

**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:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</u>	<u>Total</u>
<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 Materiais	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 periodos 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:

<b>Activo por impuesto diferido</b>	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>

<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	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>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
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 (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.

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 adjudicatario 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**

**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

## 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.