.262.070	2,26%	1.262.070	2,26%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	1.213.533	2,17%	1.213.533	2,17%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	1.213.533	2,17%	1.213.533	2,17%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante )	29.321.593	52,46%	29.321.593	53,48%
Acciones propias	2.154.324	3,85%	1.581.135	2,83%
<b>TOTAL</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>

Según comunicación remitida a la CNMV en noviembre de 2009, el señor D. José Lladó Fernández-Urrutia ostenta una participación directa e indirecta, a través de las sociedades Araltec S.L. y Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones S.L., en Técnicas Reunidas, S.A. del 37,09%.

Asimismo y conforme a lo dispuesto en el pacto parasocial suscrito entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L., BBVA Elcano Empresarial I, SCR, y BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A. el 23 de mayo de 2006, y posteriormente modificado el 24 de abril de 2009, D. José Lladó Fernández-Urrutia controla un 43,8% de los derechos de voto de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. en virtud del acuerdo de sindicación de voto establecido en dicho pacto parasocial.

### 17. Otras reservas

El total del saldo, por un importe de 1.137 miles de euros (2010: 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 resultados. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar e incrementar el capital social.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 18. Diferencia acumulada de conversión

	<b>Total</b>
<b>1 de enero de 2010</b>	<b>( 4.348)</b>
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	4.221
<b>31 de diciembre de 2010</b>	<b>( 127)</b>
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	( 371)
<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>( 498)</b>

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Sociedad o subgrupo</u></b>		
Damietta LNG Construction (Egipto)	( 659)	( 539)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A. (Chile)	-	-
Técnicas Reunidas Gulf Ltd. (Arabia Saudí)	314	1.884
Técnicas Reunidas Omán LLC (Omán)	( 383)	( 506)
Técnicas Reunidas Engineering LLC (Omán)	-	( 40)
Technip Consortium (TPC) (*) (Vietnam)	-	( 558)
Otros	230	( 368)
<b>Total</b>	<b>(498)</b>	<b>( 127)</b>

(\*) Corresponde a un consorcio integrado en la Sociedad dominante.

### 19. Distribución de dividendos y participaciones no dominantes

La propuesta de distribución del resultado de 2011 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2010 aprobada es la siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Resultado del ejercicio	77.166	87.205
	<b>77.166</b>	<b>87.205</b>
 <b><u>Distribución</u></b>		
Ganancias acumuladas	4.346	14.423
Dividendos	72.820	72.782
	<b>77.166</b>	<b>87.205</b>

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

- Año 2011: los dividendos por 72.820 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 35.846 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2011 y hecho efectivo el día 20 de enero de 2011.
  - o 36.974 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2011.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

- Año 2010: los dividendos por 72.782 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - o 35.848 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 20 de diciembre de 2010 y hecho efectivo el día 19 de enero de 2011.
  - o 36.934 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2010.

Se incluye a continuación los estados contables provisionales y los estados de tesorería a la fecha de distribución de los Dividendos a cuenta de los ejercicios 2011 y 2010 antes mencionados:

	2011	2010
Beneficio estimado del ejercicio	155.500	110.500
Estimación del Impuesto de Sociedades	(22.600)	(15.000)
Distribución máxima posible	<b>132.900</b>	95.500
Cantidad propuesta para distribuir	(35.846)	(35.848)
<b>Excedente</b>	<b>97.054</b>	<b>59.602</b>
Liquidez de tesorería antes del pago	650.000	505.000
Importe dividendo a cuenta	(35.846)	(35.848)
<b>Remanente de Tesorería</b>	<b>614.154</b>	<b>469.152</b>

### Participaciones no dominantes

La evolución de las participaciones no dominantes durante los años 2011 y 2010 es la que sigue:

	01/01/2010	Rdo	Dif de conv.	31/12/2010	Rdo	Dif de conv.	Otros Mov.	31/12/2011
<b>Eurocontrol, S.A.</b>	1.930	150	-	2.080	151		-	2.231
<b>TR Engineering LLC.</b>	1.211	722	548	2.481	(533)	(15)	-	1.933
<b>Otros</b>	3.351	(6.805)	(105)	2.977	6.157	44	(4.624)	4.554
<b>Total</b>	<b>6.492</b>	<b>(5.933)</b>	<b>443</b>	<b>7.538</b>	<b>5.775</b>	<b>29</b>	<b>(4.624)</b>	<b>8.718</b>

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

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

	2011	2010
Proveedores	1.753.103	1.958.028
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	344.497	277.179
Otros	46.355	5.793
	<b>2.143.955</b>	<b>2.241.000</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>No corriente</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	1.117	1.335
Otros conceptos		-
	<b>1.117</b>	<b>1.335</b>
<b>Corriente</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	286	228
Dividendos pendientes de pago	35.846	35.848
Otros conceptos	15.922	5.626
	<b>52.054</b>	<b>41.702</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Entre 1 y 2 años	1.073	1.291
Entre 2 y 5 años	44	44
Más de 5 años	-	-
	<b>1.117</b>	<b>1.335</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 260 miles de euros (2010: 218 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.

El valor en libros de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se aproxima a su valor razonable.

### 21. Deuda financiera

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>No corriente</b>		
Deuda financiera	29.952	27.037
	<b>29.952</b>	<b>27.037</b>
<b>Corriente</b>		
Deuda financiera	5.336	34.283
	<b>5.336</b>	<b>34.283</b>
<b>Total Deuda financiera</b>	<b>35.288</b>	<b>61.320</b>

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

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Dólar US</b>	<b>Euros</b>	<b>Dólar US</b>
Deuda financiera	3,02%	3,5%	1,53%	1,33%

Deuda financiera por un importe de 29.683 miles de euros (26.890 miles de euros en 2010) financian la construcción de las concesiones (nota 7). Dichos préstamos están garantizados con los citados activos concesionales.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El importe en libros de la deuda financiera (tanto corriente como no corriente) se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas a tipos de interés variable, principalmente a Euribor y Libor, con períodos de revisión mensuales.

El importe en libros de la deuda financiera del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Euros	31.166	56.074
Dólar US y otras monedas	4.122	5.246
	<u>35.288</u>	<u>61.320</u>

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

Tipo variable:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
– con vencimiento a menos de un año	103.605	63.949
– con vencimiento superior a un año	-	-
	<u>103.605</u>	<u>63.949</u>

### 22. Prestaciones a los empleados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo mantiene obligaciones con sus empleados por jubilación y por retribuciones a largo plazo.

Las obligaciones por 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 2011 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Obligaciones en balance para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	5.705	5.315
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	596	508
	<u>6.301</u>	<u>5.823</u>
<b>Cargos en la cuenta de resultados para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación (Nota 26)	1.077	404
Obligaciones por retribuciones a largo plazo (Nota 26)	90	155
	<u>1.167</u>	<u>559</u>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### Prestaciones por pensiones y jubilación

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	5.315	5.355
Coste de los servicios del período corriente	689	686
Coste por intereses	288	338
Prestaciones pagadas y gastos	(687)	( 444)
(Ganancias) / pérdidas actuariales	100	( 620)
Pasivo en balance	<b>5.705</b>	<b>5.315</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	5.315	5.355
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	1.077	404
Aportaciones pagadas	( 687)	(444)
Saldo final	<b>5.705</b>	<b>5.315</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Coste por servicio corriente	689	686
Coste por intereses	288	338
(Ganancias) / pérdidas actuariales	100	(620)
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	<b>1.077</b>	<b>404</b>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tasa de descuento anual	4,80%	4,25%
Crecimiento salarial anual	3,00%	3,00%
Inflación anual	2,00%	2,00%
Mortalidad	PERM/F 2000	PERM/F 2000
Edad de jubilación	Producción	Producción
	65 años	65 años

### Obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	508	358
Coste de los servicios del período corriente	82	57
Coste por intereses	29	24
Prestaciones pagadas y gastos	(3)	(5)
(Ganancias) / pérdidas actuariales	( 21)	74
Pasivo en balance	<b>595</b>	<b>508</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

	2011	2010
Saldo inicial	508	358
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	90	155
Aportaciones pagadas	(3)	(5)
Saldo final	<b>595</b>	<b>508</b>

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

	2011	2010
Coste por servicio corriente	82	57
Coste por intereses	29	24
(Ganancias) / pérdidas actuariales	(21)	(5)
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	<b>90</b>	<b>76</b>

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
<b>Saldo al 1.1.2010</b>	<b>2.670</b>	<b>17.567</b>	<b>4.295</b>	<b>24.532</b>
Reversiones/Aplicaciones	(260)	(7.452)	(3.295)	(11.007)
Dotaciones	696	-	4.000	4.696
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>3.106</b>	<b>10.115</b>	<b>5.000</b>	<b>18.221</b>
Reversiones/Aplicaciones	(2.410)	(7.338)	(3.500)	(13.248)
Dotaciones	1.114	1.731	10.412	13.257
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>1.810</b>	<b>4.508</b>	<b>11.912</b>	<b>18.230</b>

#### 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.



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Las provisiones constituidas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se corresponden con los siguientes proyectos:

<b>Proyecto división</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Petróleo y Gas	2.750	7.194
Energía	-	-
Otros	1.758	2.921
<b>Total</b>	<b>4.508</b>	<b>10.115</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.

En relación con las provisiones no corrientes, dadas las características de los riesgos incluidos, no es posible determinar un calendario razonable de las fechas de pago.

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

<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>4.238</b>
Reversiones/ Aplicaciones	(1.484)
Dotaciones	3.828
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>6.582</b>
Reversiones/ Aplicaciones	(5.685)
Dotaciones	601
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.498</b>

### **24. Ingresos ordinarios**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingreso de contratos de ingeniería y construcción	2.612.609	2.771.278
Prestación de servicios	35	88
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>2.612.644</b>	<b>2.771.366</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 2011

### 25. Otros gastos e ingresos de explotación

	2011	2010
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Servicios	219.838	259.322
Servicios de profesionales independientes	32.874	18.444
Reparaciones y conservación	6.472	5.242
Servicios bancarios y similares	5.933	6.198
Gastos de transporte	525	96
Primas de seguros	3.467	4.634
Suministros	2.492	3.526
Otros	9.472	15.616
	<b>281.073</b>	<b>313.078</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		
Subvenciones de explotación	877	755
Otros	2.955	1.806
	<b>3.832</b>	<b>2.561</b>

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

### 26. Gastos por prestaciones a los empleados

	2011	2010
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 2.072 miles de euros (2010: 2.578 miles de euros)	304.834	289.501
Gasto de seguridad social	45.768	44.849
Coste por pensiones – planes por prestaciones por pensiones y jubilación (Nota 22)	977	404
Obligaciones por retribuciones a largo plazo (Nota 22)	90	76
	<b>351.669</b>	<b>334.830</b>

### 27. Arrendamiento operativo

El Grupo tiene arrendadas oficinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 10 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

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

	2011	2010
Menos de 1 año	12.940	15.706
Entre 1 y 5 años	13.923	15.474
Más de 5 años	136	154

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 42.858 miles de euros (2010: 60.599 miles de euros), correspondiendo en su totalidad a pagos mínimos por el arrendamiento.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 28. Resultado financiero

	2011	2010
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses de depósitos a corto plazo en entidades bancarias y otros	9.178	11.535
Ganancias / (pérdidas) netas en el valor razonable de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros.	1.331	418
Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	452	2.006
	<b>10.961</b>	<b>13.959</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gasto por intereses de préstamos con entidades de crédito y otros	( 4.264)	(3.668)
Intereses procedentes de actas fiscales (nota 29.1)	-	(3.942)
	<b>( 4.264)</b>	<b>(7.610)</b>
	<b>6.697</b>	<b>6.349</b>

En la Nota 10 se detalla el impacto en el resultado financiero de los contratos por cobertura de moneda extranjera.

### 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, la sociedad Layar Castilla, S.A. ha salido del Grupo fiscal.

	2011	2010
Impuesto corriente	18.799	25.008
Impuesto diferido	1.076	( 505)
Conclusión actuaciones inspectoras (nota 29.1)	-	37.426
	<b>19.875</b>	<b>61.929</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Beneficio antes de impuestos	<b>155.195</b>	<b>159.861</b>
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	46.559	47.958
Libre de impuestos	( 29.179)	(30.814)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	349	192
Efecto generado por diferencia en tipos fiscales en otros países	(2.799)	(2.226)
Cuota sobre bases imponibles no activadas procedentes de filiales extranjeras	7.555	9.884
Deducciones aplicadas y retenciones no recuperables de filiales extranjeras (neto)	(2.610)	(491)
Gasto por impuesto	<b>19.875</b>	<b>24.503</b>

El tipo impositivo efectivo ha sido del 13% (16% en 2010) 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 "Libre de impuestos" en el cuadro anterior, han sido generados principalmente por UTEs dedicadas a actividades exportadoras e incluidas en el Anexo IV.

### Impuestos diferidos y anticipados

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	24.431	24.464
- a recuperar en menos de 12 meses		
	<b>24.431</b>	<b>24.464</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	( 5.255)	(6.762)
- a recuperar en menos de 12 meses		
	<b>( 5.255)</b>	<b>(6.762)</b>

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

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
<b>A 1 de enero de 2010</b>	<b>22.696</b>	<b>( 5.808)</b>
Reversiones por cuenta de resultados	( 3.602)	-
Generación por cuenta de resultados	6.009	( 954)
Movimientos por patrimonio	( 639)	-
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>24.464</b>	<b>( 6.762)</b>
Reversiones por cuenta de resultados	( 4.298)	-
Generación por cuenta de resultados	3.867	1.507
Movimientos por patrimonio	398	-
<b>A 31 de diciembre de 2011</b>	<b>24.431</b>	<b>( 5.255)</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

	2011	2010
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	-	3.414
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	-	-
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:		
- Provisiones para riesgos y gastos	8.134	6.014
- Planes de pensiones	1.711	1.662
- Homogeneización valorativa de proyectos y otros	13.821	12.795
- Reserva de cobertura	572	204
- Otros conceptos	193	376
	<b>24.431</b>	<b>24.465</b>
	2011	2010
Reserva de cobertura	-	( 238)
-Homogeneización valorativa de proyectos y otros	( 5.255)	( 6.524)
	<b>( 5.255)</b>	<b>(6.762)</b>

En el ejercicio 2011 no existen bases imponibles negativas pendientes de aplicar. En el ejercicio 2010 11.381 miles de euros (3.414 miles de euros cuota).

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.

Adicionalmente, el grupo cuenta con bases imponibles negativas acumuladas por importe de 25.183 miles de euros (cuota 7.555 miles de euros) en el ejercicio 2011 (2010: 32.947 miles de euros (cuota 9.884 miles de euros) procedentes de filiales extranjeras sobre las que no se han reconocido activos fiscales.

Los impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio en el ejercicio 2011 ascienden a 342 miles de euros (2010: (639) miles de euros).

El cargo/abono por impuestos relacionado con los componentes de otro resultado global es como sigue:

	2011			2010		
	Antes de impuestos	(Cargo)/ abono de impuesto	Después de impuestos	Antes de impuestos	(Cargo)/ abono de impuesto	Después de impuestos
Cobertura de flujos de efectivo	(36.522)	368	(36.894)	(5.987)	(453)	(6.440)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(342)	-	(342)	4.664	-	4.664
Ganancias actuariales	(100)	30	(70)	620	(186)	434
<b>Otro resultado global</b>	<b>(36.967)</b>	<b>398</b>	<b>(37.306)</b>	<b>(703)</b>	<b>(639)</b>	<b>(1.342)</b>
Impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	398	-	-	(639)	-

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo no tiene deducciones pendientes de aplicar.

### 29.1 Actuaciones inspectoras concluidas en el ejercicio 2010

Tal y como se informo, el 10 de septiembre de 2010, a través del correspondiente hecho relevante informativo, la Agencia tributaria concluyó las actuaciones inspectoras que venían realizando en las sociedades españolas del grupo desde el ejercicio 2008.

El acuerdo alcanzado consideró que los precios de transferencia facturados por las sociedades del grupo debían ser incrementados. En consecuencia se generó una cuota adicional de 22.561 miles de euros y unos intereses financieros de 3.615 miles de euros.

La sociedad atendiendo a los nuevos criterios de valoración aplicados a los precios de transferencia, modificó las estimaciones para los ejercicios pasados y aun no inspeccionados, 2008 y 2009, considerando que la cuota acumulada a pagar de estos ejercicios se incrementó en 13.129 miles de euros. Estos mismos criterios han sido aplicados a la valoración de los precios de transferencia del ejercicio 2010 y 2011.

La sociedad procedió al registro de dichos impactos en la cuenta de resultados del ejercicio 2010 implicando un cargo en el impuesto sobre las ganancias tras las actuaciones inspectoras de 37.426 miles.

### 30. Ganancias por acción

#### a) Básicas

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.

#### b) Diluidas

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 diluidas. Dado que la sociedad no posee ninguna clase de acciones ordinarias potenciales diluidas, la ganancia por acción diluida coincide con la ganancia por acción básica.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	129.545	103.865
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	53.741.676	54.314.865
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	2,41	1,91

### 31. Dividendos por acción

Durante el ejercicio 2011 los dividendos distribuidos correspondientes a resultados del ejercicio 2010 fueron de 72.782 miles de euros (de los cuales 35.848 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2010 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 1,34 euros.

Durante el ejercicio 2010 los dividendos distribuidos correspondientes a resultados del ejercicio 2009 fueron de 72.782 miles de euros (de los cuales 35.848 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2009 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 1,34 euros.

El valor esperado a distribuir por la Junta de Accionistas que durante el ejercicio 2012 apruebe las presentes cuentas anuales consolidadas es de 72.820 miles de euros (de los cuales 35.846 miles de euros han sido declarados en el ejercicio 2011 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supondría un dividendo por acción de 1,35 euros. Esta equivalencia por acción será modificada en función de la Autocarera en la fecha de liquidación del Dividendo.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

### **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 1.848.418 miles de euros (2010: 1.724.531 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.

Tal y como se menciona en la Nota 21 la deuda financiera por un importe de 29.683 miles de euros (26.890 miles de euros en 2010) financian la construcción de las concesiones. Dichos préstamos están garantizados con los citados activos concesionales (Nota 7).

### **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 y financiero**

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 (Ver Nota 27).

Los compromisos por arrendamiento financiero del Grupo se desglosan en la Nota 20.

#### **Compromisos de compra de suministradores y subcontratistas**

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

#### **Información sobre pagos a proveedores al amparo de la ley 15/2010**

Conforme a lo establecido por la ley de referencia así como la resolución de 29 de diciembre de 2010, de cara a las sociedades del grupo que les es de aplicación dicha legislación, se ha revisado la existencia de saldos con proveedores y acreedores a 31 de diciembre de 2011 pendientes de pago que puedan sobrepasar el plazo máximo legal establecido concluyendo que no a dicha fecha no existían saldos dignos de mención que sobrepasen dicho plazo.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 34. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 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 2011 y 2010 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Líneas de crédito	10.000	20.000
Saldos dispuestos	-	1.821
Avales otorgados	309.861	393.295

El tipo de interés medio de la deuda es del Euribor + 1,30 % (2010: 1,30%).

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 472.030 miles de USD (2010: 492.330 miles de USD).

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. Al 31 de diciembre de 2011 el importe en cuentas corrientes asciende a 177.152 miles de euros (2010: 101.719 miles de euros).

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, las cuales se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos financieros	1.524	1.480
Ingresos financieros	1.320	24



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 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:

	2011				2010			
	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Isolux-Corsan	-	-	-	-	-	424	424	-

Adicionalmente se detallan las operaciones realizadas con el Grupo Santander dado que uno de los consejeros de la Sociedad es consejero del citado Grupo, las cuales están relacionadas con su actividad bancaria:

	2011	2010
Gastos financieros	1.280	967
Ingresos financieros	1.418	846

	2011	2010
Líneas de crédito	30.000	30.000
Saldos dispuestos	-	5.887
Avales otorgados	369.794	315.706

El tipo de interés medio de la deuda es del Euribor + 0,80 % (2010: 0,80%).

Por otra parte, el Grupo había contratado al banco Santander la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 453.526 miles de USD (2010: 29.500 miles de USD).

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 banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el importe en cuentas corrientes asciende a 159.398 miles de euros (2010: 93.951 miles de euros).

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

#### Remuneraciones pagadas a la alta dirección

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se pagaron remuneraciones (sueldos y salarios, tanto fijos como variables) a la alta dirección del Grupo por un total de 5.320 miles de euros (2010: 4.544 miles de euros). Existiendo adicionalmente anticipos por 160 miles de euros (2010: 180 miles de euros).

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### c) Operaciones realizadas con Sociedades asociadas

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

	2011				2010			
	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Empresarios Agrupados, A.I.E. E.A.	1.299	1.827	7.588	2.871	806	189	10.120	2.965
Internacional, S.A.	9.698	98	1.031	11.692	4.003	721	1.078	53.319
Ibérica del Espacio, S.A.	1.596	1	4	270	637	3	3	699

### 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:

	2011	2010
<b>Activos:</b>		
Activos no corrientes	153	225
Activos corrientes	27.628	18.347
<b>Total Activos</b>	<b>27.781</b>	<b>18.572</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	-	42
Pasivos corrientes	40.047	47.477
<b>Total Pasivos</b>	<b>40.047</b>	<b>47.519</b>
<b>Activos netos</b>	<b>( 12.266)</b>	<b>( 28.947)</b>
Ingresos	47.356	28.656
Gastos	(38.109)	(38.986)
<b>Beneficio (Pérdida) después de impuestos</b>	<b>9.247</b>	<b>( 10.330)</b>

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### 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:

<b>Activos:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos no corrientes	47.405	48.226
Activos corrientes	1.354.044	1.478.993
	<b>1.401.449</b>	<b>1.527.219</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	48.175	27.206
Pasivos corrientes	1.256.316	1.375.251
	<b>1.304.491</b>	<b>1.402.457</b>
Activos netos	<b>96.958</b>	<b>124.762</b>
Ingresos	943.497	1.205.753
Gastos	(826.319)	(1.089.065)
Beneficio después de impuestos	<b>117.178</b>	<b>116.688</b>

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

Desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores de relevancia que requieran ser desglosados.

### 39. Otra información

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

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Consejeros y alta dirección	25	25
Titulados, técnicos y administrativos	5.263	5.140
Oficiales	724	710
Comerciantes	21	38
	<b>6.033</b>	<b>5.913</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por los negocios conjuntos incluidos por integración proporcional en la consolidación, distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Consejeros y alta dirección	-	-
Titulados, técnicos y administrativos	246	309
Oficiales	67	5
Comerciantes	-	4
	<b>313</b>	<b>318</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación es la siguiente:

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros y alta dirección	23	2	25	23	2	25
Titulados, técnicos y administrativos	3.665	1.525	5.190	3.657	1.520	5.177
Oficiales	429	285	714	429	285	714
Comerciantes	16	4	20	28	10	38
	<b>4.133</b>	<b>1.816</b>	<b>5.949</b>	<b>4.137</b>	<b>1.817</b>	<b>5.955</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de los negocios conjuntos incluidos por integración proporcional en la consolidación es la siguiente:

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros y alta dirección	-	-	-	-	-	-
Titulados, técnicos y administrativos	177	69	246	225	84	309
Oficiales	49	18	67	1	4	5
Comerciantes	-	-	-	4	-	4
	<b>226</b>	<b>87</b>	<b>313</b>	<b>230</b>	<b>88</b>	<b>318</b>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2011 y 2010 por las sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2011	2010
Altos directivos	-	-
Titulados, técnicos y administrativos	15	18
Oficiales	1	2
Comerciantes	1	1
	17	21

### c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2011 por PwC por servicios de auditoría a todas las sociedades del grupo han ascendido a 671 miles de euros (2010: 676 miles de euros). Asimismo, otros servicios prestados durante el ejercicio 2011 diferentes a la auditoría por sociedades que utilizan la marca PwC ascendieron a 184 miles de euros (2010: 255 miles de euros).

### d) Información requerida por el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en el artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, excepto por lo siguiente:

- D. José Lladó Fernández-Urrutia es Presidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
- D. Juan Lladó Arburúa es Consejero no ejecutivo de Initec Plantas Industriales, S.A.U, Initec Infraestructuras, S.A.U, Empresarios Agrupados Internacional, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A, Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Eurocontrol, S.A. Asimismo, es Miembro del Comité de Administradores Empresarios Agrupados A.I.E., Vicepresidente de Técnicas Reunidas Internacional, S.A y Eurocontrol, S.A., y Administrador Único de Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.
- D. Javier Gómez Navarro es Consejero no ejecutivo de Grupo Isolux Corsán, S.A.
- William Blaine Richardson es Consejero no ejecutivo del Consejo Asesor Internacional de Abengoa S.A.

### 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 2011:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 919 miles de euros (2010: 826 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 756 miles de euros (2010: 1.056 miles de euros).
- Primas de seguros de vida y planes de pensiones: 19 miles de euros (2010: 7 miles de euros).

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## Anexo I

### Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación – 2011

Denominación Social	Domicilio	% Participación Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Termotécnica, S.A.	Madrid	99.98%	Técnicas Reunidas, S.A. y 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	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Promoción Inmobiliaria	No auditada
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sociedad Inactiva	No auditada
Técnicas Siderúrgicas, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Layar, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Layar Real Reserva, S.A.	Madrid	100%	Layar, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Eurocontrol, S.A.	Madrid	80%	Layar, S.A y Layar Real Reserva, S.A.	I.G.	Inspección, Control de Calidad, Asesoramiento Técnico.	Otros
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Chile Ltda.	Chile	100%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
ReciclAguilar, S.A.	Madrid	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Gulf Ltd. – Arabia Saudí	Yedah	75%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
TR Engineering LLC – Oman	Muscat	49%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Omán LLC	Muscat	70%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Hellas, S.A. – Grecia	Atenas	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	La Haya	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas de Construção Unip. LDA - Portugal	Lisboa	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	Melbourne	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sin actividad	PwC
Técnicas Reunidas TEC – Bolivia	Santa Cruz	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas ReunidasR RUP INSAAT TAAHHÜT Limited Sirketi	Estambul	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No Auditado
Técnicas Reunidas Dufi CCGT Kft	Budapest	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No Auditado

## Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación - 2010

Denominación Social	Domicilio	% Participación Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Termotécnica, S.A.	Madrid	99.98%	Técnicas Reunidas, S.A. y 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	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Promoción Inmobiliaria	No auditada
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sociedad Inactiva	No auditada
Técnicas Siderúrgicas, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Layar, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Layar Real Reserva, S.A.	Madrid	100%	Layar, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Eurocontrol, S.A.	Madrid	80%	Layar, S.A y Layar Real Reserva, S.A.	I.G.	Inspección, Control de Calidad, Asesoramiento Técnico.	Otros
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Chile Ltda.	Chile	100%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
ReciclaAguilar, S.A.	Madrid	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Gulf Ltd. – Arabia Saudí	Yedah	75%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
TR Engineering LLC – Oman	Muscat	49%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Omán LLC	Muscat	70%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Hellas, S.A. – Grecia	Atenas	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Netherlands B.V	La Haya	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas de Construcao Unip. LDA - Portugal	Lisboa	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	Melbourne	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sin actividad	PwC
Técnicas Reunidas TEC – Bolivia	Santa Cruz	100%	Técnicas Reunidas	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Anexo II**

**Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación – 2011**

Denominación Social	Domicilio	% Participación Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Layar Castilla, S.A.	Madrid	25,39%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Promoción inmobiliaria	No auditada
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A. y TR Proyectos Internacionales, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Ibérica del Espacio, S.A.	Madrid	45,73%	Técnicas Reunidas, S.A. y TR Proyectos Internacionales, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Máster S.A. de ingeniería y Arquitectura	Barcelona	40,00%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No Auditada

**Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación – 2010**

Denominación Social	Domicilio	% Participación Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Layar Castilla, S.A.	Madrid	25,39%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Promoción inmobiliaria	No auditada
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A. y TR Proyectos Internacionales, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Ibérica del Espacio, S.A.	Madrid	45,73%	Técnicas Reunidas, S.A. y TR Proyectos Internacionales, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	PwC
Green Fuel Corporation, S.A.	Madrid	36,80%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada
Máster S.A. de ingeniería y Arquitectura	Barcelona	40,00%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No Auditada



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Anexo III**

**Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación – 2011**

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Anexo III**

**Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación – 2010**

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## Anexo IV

### Uniones Temporales de Empresas y Consorcios en las que participan las Sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación – 2011

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE INITEC INFRA/EVREN EVAL.RECURSOS	70%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	70%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%
UTE ALQUILACION CHILE	100%	UTE TR/SEG PROJ.NT AENA	70%
UTE EP SINES	100%	UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	67%
UTE HDT/HDK FASE II	100%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	100%	UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	57%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	100%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	100%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	100%	EDIFICIO PIF AEROPUERTO BARCELONA	55%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	100%	UTE INFRA/FULCRUM SRPHCS	51%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	100%	UTE INITEC INFRA/FULCRUM CUENCAS AT.ANDAL.	51%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	100%	UTE CARGA ITOIZ	50%
UTE TR POWER	100%	UTE INITEC I./GEOCART CATASTRO R.D.	50%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	100%	UTE INITEC I./KV CONS.CONDUCCION DE TABERNAS	50%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	100%	UTE INITEC P.I./SPIE CAPAG MEDGAZ	50%
UTE TR/ESPINDESA	100%	UTE INITEC/FOSTER ACONCAGUA II	50%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	100%	UTE IPI/ACCIONA 5º TANQUE CARTAGENA	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	100%	UTE PEIRAO XXI	50%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	100%	UTE PRESA ITOIZ	50%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	100%	UTE PRESA LOTETA	50%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	100%	UTE PROVER	50%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	100%	UTE RUZAFSA	50%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	100%	UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	100%	UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	100%	UTE TR/GDF AS PONTES	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	100%	UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	100%	UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	100%	UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	100%	UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	100%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	100%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	100%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	100%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	100%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	100%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/IPI ELEFSINAS	100%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/IPI KHABAROVSK	100%	UTE VALORIZA TR SS2	50%
UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	100%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%
UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	100%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	50%
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	100%	UTE ROSELL INFRA/COMAYPA	50%
UTE RUP TURQUIA	100%	UTE INITEC-INTRAESA Tramo II	50%
UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	100%	UTE INITEC-INTRAESA Tramo I	50%
UTE TR ABU DHABI SHAH I	100%	UTE PARQUE RIBALTA	50%
UTE MARGARITA	100%	UTE COMAYPA INITEC TVR-CAS	50%
UTE TANQUE MEJILLONES	100%	UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%
TR ABU DHABI SAS BRANCH	100%	UTE INITEC/FOSTER/MAN ACONCAGUA I	33%
UTE INITEC INFRA/BLC/FBA NAT AEROP.REUS	90%	UTE TRISA/AST. PET./ODEBRECHT EBRAMEX SUMI.	33%
UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%	UTE TRISA/AST. PET./MINATRICO SUMINISTROS	33%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	UTE IPI/TECHNIGAZ TZI CARTAGENA	30%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
UTE INITEC I./AN + PD S.C. AEROP.DE SANTIAGO	72%	VIETNAM	20%
		UTE INFRA/INTECSA PTA CARGA LA LOTETA	50%

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo IV

## Uniones Temporales de Empresas y Consorcios en las que participan las Sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación - 2010

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE INITEC INFRA/EVREN EVAL.RECURSOS	70%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	70%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%
UTE ALQUILACION CHILE	100%	UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%
UTE EP SINES	100%	UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	67%
UTE HDT/HDK FASE II	100%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	100%	UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	57%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	100%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	100%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	100%	EDIFICIO PIF AEROPUERTO BARCELONA	55%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	100%	UTE INFRA/FULCRUM SRPHCS	51%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	100%	UTE INITEC INFRA/FULCRUM CUENCAS AT.ANDAL.	51%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	100%	UTE CARGA ITOIZ	50%
UTE TR POWER	100%	UTE INITEC I./GEOCART CATASTRO R.D.	50%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	100%	UTE INITEC I./KV CONS.CONDUCCION DE TABERNAS	50%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	100%	UTE INITEC P.I./SPIE CAPAG MEDGAZ	50%
UTE TR/ESPINDESA	100%	UTE INITEC/FOSTER ACONCAGUA II	50%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	100%	UTE IPI/ACCIONA 5º TANQUE CARTAGENA	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	100%	UTE PEIRAO XXI	50%
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	100%	UTE PRESA ITOIZ	50%
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	100%	UTE PRESA LOTETA	50%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	100%	UTE PROVER	50%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	100%	UTE RUZAFSA	50%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	100%	UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	100%	UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%
UTE TR/INITEC EBRAEMX INGENIERIA	100%	UTE TR/GDF AS PONTES	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	100%	UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	100%	UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	100%	UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	100%	UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	100%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	100%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	100%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	100%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	100%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	100%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/IPI ELEFSINAS	100%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/IPI KHABAROVSK	100%	UTE VALORIZA TR SS2	50%
UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	100%	UTE PERELLO tr/vialobra	50%
UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	100%	UTE ENSA/TR CAMBIADORES TAISHAN	50%
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	100%	UTE ROSELL INFRA/COMAYPA	50%
UTE RUP TURQUIA	100%	UTE INITEC-INTRAESA Tramo II	50%
UTE TR YANBU REFINERY - TRYR	100%	UTE INITEC-INTRAESA Tramo I	50%
UTE TR ABU DHABI SHAH I	100%	UTE PARQUE RIBALTA	50%
UTE MARGARITA	100%	UTE COMAYPA INITEC TVR-CAS	50%
UTE TANQUE MEJILLONES	100%	UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%
TR ABU DHABI SAS BRANCH	100%	UTE INITEC/FOSTER/MAN ACONCAGUA I	33%
UTE INITEC INFRA/BLC/FBA NAT AEROP.REUS	90%	UTE TRISA/AST. PET./ODEBRECHT EBRAEMX SUMI.	33%
UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%	UTE TRISA/AST. PET./MINATRICO SUMINISTROS	33%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	UTE IPI/TECHNIGAZ TZI CARTAGENA	30%
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
UTE INITEC I./AN + PD S.C. AEROP.DE SANTIAGO	72%	VIETNAM	20%

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

### 1. Evolución del negocio

El ejercicio 2011 ha continuado siendo un año difícil desde el punto de vista económico. La situación de crisis que comenzó en 2008 en Estado Unidos y que en 2009 y 2010 se extendió a Europa, se ha intensificado en 2011.

Esta situación ha afectado en general a todos los sectores, manifestándose especialmente en una mayor dificultad en el acceso a la financiación y consecuentemente, encareciendo las condiciones de crédito.

A pesar de ello, el sector de la energía ha mantenido su tendencia de los últimos años y las estimaciones de demanda de energía global siguen presentando crecimiento anual durante los próximos 25 años. Asimismo los clientes que invierten en proyectos de energía son compañías grandes, rentables y estratégicas para cada país, por lo que, aunque la obtención de financiación les resulta menos compleja, sí se ven afectados por una mayor extensión de plazos a la hora de que las entidades de crédito aprueben y formalicen las operaciones. Esta nueva situación fue una de las circunstancias que han afectado a la actividad de Técnicas Reunidas en 2011.

También es importante destacar la fuerte competencia a la que se ha tenido que enfrentar la compañía en este año anterior, especialmente en Oriente Medio. Desde que Técnicas Reunidas irrumpió en el mercado de Oriente Medio en 2003, este área geográfica había tenido un peso predominante en su cartera como consecuencia del alto volumen de inversiones que se lanzaban cada año y por el éxito de la compañía en diferentes países de la zona. Esta situación no ha variado en 2011, pero sí fueron diferentes las condiciones competitivas del mercado. En 2011, la compañía se ha visto perjudicada por una competencia agresiva en precios de sus competidores coreanos lo que influyó directamente en su volumen de nueva contratación en la zona. Sin embargo, la compañía ya venía enfocando su esfuerzo en una nueva estrategia comercial de entrada en nuevos países, que ofrecían gran potencial de crecimiento, lo que le ha permitido diversificar sus productos y clientes.

Así, la compañía considera muy satisfactorios los logros conseguidos durante el año 2011. Técnicas Reunidas ha sido capaz de replicar la estrategia que impulsó su crecimiento en Oriente Medio en años anteriores, gracias al efecto llamada y satisfacción de sus clientes. Técnicas Reunidas ha podido adaptarse de forma flexible a las demandas de mercado y de este modo repetir algunas geografías como Turquía, Bolivia, Perú, Hungría y Australia, pero con nuevos clientes y productos. También se han conseguido nuevos proyectos con clientes existentes que volvieron a confiar en la profesionalidad de Técnicas Reunidas, como fueron los casos del Grupo MOL en Hungría, Total en Francia y el consorcio Southern Sea Water en Australia.

Las adjudicaciones del año se produjeron en todas las áreas de actividad de la compañía. Los nuevos proyectos fueron predominantemente de la división de petróleo y gas, pero a diferencia del año anterior, las divisiones de energía e infraestructuras han vuelto a recibir nuevos trabajos significativos.

En el ejercicio 2011, el Resultado de Explotación de Técnicas Reunidas alcanzó la cifra de 151 millones de euros, un 5% inferior al ejercicio anterior. Por el contrario, el beneficio después de impuesto ascendió hasta los 135 millones, ofreciendo un crecimiento del 39% respecto al año anterior, que se vio afectado por el impacto de las actas fiscales de la Agencia Tributaria. Los ingresos ordinarios se situaron en 2.613 millones de euros con una contracción de 5,7% respecto al año anterior. A 31 de diciembre de 2011 la compañía alcanzó una posición de caja neta de 740 millones de euros. Las cifras de 2011 reflejan la situación que atraviesa la compañía en materia de reducción de ventas, al haberse visto afectada por la ralentización de los procesos de adjudicación y conversión, pero a su vez, mostrando que la compañía sigue manteniendo una sólida generación de caja y liquidez.

Analizando la distribución de los ingresos del grupo por zona geográfica, se puede observar que se trata de una facturación equilibrada y bien distribuida. Los ingresos vinculados a la actividad en

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

España representaron un 11% del total, un 15% procedieron de Europa y un 74% en el resto del mundo.

El mercado laboral de España ha continuado débil debido a la crisis y las cifras de desempleo han seguido intensificándose en el año 2011 llegando a alcanzar máximos históricos superiores al 22%. A pesar de esta situación, Técnicas Reunidas ha mantenido el número de empleados. El activo máspreciado de la compañía es su personal cualificado y Técnicas Reunidas apuesta por mantener una plantilla con experiencia capaz de gestionar los actuales y futuros proyectos. Al cierre del ejercicio 2011 la compañía contaba con una plantilla de 5.949 empleados y si el incremento de cartera lo requiriese, la compañía cuenta con la suficiente flexibilidad para adaptarse a las necesidades de un futuro crecimiento.

La filosofía de remuneración al accionista no se ha visto alterada. Técnicas Reunidas tiene como objetivo destinar el 50% de sus beneficios a dividendos. Durante el año 2012, la compañía distribuirá un dividendo total de 1,34 euros por acción con cargo a los resultados de 2011. Cabe recordar que puesto que en 2010 la compañía vio reducido su beneficio en un 33% respecto al beneficio de 2009 tras la aplicación de nuevos criterios fiscales, la compañía decidió mantener el importe del dividendo en valor absoluto para no penalizar a sus accionistas. De este modo, con la cantidad distribuida en 2011 correspondiente al beneficio de 2010, el reparto de dividendo representó un 74% del beneficio, muy superior al 50% habitual.

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

### **Petróleo y Gas**

El sector de petróleo y gas sigue un ciclo muy a largo plazo donde las expectativas de inversión son muy elevadas. En el último informe anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) se habla de una inversión conjunta en petróleo y gas de 19.494 billones de dólares para los próximos 25 años. Estas inversiones están basadas en las necesidades de demanda de energía del mercado. El mismo estudio estima una demanda de petróleo para 2035 de 99,4 millones de barriles al día, lo que supone un crecimiento del 15% respecto a la demanda de 2010 o una necesidad de aumentar la producción en 0,51 millones de barriles al día, anualmente, durante los próximos 25 años. En el caso de la demanda de gas, el estudio estima una demanda de 4.750 billones de metros cúbicos para 2035, lo que supone un crecimiento del 54% respecto a la demanda de 2009 o una necesidad de aumentar la producción de gas en 64,4 billones de metros cúbicos durante los próximos 26 años. Con esta información corroboramos las buenas perspectivas del sector sostenibles a largo plazo. Pero no puede dejarse de lado la situación de inestabilidad en los mercados financieros, que sí ha afectado al acceso a financiación de toda la cadena de negocio ralentizándolo y que ha influido al ritmo de contratación de Técnicas Reunidas en 2011.

De este modo, la compañía se ha enfrentado a varias peculiaridades en 2011. Así en el primer trimestre del año la compañía recibió un proyecto, el de la planta de ácido nítrico y nitrato amónico para YARA en Australia, que tuvo que ser excluido de la cartera poco después, al alterarse su composición accionarial y posponerse el proyecto. Por otro lado, la mayor parte de los nuevos proyectos fueron adjudicados y convertidos al final del ejercicio como consecuencia fundamentalmente de la lenta formalización de la financiación.

Aún así, la compañía considera el ejercicio 2011 como satisfactorio desde la perspectiva comercial al incrementar su base de clientes, haber repetido negocio con alguno de los ya existentes y a su vez, haberse expandido la presencia del grupo en nuevas áreas geográficas. Técnicas Reunidas continúa buscando el crecimiento ofreciendo soluciones a clientes recurrentes que permitan diferenciar sus servicios a través de su gama de productos.

En 2011, TR reforzó su posicionamiento principalmente en el Mediterráneo (Turquía), Latinoamérica (Perú y Bolivia) y Asia-Pacífico (Australia). Áreas que ofrecen grandes inversiones

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

por las necesidades de desarrollo de sus estos países y disponer de los recursos para ser explotados.

Los ingresos de 2011 relativos a esta actividad fueron de 2.285 millones de euros, un 6% superior respecto al año anterior y representaron el 87% de las ventas totales.

### **a) Refino y Petroquímica**

- En el primer trimestre de 2011, Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. TR se encargaría del diseño y construcción llave en mano del proyecto, incluyendo las siguientes unidades principales de proceso: nitrato amónico licor, ácido nítrico, y una planta de “prilling” de NAT (Nitrato Amónico Seco). Yara escogió a TR como contratista principal de todo el proyecto y seleccionó la tecnología y “know how” de TR (Espindesa) para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico. En el momento de la adjudicación, Yara International formaba parte de un consorcio con una posición minoritaria del 35%. En el transcurso del año su socio tuvo que abandonar el proyecto y debido a la incertidumbre de la resolución de la nueva sociedad, no llegaron a comenzar los trabajos del proyecto. Consecuentemente, Técnicas Reunidas decidió, en afán de mantenerse conservador, excluirlo de su cartera hasta que se resolviese la nueva situación societaria y se retomase el proyecto. Durante 2011, Yara International y Técnicas Reunidas han mantenido continua relación al tanto de los avances de este proceso. Técnicas Reunidas confía en incorporar de nuevo este proyecto en 2012 una vez se haya resuelto oficialmente la nueva estructura accionarial del proyecto.
- En junio, Técnicas Reunidas recibió un contrato por servicios en Rusia para la refinería de Volgogrado de LUKOIL. El contrato consistiría en el desarrollo de la ingeniería extendida (FEED) de un complejo de hydrocracker, cuya tecnología corresponde a la compañía UOP. El diseño de este complejo deberá estar terminado en verano del 2012 y supondrá más de doscientas mil horas de ingeniería para Técnicas Reunidas. Este proyecto tiene importancia por ser el segundo firmado en Rusia después del proyecto de Khabarovsk adjudicado en 2007. Este proyecto ofrece una oportunidad para trabajar con uno de los principales inversores del país, Lukoil, con grandes planes de inversión a futuro.
- En julio, Total seleccionó a Técnicas Reunidas para la ingeniería, compra de equipos, construcción y puesta en marcha de una nueva unidad de hidrodesulfuración (HDS) para su refinería de Normandía, Francia. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano y la unidad, cuenta con una capacidad de diseño de 3.840 toneladas al día, y será diseñada para producir diesel desulfurado con sólo 8 ppm (partes por millón) de azufre. La unidad entrará en funcionamiento en 2013. Este proyecto es el segundo adjudicado por Total, después de uno de los paquetes de la refinería de Jubail en Arabia Saudita adjudicado en 2009 en consorcio con Saudi Aramco.
- En octubre, Tüpras y Técnicas Reunidas cerraron la conversión a llave en mano del proyecto de Modernización de la Refinería de Izmit, en Turquía una vez ya firmados los documentos contractuales pendientes referentes a la financiación. En 2010, Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de este proyecto bajo la modalidad de servicios, con la posterior posibilidad de conversión a llave en mano e incluía las unidades de: hydrocracker, vacío, coker, hidrogenación de naftas, desulfuración de diesel, hidrógeno, recuperación de azufre, regeneración de aminas, así como la unidad de separación de aguas ácidas. TR ya había trabajado para Tüpras en el pasado durante un largo periodo y ya había participado en una fase anterior de la refinería de Izmit. Este proyecto es relevante para la compañía, no sólo por el volumen de la inversión del cliente, la complejidad tecnológica del proyecto y por la diversificación geográfica de la cartera, si no porque refuerza la fidelización de los clientes con TR.

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

- A final de año, Nitratos del Perú, S.A. (NdP), encargó a Técnicas Reunidas en consorcio con Technip Italy, la ejecución de la primera fase del desarrollo de un nuevo complejo petroquímico de producción de amoníaco, ácido nítrico, nitrato amónico y servicios auxiliares en Paracas, provincia de Pisco, Perú. Esta fase, comprende las actividades de ingeniería del proyecto durante sus primeros meses y constituye la primera etapa del proyecto de construcción del complejo. La puesta en producción del complejo está inicialmente prevista para finales del año 2014. NdP ha seleccionado la tecnología desarrollada por Espindesa, sociedad perteneciente 100% al Grupo Técnicas Reunidas Para las plantas de ácido nítrico y nitrato amónico. Esta nueva planta petroquímica de Paracas, es crucial para Perú, porque proveerá productos a la industria petroquímica, así como a empresas del sector de explosivos principalmente para la minería. El complejo producirá 710.000 toneladas de amoníaco y 350.000 toneladas de nitrato de amonio al año. Este es el primer proyecto que Técnicas Reunidas ejecutará para NdP y el segundo recientemente adjudicado a Técnicas Reunidas en Perú, tras el gran contrato de remodelación de la refinería de Talara para Petroperú.

El progreso del resto de proyectos de la cartera, adjudicados en ejercicios anteriores, se desarrolló sin ningún imprevisto. Al cierre del ejercicio, los proyectos que estaban más avanzados y por tanto más cercanos a su entrega eran: la expansión de la refinería de Sines para Galp Energía en Portugal, el proyecto de modernización de la refinería de Khabarovsk para OC Alliance en Rusia y el proyecto de la nueva refinería de Yanbu para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

Por otro lado, los proyectos que fueron terminados y entregados al cliente cumpliendo con todas sus especificaciones, fueron: el complejo de fenoles Kayan para SABIC en Arabia Saudita, las unidades de refino para PEMEX en México y la expansión de la refinería de Cartagena para Repsol en España.

### ***b) Gas natural y Upstream***

La división de gas natural y upstream ha ido ganando importancia a lo largo de los años. A pesar de que la compañía originariamente naciese como una empresa especializada en productos de refino y petroquímica, cada año ha ido siendo capaz de aportar nuevos proyectos a la división.

En el ejercicio 2011, la compañía ha repetido mercados, Turquía y Bolivia, pero ha logrado incluir dos nuevos clientes a su larga lista de inversores del sector. El posicionamiento de Técnicas Reunidas en ambos países está siendo rápido y satisfactorio al dejar ver la confianza de nuevos clientes en gestionar sus proyectos y expandir a la vez el efecto llamada. Poco a poco la compañía está consiguiendo ser reconocida por su experiencia, como uno de los principales contratistas de producción de gas a nivel internacional al igual que en su asentada división de refino y petroquímica.

- En junio, Botas, la empresa estatal turca de distribución de gas, adjudicó a Técnicas Reunidas, la ejecución de una estación de compresión de gas natural. El contrato llave en mano incluiría el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a puesta en marcha de las instalaciones de la estación de compresión. La finalización del proyecto está prevista para finales de 2012.
- En octubre, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) seleccionó a Técnicas Reunidas como contratista principal para la ingeniería, compra de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de una nueva planta de separación de líquidos en Gran Chaco, Bolivia. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano y consistirá en el procesamiento de 27.700.000 m<sup>3</sup>/día de gas natural para producir 2.030 t/día de etano, 2.037 t/día de GLP, 1.054 barriles/día de isopentano y 2.087 barriles/día de gasolina



## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

natural. La planta contará con unidades de deshidratación criogénica, recompresión, fraccionamiento y sistemas auxiliares y entrará en funcionamiento en 2014. El objetivo de la planta es separar del gas natural los productos líquidos, destinándolos mayoritariamente a la exportación, y el GLP que cubrirá el déficit de demanda interna. Esta adjudicación refleja el compromiso de TR con Bolivia, dando continuidad a su actividad en este país, Bolivia tiene grandes recursos sin explotar y TR quiere contribuir a desarrollarlos. A su vez destaca, el éxito de TR en conseguir su segundo proyecto con un nuevo cliente desde la entrada en el país en junio de 2010, cuando el consorcio Caipipendi (Repsol, British Gas y PAE) adjudicó a Técnicas Reunidas la construcción de una planta de tratamiento de gas natural.

Durante el ejercicio 2011, el proyecto de SAS para ADNOC (Abu Dhabi Oil Company) en Abu Dhabi fue el proyecto de cartera que experimentó mayor avance y por tanto más contribuyó a los ingresos. Por otro lado, a finales de año la compañía terminó los trabajos del proyecto de Mejillones para Codelco/Suez en Chile.

### Energía

Desde el comienzo de la crisis, los proyectos de energía han sido de los más afectados por tratarse de proyectos de menor duración (a excepción de los proyectos de energía nuclear); son más flexibles para adaptarse a la situación de mercado del momento, pero están más ligados al crecimiento económico y por tanto al consumo. Sin embargo estas circunstancias difieren según el ámbito geográfico y el tipo de energía. En España siguen sin producirse nuevas inversiones significativas al haberse desarrollado ya este mercado en el pasado, por la que la compañía está preparada para buscar otras buenas oportunidades en el mercado internacional. En el último informe anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) se estima una inversión total de 16.883 billones de dólares para los próximos 25 años en el sector de la energía global. Y una vez más en 2011, Técnicas Reunidas ha tenido éxito consiguiendo un nuevo proyecto de ciclo combinado, a pesar de haberse visto afectada por la extensión en el tiempo de las adjudicaciones por la peores condiciones de acceso a la financiación.

En octubre, la compañía MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), consorcio formado por el Grupo MOL y CEZ, contrató a Técnicas Reunidas para construir la central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado (CCGT) de Százhalombatta (Hungría). El contrato adjudicado bajo la modalidad "llave en mano", comprende: la gestión del proyecto, ingeniería, compra y construcción de una central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado en la refinería de Duna, propiedad del grupo MOL, con una capacidad instalada de 860 MW y la planta quedará completada en 2015. Destaca que será la primera vez que Técnicas Reunidas trabajará directamente con el proveedor de equipamiento Siemens, abriendo así una nueva puerta de lazo comercial de cara a ofertar nuevos proyectos de ciclos combinados con su tecnología.

Los ingresos de esta división alcanzaron la cifra de 203 millones de euros, un 48% inferior respecto al ejercicio 2010, en el que se concluyeron varios proyectos relevantes: los ciclos combinados de Besos y Granadilla para Endesa en España, el ciclo combinado del Puerto de Barcelona para Gas Natural en España, y el ciclo combinado de Montoir de Bretagne para Gaz de France en Francia, los cuales fueron entregados satisfactoriamente a los clientes. Por otro lado, los proyectos que más contribuyeron a las ventas de la división fueron el proyecto de generación de energía de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita, así como el proyecto del ciclo combinado de Moerdijk para Essent en Holanda. Esta división representó un 8% de las ventas totales del grupo.

Técnicas Reunidas, también cuenta con gran experiencia en el ámbito nuclear. A pesar del desastre ocurrido en la central de Fukushima en Japón, es un tipo de energía cada vez más demandada y que ante las exigencias de mayor seguridad, requerirá más inversión. La inversión estimada por el informe de anual de la Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2011) es de 1.125 billones de dólares en nuevas plantas nucleares para los próximos 25 años.

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

En el ejercicio 2011, Técnicas Reunidas, a través de la participada Empresarios Agrupados, continuó prestando servicios de ingeniería de apoyo a la explotación a las centrales nucleares en operación en España y trabajó en los siguientes proyectos nacionales e internacionales:

- Participación en la ingeniería del proyecto de la central nuclear de Lungmen (Taiwan) para la Taiwan Power Corporation (TPC), consistente en dos unidades tipo ABWR "Advanced Boiling Water Reactor" de 1.360 MW cada una, también en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Reactor de Fusión ITER. Preparación de las Especificaciones Técnicas para petición de oferta por "Fusion for Energy" (ITER) en la modalidad contractual "Design and Build" del Edificio para la Fabricación de los "PF Coils" que formará parte de las instalaciones de ITER en Cadarache (Francia).
- Participación en el proyecto Taishan en la provincia de Guangdong, China, para el consorcio formado por Areva y dos filiales de CGNPC, China Nuclear Power Engineering Company (CNPEC) y China Nuclear Power Design Company (CNPDC). El proyecto incluye el diseño y la construcción de dos unidades EPR.
- Participación en el proyecto Olkiluoto 3 en Finlandia, para Teollisuuden Voima Oyj (TVO). TR prestará sus servicios al consorcio formado por Areva y Siemens para diseñar el primer reactor EPR de Generación III del mundo.
- Participación en el proyecto Fennovoima Oy en Finlandia para el consorcio formado por Voimaosakeyhtiö SF y E.ON Kärnkraft Finland. TR prestará sus servicios a Areva para el diseño de una nueva planta nuclear. El cliente encargó el trabajo a dos proveedores, Areva y Toshiba, y dentro de un año decidirá la mejor propuesta para llevar a cabo su construcción.
- Colaboración en el desarrollo de la ingeniería y el diseño del reactor de nueva generación III+ "Economical Simplified Boiler Water Reactor" (ESBWR), de 1.550 MW de potencia, de tipo pasivo, de General Electric-Hitachi (GEH). Los servicios incluyeron el apoyo a GEH para la obtención de la Certificación del Diseño de ESBWR por la "Nuclear Regulatory Commission" (NRC) de EEUU y solicitud de la Licencia Combinada de Construcción y Operación (COL Application) de proyectos de centrales concretos en EEUU con este reactor.
- 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.
- Gestión del Proyecto de Desmantelamiento del Bloque V-1 de la Central Nuclear de Bohunice en Slovakia. El Banco Europeo de Construcción y Desarrollo (BERD) de Londres proporciona la financiación del proyecto.
- Preparación de las Especificaciones de Petición de Oferta para la construcción de una nueva central nuclear con tecnología PWR (reactor de agua a presión) en la República Checa, para la empresa eléctrica ČEZ.
- Servicios de consultoría contratados por la empresa eléctrica Lituana VAE, con vistas a la ejecución de la nueva Central Nuclear de Visigino en Lituania
- Servicios de consultoría para la empresa eléctrica suiza NOK (RESUN) relativos a la preparación de estudios y documentación para solicitar la licencia previa para la construcción de una nueva central nuclear en Suiza con reactor de agua ligera.
- Gestión de la Unidad de Dirección de Proyecto, financiada por el Banco Europeo de Construcción y Desarrollo (BERD) de Londres, para el diseño, licenciamiento, selección de emplazamiento y construcción del Repositorio para Residuos Radioactivos de Media y Baja Actividad en Bulgaria.

### Infraestructuras

La división de infraestructuras de la compañía era principalmente de ámbito local. Al estar ligados, por lo general, a la inversión de Administraciones Públicas y agravarse en 2011 la situación económica de España, no se han desarrollado nuevos planes de inversión en infraestructuras. Pero Técnicas Reunidas ya se adelantó hace unos años a esta nueva etapa y diversificó sus servicios en el exterior.

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

El mercado de tratamiento de aguas encierra un gran potencial en países asiáticos como Australia u Oriente Medio y la compañía va ganando reconocimiento y marca en esta actividad.

En el ejercicio 2011 los ingresos de la actividad de Infraestructuras e Industrias fueron de 124 millones de euros y representaron un 5% de la cifra neta de negocio. El proyecto que más contribuyó a estos ingresos fue la planta desaladora de Perth para la Water Corporation de Western Australia, la cual fue entregada al cliente en el segundo trimestre del ejercicio, razón por la cual al ser el proyecto más grande de la cartera de la división los ingresos disminuyeron en un 44%. El resto de proyectos como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas progresaron positivamente.

Tras el éxito de esta primera desaladora en Australia, y la satisfacción del cliente, en agosto la compañía recibió la adjudicación de la segunda fase del proyecto de desalación en Australia. Técnicas Reunidas junto con Valoriza Agua (filial de Sacyr Vallehermoso), A.J. Lucas y Worley Parsons, formando todas ellas el consorcio "Southern Seawater Alliance", resultó adjudicataria del contrato de construcción para la ampliación de la planta desaladora de agua marina de Binningup en el oeste de Australia, de Water Corporation. La participación de los miembros del consorcio es de: 38%, Técnicas Reunidas, S.A.; 38%, Valoriza Agua; y un 19% y 5%, respectivamente, los dos socios australianos. Tras la ampliación, la planta desalinizadora, "Southern Seawater Desalination Plant", proveerá un total de 100 hm<sup>3</sup> de agua potable al año. El consorcio será el encargado del diseño, construcción llave en mano, operación y mantenimiento de la planta, incluyendo las tuberías así como las infraestructuras necesarias. Con este contrato Técnicas Reunidas desarrollará su segundo proyecto de desalación en la zona, lo que fortalece la marca de la compañía en el mercado australiano.

### 2. Magnitudes financieras.

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

Durante el ejercicio 2011, el Grupo sufrió una contracción en sus Ventas Netas hasta los 2.612,6 millones de euros, lo que representa una reducción del 6% respecto al ejercicio anterior. La tardía adjudicación y conversión de proyectos que se esperaba que se produjesen durante el año, genera esta reducción.

El Resultado de Explotación fue de € 151,3 millones de euros, lo que supone un 5,8% sobre la cifra de ventas, el Beneficio después de Impuestos alcanzó 135,3 millones de euros, que comparan con 97,9 millones de euros del año anterior y supone un crecimiento del 39%.

### 3. Actividades de Investigación y Desarrollo.

Técnicas Reunidas ha realizado en los últimos años un esfuerzo importante de inversión en I+D con el objetivo de desarrollar nuevas tecnologías en diferentes áreas como materiales, energía y medioambiente, con una clara apuesta por la diversificación, aumentando de forma notable la colaboración con otras empresas con vocación de investigación y profundizando en la colaboración con organismos públicos de investigación y centros tecnológicos.

El gasto en I+D en el año 2010 fue de 2,19 M€, incrementándose hasta los 3 M€ en el año 2011. El crecimiento en personal adscrito a su Centro Tecnológico también ha sido notable pasando de 47 personas en el año 2010 a 67 personas en el 2011.

Técnicas Reunidas participa en la actualidad en los siguientes proyectos dentro de consorcios estratégicos tanto a nivel nacional como a nivel europeo:

- Cenit Bio-Refinería Sostenible (BioSos), en el que desarrollamos a partir de la Biomasa rutas de síntesis de monómeros para la obtención de productos para el sector de la construcción y en el que colabora el Área de Procesos con un presupuesto de 1,8 M€.
- Cenit sobre desarrollo del Vehículo Eléctrico Reciclable (VERDE), en el que nos encargamos del reciclaje del litio presente en las baterías con un presupuesto de 1,88 M€.
- Cenit TRAINER que se ocupa del desarrollo de una nueva tecnología de regeneración autónoma e inteligente de materiales (TRAINER), en el que objetivo de TR es el desarrollo de materiales con capacidad autoreparadora que actúen frente a la corrosión con un presupuesto de 1,46 M€.

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

- Cenit LIQUION que se encarga de la investigación en líquidos iónicos para aplicaciones industriales, y en el que TR desarrolla líneas de extracción de metales no convencionales y sistemas de almacenamiento de energía con un presupuesto de 2,73 M€.
- Cenit Energía Eólica Offshore 2020 (AZIMUT), en el que desarrollamos sistemas de almacenamiento de energía basados en batería de flujo redox con un presupuesto de 2,17 M€.

Además, en el año 2011 se ha concedido el proyecto Innpronta ITACA del cual TR es socio y que consiste en la Investigación de Tecnologías de Tratamiento, Reutilización y Control para la Sostenibilidad Futura de la Depuración de Aguas Residuales y en el que TR tiene un presupuesto de 2,7 M€. El Proyecto Europeo GREENLION en el que desarrollamos tecnología para el reciclaje de baterías basadas en química de litio y en el que TR tiene un presupuesto de 0.63 M€ y el proyecto Europeo CERAMPOL en el que se desarrollan membranas de última generación para el tratamiento de aguas con un presupuesto de 0.65 M€.

En el portafolio de tecnologías propias ya desarrolladas se está haciendo un gran esfuerzo en la consecución de la primera implantación industrial del proceso PLINT de recuperación de Plomo y Plata. Para ello se está haciendo un gran esfuerzo de optimización y demostración en planta piloto con un presupuesto cercano a los 0.4 M€ y así proceder a la primera instalación en el proyecto de Horsehead en USA.

También se está realizando el desarrollo de la conversión del proceso ZINCEX<sup>TM</sup> para ampliar su aplicación a materias primas convencionales, es decir, concentrados de sulfuros de zinc. Tenemos al menos tres oportunidades para este desarrollo: (1) la conversión de la planta de Skorpion Zinc, Namibia, para Vedanta, (2) el proyecto de Ozernoe, Rusia, para MBC y (3) el proyecto de dos plantas de zinc en Bolivia para Comibol.

#### 4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

Durante los primeros meses del ejercicio 2012 se mantiene la coyuntura que caracterizó al segundo semestre del año 2011. Persiste la incertidumbre económica por la crisis de deuda de la Eurozona que influyen directamente en las condiciones de financiación global. Por otro lado, el precio de las materias primas y en especial el Brent, siguen sin mostrar fluctuaciones bruscas que puedan afectar a las decisiones de inversión de los clientes. También las estimaciones oficiales de demanda de crudo para el ejercicio actual siguen ofreciendo crecimiento y por tanto, necesidad de inversión en el sector energético.

A pesar de que las premisas del sector son positivas y predicen la continuidad de las inversiones, las condiciones económicas globales podrían derivar en retrasos en las adjudicaciones y conversiones de proyectos en Open Book.

Posterior al cierre del ejercicio, la compañía firmó un nuevo proyecto no incluido en las cuentas de 2011. A principios de 2012, Incitec Pivot Ltd (IPL) adjudicó a Técnicas Reunidas (TR) el desarrollo del "Front End Engineering Design" (FEED) de un nuevo complejo petroquímico de producción de ácido nítrico y nitrato amónico en Kooragang Island, Newcastle, en el Estado de Nueva Gales del Sur, Australia. Además Incitec Pivot ha seleccionado, la tecnología y "know how" de TR para las plantas de Nitrato Amónico Licor y Ácido Nítrico. Este proyecto será el tercer contrato que Técnicas Reunidas realizará en Australia con otro nuevo cliente.

#### 5. Adquisición de acciones propias.

La compañía realizó adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio 2011. Entre julio y agosto la compañía incrementó su posición en acciones propias en 573.189 acciones, lo que representa un 1,03% del capital social. Así pues, a cierre del ejercicio 2011 la compañía mantenía una posición en acciones propias de un 3,85% del capital social.

#### 6. Gestión de riesgos financieros y uso de instrumentos financieros.

Los principales riesgos financieros y los procedimientos para su gestión se desglosan en la nota 3 de la memoria adjunta.

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

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

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.

- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes, algunos de ellos ubicados en un mismo país.
- 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.
- 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>2011</u>	<u>2010</u>
Consejeros	2	2
Altos Directivos	23	23
Titulados y Técnicos	5.263	5.140
Oficiales	724	709
Comerciantes	21	38
<b>TOTAL</b>	<b>6.033</b>	<b>5.912</b>

### 10. Medio ambiente.

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, ésta 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.

El ámbito medioambiental constituye una prioridad para TR. TR es finalista del “Premio Europeo de Medio Ambiente a la Empresa”, convocatoria 2011/2012, en su sección española, en la categoría B, Grandes Empresas, Producto y/o Servicio para el Desarrollo Sostenible. Este premio se convoca bianualmente y su objetivo es el reconocimiento público a aquellas organizaciones que, con su actuación han contribuido al cumplimiento de los principios del desarrollo sostenible y cuyos esfuerzos pueden suponer un ejemplo para otras compañías. El proyecto presentado se denomina Investigación en Tecnologías de Líquidos Iónicos para Aplicaciones Industriales, que es un proceso de extracción de metales por líquidos iónicos.

### 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 GESTION CONSOLIDADO 2011

Las participaciones significativas son las siguientes:

Sociedad		Nº de Acciones	Porcentaje participación
Araltec, S.L.	Directa	17.882.564	31'99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5'10%
Causeway Capital Management LLC	Directa	1.681.350	3'01%

### 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:

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

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital.
2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011

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 incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrado (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).

### **14. Poderes de los miembros del Consejo de Administración, y en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

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

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

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

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

Existen acuerdos con tres altos Directivos que disponen que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 1.891 miles de euros.

## **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011**

### **17. Informe de Gobierno Corporativo.**

Se incluye el Informe de Gobierno Corporativo como anexo a este Informe de Gestión

**El IAGC se puede consultar en la página web de la CNMV.**





TECNICAS REUNIDAS

**DILIGENCIA DE FIRMAS  
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2011**

El Consejo de Administración:

---

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

---

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

---

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente

---

Fernando de Asúa Álvarez  
Vicepresidente

---

Antonio de Hoyos González  
Consejero

---

Álvaro García-Agulló Lladó  
Consejero

---

Diego del Alcázar y Silvela  
Consejero

---

Javier Alarcó Canosa  
Consejero

---

Javier Gómez-Navarro Navarrete  
Consejero

---

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

---

William Blaine Richardson  
Consejero

---

Pedro Luis Uriarte Santamarina  
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 28 de febrero de 2012 de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio Anual terminado a 31 de diciembre de 2011, la totalidad de los consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid a 28 de febrero de 2012. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

Laura Bravo  
Secretaria del Consejo de Administración



TECNICAS REUNIDAS

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2011

El Consejo de Administración:

---

José Lladó Fernández-Urrutia  
Presidente

---

Juan Lladó Arburúa  
Vicepresidente 1º

---

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea  
Vicepresidente

---

Fernando de Asúa Álvarez  
Vicepresidente

---

Antonio de Hoyos González  
Consejero

---

Álvaro García-Agulló Lladó  
Consejero

---

Diego del Alcázar y Silvela  
Consejero

---

Javier Alarcó Canosa  
Consejero

---

Javier Gómez-Navarro Navarrete  
Consejero

---

José Manuel Lladó Arburúa  
Consejero

---

William Blaine Richardson  
Consejero

---

Pedro Luis Uriarte Santamarina  
Consejero

Declara en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de Técnicas Reunidas, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), así como las consolidadas con sus Sociedades Dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2012, elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 74 y 88 folios de papel común para las cuentas individuales y cuentas consolidadas respectivamente, escritos a una sola cara, todos ellos con la rúbrica de la Secretaria no consejera del Consejo de Administración D<sup>a</sup> Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 28 de febrero de 2012