

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas anuales e Informe de gestión al
31 de diciembre de 2008

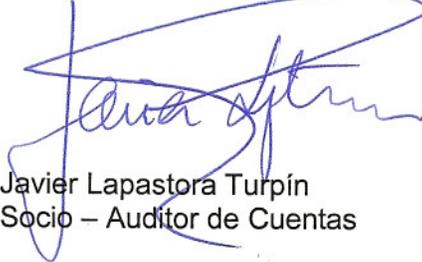
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, 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, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores de Técnicas Reunidas, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 3 de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 2 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se menciona en la Nota 9, la Sociedad participa de forma mayoritaria en una serie de sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 27 de febrero de 2009 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 27 de febrero de 2009, hemos emitido una opinión sin salvedades, y que presentan un Patrimonio Neto de 225.610 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio para el ejercicio 2008 de 140.284 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).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Técnicas Reunidas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Lapastora Turpín
Socio – Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


PRICEMATERROSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2009 01/09/03399
Año N° 88,00 EUR

IMPORTE COLEGIAL:

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



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2008
e Informe de Gestión del ejercicio 2008



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.



TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008
e Informe de Gestión del ejercicio 2008

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

Nota

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria de las cuentas anuales
- 1** Información general
- 2** Bases de presentación
- 3** Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables
- 4** Criterios contables
 - 4.1 Inmovilizado intangible
 - 4.2 Inmovilizado material
 - 4.3 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros
 - 4.4 Activos financieros
 - 4.5 Existencias
 - 4.6 Efectivos y otros activos líquidos equivalentes
 - 4.7 Patrimonio neto
 - 4.8 Pasivos financieros
 - 4.9 Subvenciones recibidas
 - 4.10 Derivados financieros y coberturas contables
 - 4.11 Impuestos corrientes y diferidos
 - 4.12 Provisiones y pasivos contingentes
 - 4.13 Reconocimiento de ingresos
 - 4.14 Transacciones en moneda extranjera
 - 4.15 Prestaciones a los empleados
 - 4.16 Arrendamientos
 - 4.17 Empresas del grupo y asociadas
 - 4.18 Negocios conjuntos
 - 4.19 Combinaciones de negocios
 - 4.20 Transacciones con partes vinculadas
 - 4.21 Estado de flujos de efectivo
- 5** Gestión del riesgo financiero
 - 5.1 Factores de riesgo financiero
 - 5.2 Estimación del valor razonable
- 6** Inmovilizado intangible
- 7** Inmovilizado material
- 8** Análisis de instrumentos financieros
- 9** Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- 10** Activos financieros disponibles para la venta
- 11** Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- 12** Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- 13** Instrumentos financieros derivados
- 14** Existencias
- 15** Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 16** Capital y prima de emisión
- 17** Reservas
- 18** Resultado del ejercicio
- 19** Provisiones
- 20** Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal
- 21** Deudas a largo plazo y a corto plazo
- 22** Deudas con empresas del grupo y asociadas
- 23** Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- 24** Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

LB

Nota

- 25** Ingresos y gastos
- 26** Resultado financiero
- 27** Contingencias
- 28** Uniones Temporales de Empresas (UTES)
- 29** Retribución al Consejo de Administración y alta dirección
- 30** Otras operaciones con partes vinculadas
- 31** Información sobre medio ambiente
- 32** Hechos posteriores al cierre
- 33** Honorarios de auditores de cuentas

Anexo I: Uniones Temporales de Empresas y consorcios en los que participa la Sociedad.

2

LD

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

		2008
ACTIVO NO CORRIENTE		111.224
Inmovilizado intangible	Nota 6	26.813
Inmovilizado material	Nota 7	18.750
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 9	38.876
Inversiones financieras a largo plazo		8.688
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.		192
Créditos a terceros		351
Derivados	Nota 13	5.834
Otros activos financieros		2.311
Activos por impuesto diferido	Nota 24	18.097
ACTIVO CORRIENTE		1.365.566
Existencias.	Nota 14	12.289
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	968.577
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 9	79.259
Inversiones financieras a corto plazo		17.297
Instrumentos de patrimonio	Nota 11	13.428
Créditos a empresas		94
Derivados	Nota 13	3.345
Otros activos financieros		430
Periodificaciones a corto plazo		89
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 15	288.055
TOTAL ACTIVO		1.476.790

81

Las notas 1 a 33 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

19.

		2008
PATRIMONIO NETO		79.541
Fondos propios		88.548
Capital	Nota 16	5.590
Capital escriturado		5.590
Prima de emisión	Nota 16	8.691
Reservas	Nota 17	67.603
Legal y estatutarias		1.137
Otras reservas		66.466
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Nota 16	(55.644)
Resultado del ejercicio	Nota 18	97.070
(Dividendo a cuenta)	Nota 18	(34.762)
Ajustes por cambios de valor		(9.687)
Operaciones de cobertura	Nota 13	(9.123)
Diferencias de conversión		(564)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		680
PASIVO NO CORRIENTE		54.842
Provisiones a largo plazo		24.036
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	Nota 20	4.754
Otras provisiones	Nota 19	19.282
Deudas a largo plazo		30.642
Pasivos por impuesto diferido	Nota 24	164
PASIVO CORRIENTE		1.342.407
Provisiones a corto plazo		8.218
Deudas a corto plazo	Nota 21	61.551
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 22	60.610
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 23	1.211.813
Periodificaciones a corto plazo		215
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.476.790

Las notas 1 a 33 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

18

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.
(Expresada en Miles de Euros)

		2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 25	1.450.082
Ventas		1.449.942
Prestaciones de servicios		140
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.277
Trabajos realizados por la empresa para su activo		4.068
Aprovisionamientos		(978.444)
Consumo de mercaderías		(978.444)
Otros ingresos de explotación		1.469
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		404
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.065
Gastos de personal	Nota 25	(140.658)
Sueldos, salarios y asimilados		(115.414)
Cargas sociales		(24.748)
Provisiones		(496)
Otros gastos de explotación	Nota 25	(277.928)
Servicios exteriores		(266.474)
Tributos		(3.221)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(8.233)
Amortización del inmovilizado		(3.504)
Excesos de provisiones		610
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(2)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		56.970
Ingresos financieros		53.953
Gastos financieros		(2.636)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(2.850)
Diferencias de cambio netas		(38)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(17.695)
RESULTADO FINANCIERO	Nota 26	30.734
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		87.704
Impuestos sobre beneficios	Nota 24	9.366
RESULTADO DEL EJERCICIO		97.070

Las notas 1 a 33 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIOS ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

26.

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Miles de Euros)

	2008
Resultado del ejercicio	97.070
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por coberturas de flujos de efectivo	(11.858)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(188)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(576)
Efecto impositivo	2.761
	(9.861)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por coberturas de flujos de efectivo	(4.356)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Efecto impositivo	-
	(4.356)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	82.853

Las notas 1 a 33 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

8i

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresado en Miles de Euros)

	Capital social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reserva Legal	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio
SALDO FINAL AL 31.12.2007	5.590	8.691	-	1.137	59.731	61.068	-25.153	-	-	111.064
Ajustes conversión al NPGC (Nota 3)	-	-	-	-	(933)	-	-	4.330	-	4.265
SALDO AJUSTADO AL 01.01.2008	5.590	8.691	-	1.137	58.798	61.068	-25.153	4.330	868	115.329
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(12)	97.070	-	(14.017)	(188)	82.853
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(55.644)	-	567	-	-	-	-	(55.077)
Distribución de resultados del 2007	-	-	-	-	7.129	(61.068)	25.153	-	-	(28.786)
Entrega de dividendo a cuenta del 2008	-	-	-	-	-	-	(34.762)	-	-	(34.762)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(16)	-	-	-	-	(16)
SALDO FINAL AL 31.12.2008	5.590	8.691	(55.644)	1.137	66.466	97.070	(34.762)	(9.687)	680	79.541

Las notas 1 a 33 de la memoria y el Anexo I son parte integrante de estas cuentas anuales.

14

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2008
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del ejercicio		97.070
Ajustes de:		
- Impuestos	24	(9.366)
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	6 y 7	3.504
- Movimiento neto en provisiones de riesgos y gastos		11.526
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias		(2.300)
- Clientes y cuentas a cobrar		(483.945)
- Otras cuentas a cobrar		(44.659)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.297
- Acreedores comerciales		596.413
- Pasivos por impuestos corrientes		3.812
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		2.127
Otras variaciones		10.716
Efectivo neto generado por actividades de explotación		186.195
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	6	(9.509)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	7	(7.362)
Inversión empresas del grupo		(4.000)
Adquisición de otros activos a largo plazo		21
Otros activos		(634)
Enajenación de activos a largo plazo		123
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión		(21.361)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por recursos ajenos		19.836
Reembolso recursos ajenos		(22.658)
Dividendos pagados		(53.939)
Adquisición acciones propias	16	(55.644)
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación		(112.405)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		52.429
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		235.626
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		288.055

15

Las notas 1 a 33 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 2008
(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 Madrid en la calle Arapiles 14. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la calle Arapiles 13.

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

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 Ibex35.

Tal y como se indica en la Nota 9, la Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 27 de febrero de 2009 el Consejo de Administración ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 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 volumen total de Patrimonio Neto de 225.610 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio atribuible para el ejercicio 2008 de 137.108 miles de euros.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008, 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales se han preparado bajo el enfoque del coste histórico modificado en aquellos casos establecidos por las propias normas establecidas en el Plan General de Contabilidad en las que determinados activos se valoran a su valor razonable.

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

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

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

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

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto de las estimaciones y supuestos sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la dirección 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 calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización 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 varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

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 a través de estimaciones basadas en la selección de métodos e hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

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 tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Prestaciones a los empleados

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

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 4. Dado que las sociedades no cotizadas 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 y Activos intangibles

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

3. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3.1. Transición al nuevo Plan General de Contabilidad

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990).

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales. La Sociedad ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición de la entidad al PGC 2007 ha sido 1 de enero de 2008. Sin perjuicio de lo anterior, se reflejan a continuación el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en las cuentas anuales del ejercicio 2007, elaboradas conforme al PGC 1990:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2007:

ACTIVO (Importes expresados en miles de euros)	31.12.07
B) Inmovilizado	75.575
II. Inmovilizaciones inmateriales	21.774
1. Gastos de investigación y desarrollo	11.483
2. Concesiones, patentes, licencias y marcas	18.758
3. Aplicaciones informáticas	6.065
4. Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento Financiero	21
5. Amortizaciones	(14.553)
III. Inmovilizaciones materiales	10.600
1. Terrenos y construcciones	549
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	7.377
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.474
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-
5. Otro inmovilizado	8.875
6. Amortizaciones	(10.675)
IV. Inmovilizaciones financieras	43.201
1. Participaciones en empresas del grupo	40.039
2. Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	13.687
3. Cartera de valores a largo plazo	223
4. Otros créditos	446
5. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.561
6. Provisiones	(12.755)
D) Activo circulante	775.896
II. Existencias	9.302
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	71
2. Proyectos en curso	8.084
3. Proyectos terminados	1.147
III. Deudores	484.790
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	380.647
2. Empresas del grupo, deudores	61.104
3. Empresas asociadas, deudores	17.365
4. Deudores varios	219
5. Personal	534
6. Administraciones Públicas	26.475
7. Provisiones	(1.554)
IV. Inversiones financieras temporales	91.547
1. Créditos a empresas del grupo	14.281
2. Créditos a empresas vinculadas	6.465
3. Créditos a empresas asociadas y multigrupo	9.648
4. Cartera de valores a corto plazo	61.974
5. Otros créditos	101
6. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	418
7. Provisiones	(1.340)
VI. Tesorería	190.177
VII. Ajustes por periodificación	80
Total General	851.471

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 (continuación):

PASIVO (Importes expresados en miles de euros)		31.12.07
A) Fondos Propios		111.064
I. Capital suscrito		5.590
II Prima de emisión		8.691
IV. Reservas		60.868
1. Reserva legal		1.137
2. Otras reservas		59.731
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio)		61.068
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(25.153)
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.252
1. Subvención en capital		1.252
C) Provisiones para riesgos y gastos		21.766
1. Otras provisiones		21.766
F) Acreedores a largo plazo		14.006
II. Deudas con entidades de crédito		11.805
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		2.201
1. De empresas del grupo, asociadas y multigrupo		2.201
G) Acreedores a corto plazo		703.383
II. Deudas con entidades de crédito		19.538
1. Préstamos y otras deudas		19.538
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		57.111
1. Deudas con empresas del grupo		42.249
2. Deudas con empresas asociadas		14.862
IV. Acreedores comerciales		584.454
1. Anticipos recibidos por pedidos		231.357
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		348.736
3. Deudas representadas por efectos a pagar		4.361
V. Otras deudas no comerciales		39.336
1. Administraciones Públicas		12.263
2. Otras deudas		26.503
3. Remuneraciones pendientes de pago		522
4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		48
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		2.905
VII. Ajustes por periodificación		39
Total General		851.471

- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 (expresada en miles de euros):

	31.12.07
A) Gastos de explotación	816.423
Aprovisionamientos	653.835
1. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	514.970
2. Otros gastos externos	138.865
Gastos de personal	103.752
1. Sueldos, salarios y asimilados	85.482
2. Cargas sociales	18.270
Dotaciones para amortización del inmovilizado	2.625
Variación de las provisiones de tráfico	(13.915)
1. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(13.915)
2. Variación de otras provisiones de tráfico	(13.915)
Otros gastos de explotación	70.126
1. Servicios exteriores	65.243
2. Tributos	3.326
3. Otros gastos de gestión corriente	1.557
B) Ingresos de explotación	839.384
Importe neto de la cifra de negocios	827.631
1. Ventas	827.631
2. Prestaciones de servicios	-
Aumento de Existencias de productos terminados y en curso	(1.664)
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	8.105
Otros ingresos de explotación	5.312
1. Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	4.783
2. Subvenciones	529
I. Beneficios de explotación	22.961
A) Gastos financieros y asimilados	8.034
1. Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	6
3. Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	2.498
4. Pérdidas de inversiones financieras	-
5. Variación de provisiones de inversiones financieras	1.340
6. Diferencias negativas de cambio	4.190
B) Ingresos financieros	49.275
Ingresos de participación en capital	35.993
1. En empresas del grupo y asociadas	35.337
2. En empresas fuera del grupo	656
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	953
1. De empresas del grupo	-
2. De empresas asociadas	-
3. De empresas fuera del grupo	953
Otros intereses e ingresos asimilados	6.269
3. Otros intereses	219
4. Beneficios en inversiones financieras	6.050
Diferencias positivas de cambio	6.060
II. Ingresos financieros netos	41.241
III. Resultados de las actividades ordinarias	64.202
A) Gastos extraordinarios	2.020
1. Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	2.004
2. Pérdidas procedentes del inmovilizado	16
3. Gastos y pérdidas extraordinarios	-
B) Ingresos extraordinarios	331
1. Beneficios procedentes del inmovilizado	129
2. Subvenciones en capital transferidas a resultados	195
3. Ingresos o beneficios extraordinarios	7
IV. (Gastos) Ingresos extraordinarios netos	(1.689)
V. Beneficios antes de impuestos	62.513
Impuesto sobre beneficios	1.445
VI. Resultado del ejercicio (Beneficios)	61.068

La Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales en su balance de apertura a la fecha de transición conforme a las normas recogidas en el PGC 2007.

3.2. Conciliación entre PGC 1990 y PGC 2007

La siguiente conciliación ofrece la cuantificación del impacto de la transición al PGC 2007. Dicha conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2008 es la que se detalla a continuación:

Miles de euros

		Ref.
PATRIMONIO NETO PGC 1990 (31-12-2007)	111.064	
Subvenciones no reintegrables	868	a
Reconocimiento de instrumentos financieros derivados	1.985	b
Valoración de activos financieros a su valor razonable	1.180	c
Otros ajustes	232	d
PATRIMONIO NETO PGC 2007 (1-1-2008)	115.329	

A continuación se incluye una explicación de los ajustes (neto de efecto impositivo) al balance de apertura al 1 de enero de 2008:

a) Reconocimiento de subvenciones no reintegrables.

El ajuste representa el reconocimiento como ingresos directamente imputados al patrimonio neto de las subvenciones no reintegrables, de acuerdo a lo establecido por el PGC 2007.

b) Reconocimiento de instrumentos financieros derivados

Este ajuste recoge el reconocimiento en balance de los instrumentos financieros derivados contratados por la Sociedad para cubrir las posiciones en moneda extranjera y que cumplan a esa fecha con la política establecida en la Nota 4.10.

c) Valoración de activos financieros a valor razonable

Este ajuste recoge la contabilización a valor razonable de los activos financieros que de acuerdo a lo establecido por el PGC 2007 se deben valorar a su valor razonable.

d) Otros ajustes

Este epígrafe recoge el efecto neto de ajustes menores referidos principalmente al saneamiento de gastos considerados no activables bajo el PGC 2007, así como el reconocimiento de activos de sobre los que es probable la obtención a partir de los mismos de beneficios o rendimientos para la Sociedad en el futuro.

4. Criterios Contables

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

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) Concesiones

Las concesiones en construcción se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos y otros bienes. Una vez que empiece la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocerán como ingresos ordinarios, los gastos de explotación se reconocerán como gasto del ejercicio y se reconocerá la amortización del inmovilizado inmaterial de forma lineal sobre la duración de la concesión. A cada cierre se revisará la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

Las concesiones se amortizan linealmente durante el periodo de la concesión.

4.2 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:

Coefficientes

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.

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.

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.

4.3 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.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 no incluye cargo alguno por este concepto.

4.4 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.

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 período, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros mantenidos para negociar: 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. Su valoración inicial se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: son aquellos 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.

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.

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.

e) 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. 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.

f) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Los activos 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.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 4.10).

4.5 Existencias

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

4.6 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 2008, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

4.7 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.

4.8 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

a) 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.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos 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 4.10).

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.

4.9 Subvenciones recibidas

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

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

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

4.10 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:

a) Cobertura del valor razonable: los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

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

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados.

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

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

4.11 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.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles.

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 en régimen de Consolidación Fiscal con determinadas sociedades del Grupo.

4.12 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.

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 memoria (Nota 27).

4.13 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. 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 por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización.

Los ingresos de los contratos originados por reclamaciones por parte 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 Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

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

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.

4.14 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 resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas.

4.15 Prestaciones a los empleados

a) Compromisos por pensiones

La Sociedad mantiene obligaciones con los empleados a través de planes de pensiones de aportación definida. Un plan de aportaciones definidas es aquel bajo el cual la Sociedad realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad no tiene obligaciones de pago adicionales. Las contribuciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. La Sociedad reconoce un pasivo por las contribuciones a realizar cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

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 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.

4.16 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 presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

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 resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.17 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.

4.18 Negocios conjuntos

a) 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.

4.19 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 4.4).

4.20 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 de acuerdo con las normas de valoración anteriormente mencionadas.

4.21 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 15)
- 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.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 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 al USD. Residualmente hay riesgos menores con proveedores en otras

monedas (principalmente yenes o libras esterlinas). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

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

Por el tipo de operaciones 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 2008, 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 18.162/14.859 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 3.417 / 2.885 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 está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital. La citada exposición al riesgo se encuentra limitada debido a que las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado a valor razonable con cambios en resultados no son relevantes (Nota 11). 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 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 y del valor razonable

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.

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

	Miles de euros		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 21) Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés (Nota 15)	(20.167)	(8.346)	(28.513)
Posición neta	211.981	76.074	288.055
	191.814	67.728	259.542

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 13)
- Saldos por distintos conceptos incluidos en efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15).
- Saldos relacionados con Clientes comerciales y cuentas a cobrar (Nota 12).

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.

Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

c) Riesgo de liquidez

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

La Dirección realiza un seguimiento de las provisiones de reserva de liquidez 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:

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	(28.513)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15)	288.055
Posición neta de tesorería	259.542
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 21)	29.933
Total reservas de liquidez	289.475

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.

Miles de euros	Menos de un año Entre 1 y 2 años Entre 2 y 5 años Más de 5 años			
Al 31 de diciembre de 2008				
Recursos ajenos	15.295	660	2.942	9.616
Instrumentos financieros derivados	14.282	13.648	-	-
Acreeedores comerciales	1.211.813	-	-	-
Intereses no devengados a pagar	891	1.033	1.299	1.981
Total	1.242.281	15.341	4.241	11.597

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

5.2. 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 se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza principalmente técnicas de valoración que usan información de transacciones recientes realizadas de acuerdo a las condiciones de mercado existentes para instrumentos similares y el descuento de los flujos de efectivo estimados. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

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 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.

6. Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros			
	Inmovilizado en curso	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo a 1-1-2008:				
Coste	18.386	-	4.998	23.384
Amortización acumulada	-	-	(3.263)	(3.263)
Valor contable	18.386	0	1.735	20.121
Altas	6.556	13	793	7.362
Bajas	-	-	-	-
Dotación para amortización	-	-	(670)	(670)
Saldo a 31-12-2008:				
Coste	24.942	13	5.791	30.746
Amortización acumulada	-	-	(3.933)	(3.933)
Valor contable	24.942	13	1.858	26.813

El Inmovilizado Inmaterial en curso se refiere al coste de construcción de distintos activos (aparcamientos y otros) donde la Sociedad ha recibido la concesión 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 periodo de duración de la concesión.

Las concesiones no han entrado al 31 de diciembre de 2008 en explotación. Los plazos de concesión una vez entren en explotación se fijan entre 30 años y 75 años.

Durante el ejercicio 2008 se han capitalizado los gastos financieros surgidos de la financiación ajena específicamente obtenida para la construcción de los activos concesionales. Estos gastos financieros ascienden a 1.472 miles 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 2008, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 4.563 miles de euros.

7. Inmovilizado material

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

	Miles de euros		
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 1-1-2008:			
Coste	549	22.324	22.873
Amortización acumulada	(308)	(10.367)	(10.675)
Valor contable	241	11.957	12.198
Altas	-	9.509	9.509
Bajas	-	(123)	(123)
Dotación para amortización	(10)	(2.824)	(2.834)
Saldo a 31-12-2008:			
Coste	549	31.710	32.259
Amortización acumulada	(318)	(13.191)	(13.509)
Valor contable	231	18.519	18.750

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2008 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2008 el valor del inmovilizado ubicado en el extranjero asciende a 335 miles de euros y su amortización acumulada es de 293 miles de euros.

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008, el valor de los elementos de inmovilizado material incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 7.673 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:

	Miles de euros
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	3.933
Amortización acumulada	(2.069)
Valor contable	1.864

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 la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas por importe de 31.835 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.

8. Análisis de instrumentos financieros

8.1 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 9), es el siguiente:

a) Activos financieros:

	Miles de euros				
A 31 de diciembre de 2008	Disponibles para la venta (Nota 10)	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 11)	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura (Nota 13)	Efectivos y equivalentes (Nota 15)
Instrumentos de patrimonio	192	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	5.834	-
Otros activos financieros	-	-	2.662	-	-
No corriente	192	-	2.662	5.834	-
Instrumentos de patrimonio	-	13.428	-	-	-
Derivados	-	-	-	3.345	-
Otros activos financieros	-	-	954.140	-	288.055
Corriente	-	13.428	954.140	3.345	288.055

b) Pasivos financieros:

	Miles de euros	
A 31 de diciembre de 2008	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura (Nota 13)
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	16.062	-
Derivados	-	13.648
Otros pasivos financieros	932	-
No corriente	16.994	13.648
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	12.451	-
Derivados	-	14.282
Otros pasivos financieros	1.226.535	-
Corriente	1.238.986	14.282

8.2 Análisis por vencimientos

Los vencimientos de los instrumentos financieros se desglosan en las notas correspondientes.

9. Participaciones 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
Créditos	33.739
Otros activos financieros	45.520
Corriente	79.259
Instrumentos de patrimonio	38.876
No corriente	38.876

Corriente

El saldo del de los créditos en empresas del grupo recoge 17.146 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 24). El resto del saldo se corresponde a créditos comerciales con empresas del grupo, empresas asociadas y UTEs, relacionados principalmente a servicios de ingeniería.

El saldo de los otros activos financieros recoge 38.500 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.

No corriente

Se corresponde con la participación en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo.

Los dividendos recibidos totalizan 44.598 miles de euros y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 26).

En el ejercicio 2008 se han producido las siguientes variaciones de las participaciones:

- Se han constituido las sociedades Técnicas Reunidas Hellas, Técnicas Reunidas Netherlands, TR De Construaoc y Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd, cuyo objeto principal es la realización de servicios de ingeniería y ejecución de proyectos. Las citadas sociedades no han tenido actividad en el ejercicio.

- En noviembre de 2008 se ha procedido a la suscripción de las acciones y desembolso del capital ampliado de la Sociedad Green Fuel Corporación, S.A., de la que Técnicas Reunidas, S.A. tenía una participación del 20,93% al cierre del ejercicio 2007, mediante la aportación no dineraria de acciones de las Sociedades Green Fuel Aragón, S.A. y Green Fuel Internacional, S.A., de la que Técnicas Reunidas, S.A. tenía una participación del 20,84% y del 26,00% respectivamente al cierre del ejercicio 2007. Con la citada operación la participación de Técnicas Reunidas, S.A. en Green Fuel Corporación, S.A. al cierre del ejercicio pasa a ser del 25,07%.

- Durante septiembre de 2008 se hizo efectiva la venta de acciones de uno de los socios de la Sociedad Ibérica del Espacio, S.A., en la que Técnicas Reunidas, S.A. tenía una participación del 20,71% al cierre del ejercicio 2007, al resto de los accionistas. Con la citada compra la participación de Técnicas Reunidas, S.A. en Ibérica del Espacio, S.A. pasa a ser del 45,74%.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente:

Patrimonio neto (Miles de Euros)

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Valor neto contable	Patrimonio neto (Miles de Euros)		
					Capital	Reservas	Resultados
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	120	3	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	300	781	3.941	499
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	150	332	1.181	(439)
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	120	120	1.223	(65)
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	120	2.084	(553)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	46	46	289	858
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	438	90	34	2
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	421	1.503	554	612
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	9	9	496	461
Técnicas Reunidas Venezuela	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	6.728	1.085	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	4.613	6.600	3.276	482
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	1.322	1.800	70.570	93.002
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	4	3	4.297	909
Técnicas Reunidas Ecuador	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	11.415	550	14.113	(2.856)
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	126	60	(113)	(72)
RecicAgullar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	-	-	-
Técnicas Reunidas Hellas	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	18	-	-	-
Técnicas Reunidas Netherlands	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	5	-	-	-
TR De Construcao	LSBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	-	-	-	-
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	MELBOURNE	SIN ACTIVIDAD	100,00%	-	-	-	-
Total participación en Empresas del Grupo				25.955			
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,96%	517	903	4.522	3.020
Layar Casilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	565	685	1.071	(42)
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	69	162	588	-
KJT Engenharia Materials	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	264	1.202	3.249	1.095
Damielta Project Management Co.	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	5	444	4.640
Green Fuel Corporation	LONDRES	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	1	1	135	-
ibérica del Espacio	DAMIETTA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	1.415	33.517	(25.987)	(3.213)
TR Ensol s.a.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	45,73%	1.055	2.240	830	(188)
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	SANTANDER	ESTUDIO REALIZACION DE PROYECTOS	25,07%	3.487	121	14.363	(1.544)
Minafico, S. de R.L. de C.V.	MADRID	SERV INGENIERIA	50,00%	52	104	22	334
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	2.605	21.639	(2.525)	(17.400)
Total	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	2.891	41.289	(4.199)	(35.433)
				12.921			
				38.876			

Durante el ejercicio 2008 se ha producido una pérdidas por deterioro por importe de 20.036 miles de euros. El reconocimiento por deterioro de las anteriores inversiones se ha incluido dentro "Deterioro de instrumentos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 26). El deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2008 asciende a 34.323 miles de euros.

Ninguna de las empresas cotiza en bolsa.

10. Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de activos financieros disponibles para la venta está principalmente compuesto por pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de evaluación dichas inversiones se presentan al coste de adquisición.

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

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	9.749
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	3.679
	<u>13.428</u>

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el resultado financiero neto en la cuenta de resultados (ver Nota 26).

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 2008 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	817.895
Clientes, empresas del grupo y asociadas	89.408
Deudores varios	45.460
Personal	853
Activos por impuestos corriente	2.176
Otros créditos con las administraciones públicas	12.785
	<u>968.577</u>

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

La cuenta Clientes incluye 553.720 miles de euros en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 4.13.

Al 31 de diciembre de 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de las cuentas a cobrar a

clientes. El importe de la provisión ascendía a 923 miles de euros al 31 de diciembre de 2008. El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<u>2008</u>
Saldo Inicial	1.554
Dotaciones	-
Reversión	<u>(631)</u>
Saldo final	923

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2008 es de 30.294 miles de euros, que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

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:

	<u>2008</u>
Euro	225.635
USD	37.388
Otras monedas	<u>1.152</u>
Subtotal	264.175
Obra ejecutada pendiente de certificar	<u>553.720</u>
Total	817.895

13. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2008 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	<u>2008</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	8.543	22.105
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de valor razonable	636	5.577
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	248
Total	<u>9.179</u>	<u>27.930</u>
Menos parte no corriente:		
Contratos a plazo de moneda extranjera – Coberturas de flujos de efectivo	5.834	13.648
Parte corriente	<u>3.345</u>	<u>14.282</u>

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2008:

	2008	2009	2010	2011	Total Valor razonable
Total Activo 2008	-	3.345	5.834	-	9.179
Total Pasivo 2008	-	14.282	13.648	-	27.930

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado 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.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto netas de impuestos por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2008 ascienden a (9.123) miles de euros, y se reconocen en la cuenta de resultados en el período o períodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

La parte no efectiva reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias por coberturas de flujos de efectivo asciende a 368 miles de euros.

a) Contratos a plazo de moneda extranjera

Los importes del principal nominal de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2008 eran de miles de USD 251.223, en miles de JPY (9.101.938) y en miles de Rublos (2.506.000).

14. Existencias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2008
Proyectos de construcción en curso	5.794
Costes de presentación de ofertas	3.642
Materiales	70
Anticipos de proveedores	2.783
	12.289

El epígrafe de proyectos de construcción en curso recoge el coste de desarrollo de diversos bienes (principalmente aparcamientos), según lo descrito en la Nota 6, 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.

15. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros
Tesorería	86.240
Otros equivalentes de efectivo	201.815
	288.055

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

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue de el 3,85% (para depósitos en euros) y el 2% (para depósitos en USD) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 10 días.

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2008, 257.100 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 el Anexo I.

No hay efectivo ni equivalente de efectivo con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2008.

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

16. Capital y prima de emisión

a) Capital

	Miles de euros			
	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	55.896.000	5.590	8.691	14.281
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	55.896.000	5.590	8.691	14.281

El capital escriturado se compone de 55.896.000 acciones nominativas de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Accionista	2008	
	Nº Acciones	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,10%
Araltec, S.L.	21.795.284	38,99%
Banco Industrial de Bilbao	2.969.242	5,31%
Bilbao Vizcaya Holding	1.656.885	2,96%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante)	20.796.975	37,21%
Acciones propias	1.581.135	2,83%
TOTAL	55.896.000	100,00%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

A partir del ejercicio 2008, la Sociedad comenzó a operar con acciones propias. Las acciones propias a 31 de diciembre de 2008 representan el 2,83% del capital social de la Sociedad y totalizan 1.581.135 acciones y un precio medio de adquisición de 35,20 euros por acción, siendo el saldo a 31 de diciembre de 2008 de 55.644 miles de euros.

17. Reservas

a) Reservas

	<u>Miles de euros</u>
Legal y estatutarias:	
- Reserva legal	1.137
- Reserva estatutaria	66.466
	<u>67.603</u>

Reserva legal

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

Reserva estatutaria

Esta reserva es de libre disposición.

18. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2008 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto	Miles de euros
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	97.070
Total bases de reparto	97.070
Distribución	
A Remanente	27.003
A Dividendos	70.067
Total distribuciones	97.070

La composición del importe consignado como Dividendos por 70.067 miles de euros se componen de lo siguiente:

- 34.762 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2008 y hecho efectivo el día 21 de enero de 2009.
- 35.035 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2008.

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

Estado contable previsional	Miles de euros
Beneficio estimado del ejercicio	85.486
Estimación del Impuesto de Sociedades	6.500
Distribución máxima posible	91.986
Cantidad propuesta para distribuir	35.000
Excedente	56.986
Liquidez de tesorería antes del pago	243.075
Importe dividendo a cuenta	35.000
Remanente de Tesorería	208.075

19. Provisiones

	<u>Miles de euros</u>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 20)	4.754
Otras provisiones	19.282
No corriente	24.036
Otras provisiones	8.218
Corriente	8.218

Durante el ejercicio 2008 se han dotado provisiones por un importe de 8.233 miles de euros. La dotación se ha incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 25.d).

a) Otras provisiones no corriente

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión para terminación de obra	13.898
Provisión por pérdidas estimadas de obra	1.610
Otras provisiones	3.774
No corriente	19.282

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 corriente

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

20. 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:

	<u>Miles de euros</u>
Obligaciones en balance para:	
Prestaciones por pensiones y jubilación	4.754
	<u>4.754</u>
Cargos en la cuenta de resultados para:	
Prestaciones por pensiones y jubilación	749
	<u>749</u>

a) 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 2008 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

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

	<u>2008</u>
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	4.214
Coste de los servicios del período corriente	496
Coste por intereses	253
Prestaciones pagadas y gastos	(221)
Ganancias / (pérdidas) actuariales reconocidas en patrimonio neto	12
Pasivo en balance	<u>4.754</u>

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

	<u>2008</u>
Saldo inicial	4.214
Gasto cargado en la cuenta de resultados	749
Gasto cargado en patrimonio neto por variaciones actuariales	12
Aportaciones pagadas	(221)
Saldo final	<u>4.754</u>

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

	2008
Coste por servicio corriente (Nota 25.c)	496
Coste financiero actualización de provisión (Nota 26)	253
Total incluido en la cuenta de resultados	749

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2008
Tasa de descuento anual	5,25%
Crecimiento salarial anual	3,50%
Inflación anual	2,00%
Mortalidad	PERM/F 2000
Edad de jubilación	Producción 65 años

21. Deudas a largo y a corto plazo

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito	16.062
Acreedores por arrendamiento financiero	932
Derivados (Nota 13)	13.648
Deudas a largo plazo	30.642
Deudas con entidades de crédito	12.451
Derivados (Nota 13)	14.282
Otras pasivos financieros	34.818
Deudas a corto plazo	61.551

a) Deudas con entidades de crédito

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

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2008:

	2009	2010	2011	2012	Total
Total	15.295	660	993	11.565	28.513

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

	Miles de euros
Euros	20.152
Dólar US y otras monedas	8.361
	28.513

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

	2008	
	Euros	Dólar US
Deudas con entidades de crédito	4,5%	3,5%

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

Tipo variable:	Miles de euros
- con vencimiento a menos de un año	3.440
- con vencimiento superior a un año	26.493
	29.933

c) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 34.762 miles de euros (Ver Nota 18)

22. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

	Miles de euros
Empresas del Grupo	22.027
Empresas asociadas	38.583
	60.610

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

	Miles de euros
Por servicios de ingeniería	9.650
Por préstamos a corto plazo	11.680
Otros	697
Empresas del Grupo	22.027
Por servicios de ingeniería	16.023
Por integración de UTEs	22.560
Empresas asociadas	38.583

Las deudas con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del 5,13 %.

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	813.789
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	37.703
Acreedores varios.	22.548
Personal (remuneraciones pendientes de pago).	13
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	20.096
Anticipos de clientes.	317.664
	<u>1.211.813</u>

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:

	<u>Miles de euros</u>
Dólar US	31.543
Otras monedas	7.686
	<u>39.229</u>

24. 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. salió del Grupo fiscal.

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

	Miles de euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	97.070	97.070	(9.952)	(9.952)
Impuesto sobre Sociedades		(9.366)	-	(3.648)
Diferencias permanentes	430	124.987	-	1.440
Diferencias temporarias:	6.403	221	-	-
Compensación de bases imponibles negativas		-		-
Base imponible (resultado fiscal)		<u>(30.671)</u>		(12.160)

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros
Impuesto corriente	8.722
Impuesto diferido	644
	<u>9.366</u>

Los impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio en el ejercicio 2008 ascienden a 2.761 miles de Euros.

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros
Gastos no deducibles	430
	<u>430</u>

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros
Resultados procedentes del extranjero Ley 18/82	80.963
Deducción por doble imposición	44.024
	<u>124.987</u>

En este ejercicio se han iniciado actuaciones inspectoras ante Técnicas Reunidas, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades (2004 a 2008) y otros impuestos (2004 a 2007). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún no se conocen los resultados derivados de la inspección, si bien no se estima que como resultado de las actuaciones en curso se pongan de manifiesto pasivos significativos. En consecuencia, pueden considerarse abierto a inspección los ejercicios 2004 a 2007 del Impuesto sobre Sociedades y 2005 a 2007 del resto de impuestos que le son de aplicación.

Impuestos diferidos

	<u>Miles de euros</u>
Activos por impuestos diferidos	
- a recuperar en más de 12 meses	18.097
- a recuperar en menos de 12 meses	-
	<u>18.097</u>
Pasivos por impuestos diferidos	
- a recuperar en más de 12 meses	164
- a recuperar en menos de 12 meses	-
	<u>164</u>

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
A 1 de enero de 2008	13.013	635
Reversiones	(1.489)	(635)
Dotaciones	6.573	164
A 31 de diciembre de 2008	18.097	164

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

Activo por impuesto diferido	<u>Miles de euros</u>
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	3.414
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	3.182
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:	
- Reserva de cobertura	2.925
- Provisiones para riesgos y gastos	8.576
	<u>18.097</u>

Pasivo por impuesto diferido	<u>Miles de euros</u>
Reserva de cobertura	164
	<u>164</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. La Sociedad mantiene reconocidos activos por impuestos diferidos por importe de 3.414 miles de euros con respecto a unas pérdidas de 11.380 miles de euros a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

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

<u>Año</u>	<u>Base</u>	<u>Cuota</u>	<u>Utilizable hasta</u>
2007	341	103	2022
2008	10.406	3.121	2023
	<u>10.747</u>	<u>3.224</u>	

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.956 miles de euros. Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de Investigación y Desarrollo y deducciones a la exportación. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha reconocido un activo por 3.182 miles de euros sobre el total antes mencionado; sobre la parte remanente la Sociedad no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.

25. 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:

Mercado	Miles de euros
España	519.543
Unión Europea	127.882
OCDE	12.152
Resto	790.505
	1.450.082

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

Actividad	Miles de euros
Oil & Gas	1.042.467
Power	342.655
Otros	64.960
Total	1.450.082

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Ventas	57.459
Compras	17.195
Servicios recibidos	43.648

c) Gastos de personal

	Miles de euros
Sueldos y salarios	114.984
Indemnizaciones	430
Cargas sociales	24.748
Dotaciones para pensiones (Nota 20)	496
	140.658

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías, así como la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es el siguiente:

Categoría	Plantilla media 2008	Plantilla al 31-12-2008		
		Mujeres	Hombres	Total
Ingenieros y licenciados	1.289	415	997	1.412
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	333	75	293	368
Jefes administrativos	59	20	45	65
Ayudantes no titulados	362	146	259	405
Administrativos y otros	330	167	198	365
	2.373	823	1.792	2.615

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la cuenta de resultados del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
Servicios	168.392
Arrendamientos y cánones	35.449
Servicios de profesionales independientes	21.799
Transporte	113
Reparaciones y conservación	5.017
Primas de seguros	2.748
Servicios bancarios y similares	3.568
Otros	29.388
Servicios exteriores	266.474
Tributos	3.221
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales (Nota 19)	8.233
	277.928

26. Resultado financiero

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos financieros:	
De participaciones en instrumentos de patrimonio:	
En empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	44.598
En terceros	1.041
De valores negociables y otros instrumentos financieros:	
De empresas del grupo y asociadas	238
De terceros	8.076
	<u>53.953</u>
Gastos financieros:	
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(2.290)
Por deudas con terceros	(93)
Por actualización de provisiones (Nota 20)	(253)
	<u>(2.636)</u>
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:	
Cartera de negociación y otros	(2.850)
	<u>(2.850)</u>
Diferencias de cambio netas	<u>(38)</u>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	
Deterioros y pérdidas (Nota 9)	(20.036)
Resultados por enajenaciones y otras	2.341
	<u>(17.695)</u>
Resultado financiero	<u>30.734</u>

27. 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 19. 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 713.247 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 7). 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.

28. 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 resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias:

Activos:	2008
Activos no corrientes	29.055
Activos corrientes	656.416
	685.471
Pasivos:	
Pasivos no corrientes	22.649
Pasivos corrientes	452.229
	474.878
Activos netos	210.593
Ingresos	822.380
Gastos	730.252
Beneficio después de impuestos	92.128

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

29. 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 2008:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 872 miles de euros.
- Sueldos y salarios: 634 miles de euros.
- Anticipos: 165 miles de euros.
- Primas de seguros de vida: 6 miles de euros.

b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2008 al personal de alta dirección asciende a un importe de 4.046 miles de euros.

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

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

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

30. 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 2008 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>
Líneas de crédito	33.073
Saldos dispuestos	1.970
Avales otorgados	379.245
Líneas de cartas de crédito	10.000

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 61.401 miles de USD.

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

a.2) Operaciones realizadas con el resto de accionistas (excepto capital flotante):

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha realizado operaciones con el resto de accionistas de la sociedad.

b) Operaciones realizadas con consejeros y directivos de la Sociedad

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

Miles de euros	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Grupo Cepsa	3.325	-	-	3.325
Tubos Reunidos	-	23	745	-
Schneider	-	43	149	-

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 SCH en donde uno de los Consejeros de la Sociedad es también Consejero:

	Miles de euros
Líneas de crédito	10.000
Avales otorgados	267.377

Por otra parte, la Sociedad había contratado con Grupo SCH la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 34.446 miles de euros.

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 SCH.

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

Por otra parte, en la Nota 29 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 sociedades 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 9:

	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Servicios recibidos	24.316	5.936
Gastos financieros	491	-
Total gastos	24.807	5.936
Prestación de servicios	11.661	11.446
Ingresos financieros	155	-
Dividendos recibidos (Nota 26)	44.598	-
Total ingresos	56.414	11.446

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.

31. 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.

32. 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.

33. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad y por otros servicios de verificación ascendieron a 176 miles de euros y 53 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 48 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:

Nombre	% Participación	Miles de euros	
		Efecto en Ventas	Efecto en Resultado
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%	152.188	30.356
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	85%	383.830	26.207
UTE TR/IPI ELEFSINAS	85%	18.400	9.769
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	12.740	5.618
UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%	23.589	4.190
UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%	16.869	3.493
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	40.852	3.313
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	9.692	2.256
UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%	3.502	2.010
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	39.377	1.561
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	14.013	1.546
UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%	2.833	1.142
UTE VALORIZA TR SS2	50%	15.997	980
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	578	578
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%	869	515
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%	439	439
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%	2.401	427
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	155	378
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%	1.207	280
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	981	191
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	219	178
UTE HDT/HDK FASE II	15%	1.185	165
UTE TR/EUROCONTROL PROY.ASPPC	95%	-4	162
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	122	135
UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%	1.413	134
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%	60	117
UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%	114	114
UTE TR/SEG PORTAS	50%	76	80
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	79	35
UTE Hydrocracking	15%	1	34
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	70	19
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	39	17
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%	125	15
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	229	15
UTE ALQUILACION CHILE	15%	102	12
UTE MEIRAMA	14%	11	11

UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	17	10
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	359	6
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	3.172	4
UTE TR/INPI/EMMSA MAGREB	8%	0	2
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	27	2
UTE INTEIN	33%	0	2
UTE BOBADILLA (CORDOBA TRAMO II)	50%	5	1
UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%	364	0
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	955	0
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	1.445	0
UTE TR/HEYMO/AEROPUESTOS DE PARIS	40%	28	0
INTG.UTE SON REU	50%	481	0
UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%	0	0
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%	0	0
UTE PERIAO	50%	127	0
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	0	0
UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%	234	0
UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%	0	0
UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	60%	0	0
UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%	1	-1
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%	-4	-4
UTE TR/PYCSA CUEVAS DEL CAMPO	50%	0	-5
UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%	105	-7
UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%	448	-11
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	8.302	-27
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%	1	-31
UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%	12	-100
UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%	-105	-111
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	2.442	-116
UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%	147	-147
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	771	-158
CONSORCIO VIETNAM	20%	43.417	-178
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%	264	-328
UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	109	-359
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%	-780	-437
UTE TR/ESPINDESA	15%	1.053	-586
UTE TR POWER	85%	9.571	-626
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%	5.058	-1.158

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

1. Evolución del negocio

El ejercicio 2008 ha sido un año más de crecimiento. Técnicas Reunidas ha sido más selectiva en la consecución de sus proyectos, identificando y aprovechando con éxito las oportunidades con nuevos clientes en nuevas zonas geográficas, que han mejorado su posicionamiento como un contratista líder internacional en el sector.

En esta medida, TR ha reforzado la base de clientes con nuevas compañías (Hellenic Petroleum, Essent y Water Corporation) y ha conseguido penetrar en otros tantos nuevos mercados (Grecia, Holanda y Australia), que ofrecen gran potencial permitiendo una mayor diversificación de los ingresos del grupo.

Asimismo, en 2008, TR ha sido adjudicataria de importantes proyectos en distintas áreas de negocio destacando un gran proyecto de refino, dos conversiones a proyecto llave en mano de sendos proyectos de downstream comenzados por servicios, dos centrales de ciclo combinado y un gran proyecto de desalación. De este modo, todas las divisiones de la compañía disfrutaron de un significativo crecimiento.

La plantilla del Técnicas Reunidas es uno de los atributos más valorados en la gestión. El equipo humano de la compañía es el activo intangible más valorado del negocio. De esta manera, un año más, TR ha adaptado el equipo de profesionales al fuerte crecimiento de la cartera de pedidos, terminando el ejercicio 2008 con 2.615 empleados.

Además, para asignar a los proyectos los recursos adecuados en las áreas de actuación, TR cuenta con una red de oficinas de representación satélites y mantiene relaciones con otras empresas de ingeniería para subcontratar y dotar a la organización de una mayor flexibilidad.

El ejercicio 2008 fue un año relevante para la vida bursátil del valor, puesto que tras sólo un año y nueve meses, la acción fue incluida en el selectivo bursátil español. Durante el primer semestre del año, TR fue capaz de revalorizarse un 24% batiendo al Ibex 35 durante ese periodo. En el segundo semestre, al igual que todo su sector y los mercados financieros en general, la cotización se vio afectada por la recesión económica. Aún así TR ha seguido creando valor para sus accionistas incrementando el beneficio por acción de la compañía de un €1,87 / acción a un €2,49 / acción. A su vez, la compañía cerró un acuerdo con Merrill Lynch Capital Partners destinado a fomentar la liquidez de la acción y contribuir a reducir la volatilidad de la acción en el mercado.

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

Petróleo y Gas

A lo largo del 2008 TR ha conseguido hacer crecer su cartera con nuevos proyectos y saber diferenciarse del resto de sus competidores internacionales de mayor tamaño, ganando posicionamiento con los mayores clientes e inversores del mundo del petróleo y del gas.

Durante el año 2008 el sector de la energía se ha visto afectado indirectamente por la situación económica mundial. Desde el reconocimiento de recesión económica a mediados de año de las principales economías del mundo, las previsiones de demanda de energía se han visto afectadas. La rebaja de crecimiento económico por

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

parte de los organismos más influyentes (FED, FMI u OCDE), condicionaron las previsiones oficiales del consumo de energía para los años 2008 y 2009. A pesar de esta situación, las necesidades del sector por falta de capacidad de producción, la necesidad de actualizar y adaptar las plantas existentes a las exigencias actuales y la necesidad de los países productores de desarrollar sus países invirtiendo en toda la cadena de valor de petróleo y gas, siguen presentes. Aunque las previsiones de demanda de petróleo y de gas a largo plazo (próximos 25 años) se hayan rebajado un 8,5% y un 7,2% respectivamente comparado con lo estimado el año anterior, la inversión estimada ligada a esta demanda se ha revisado al alza. Concretamente, la inversión estimada para los próximos 25 años en petróleo es de \$6.072 miles de millones, un 19% superior a la del último año; mientras que la inversión esperada para los próximos 25 años en gas es de \$5.330 miles de millones con un crecimiento del 29% respecto a las previsiones del año anterior (fuente: IEA World Energy Outlook 2008).

En 2008, TR ha intensificado su presencia en el Golfo Pérsico y Europa por ser áreas de un mayor crecimiento potencial. Estas zonas geográficas presentan unas inversiones futuras potenciales fuertes y sólidas por la necesidad de desarrollo y actualización de sus respectivos países.

Los eventos más relevantes acaecidos durante 2008 han sido:

- A principios de año, TR convirtió a contrato llave en mano el proyecto de la refinería de Cartagena para Repsol, originalmente adjudicado en modalidad de "libros abiertos" en Octubre 2006.
La expansión de la refinería de Cartagena será la mayor inversión industrial realizada en España hasta la fecha.
- En Mayo de 2008, Hellenic Petroleum (HELPE) adjudicó la verificación del FEED, y su posterior trabajo de ingeniería, para el proyecto de modernización de la refinería de Elefsina. La refinería de Elefsina mantendrá su capacidad de producción actual de 100.000 bpd y se trata de la inversión más grande hecha por HELPE en Grecia.
- Con la empresa SAMIR, se consiguió la adjudicación de la unidad de destilación de crudo de para su refinería de Mohammedia, en Marruecos.
- En el último trimestre del año, Técnicas Reunidas y Abu Dhabi Polymers Company Limited, Borouge, firmaron el acuerdo de conversión a llave en mano del proyecto de sistemas auxiliares e interconexión de la expansión del complejo petroquímico de Ruwais en Abu Dhabi en los Emiratos Árabes Unidos. TR empezó a trabajar en este proyecto en Abril de 2007 bajo un contrato por servicios reembolsables que contemplaba la posibilidad de convertirlo a contrato llave en mano. El proyecto incluye el suministro de todos los sistemas auxiliares e interconexiones de todos los paquetes de la ampliación del complejo, llamada Borouge 2.
- En el mismo periodo, también se firmó con Saudi Kayan Petrochemical Company, el acuerdo de conversión a llave en mano para el proyecto de fenoles en el complejo petroquímico de Jubail, Arabia Saudita. Este proyecto comenzó en 2007 bajo el mismo esquema pro servicios que el anterior. El proyecto de fenoles

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

forma parte del complejo petroquímico de Saudi Kayan, cuyos inversores principales son SABIC junto a su socio Kayan Petrochemical Company.

- Además de esta serie de proyectos, Técnicas Reunidas recibió en el segundo semestre del año diversas adjudicaciones de tecnología, en las que se utilizarán licencias propias de la compañía que refuerzan su diversificación de servicios y conocimiento del sector. Los proyectos de tecnología adjudicados en el periodo fueron la licencia e ingeniería básica de la planta de ácido nítrico para Dow y Saudi Aramco en Arabia Saudita y la planta de Zinc para Dowa Metals & Mining en Japón.

El avance de proyectos adjudicados en años anteriores, continuó de manera satisfactoria encontrándose algunos ya cercanos a su entrega, como es el caso de los proyectos de la refinería de Dung Quat en Vietnam para Petrovietnam, las unidades de refino para PEMEX en Minatitlán (Méjico) y la planta de polímeros de altas prestaciones para SABIC en Cartagena, España. A su vez, la compañía entregó satisfactoriamente cumpliendo con los objetivos de ejecución y plazo, sus trabajos para el proyecto de la refinería de Rabigh en Arabia Saudita para Saudi Aramco, los proyectos de Tüpras en Kirikale e Izmit (Turquía) y la unidad de cumeno para CEPSA en Huelva.

Energía

Esta área de negocio ha ido ganando año a año más peso en la cartera de pedidos de TR, por la creciente demanda de este tipo de proyectos. Hasta el año 2007, se trataba de una actividad mayoritariamente local, pero la compañía inició una estrategia de expansión por la demanda existente fuera de nuestras fronteras. En 2008, se ha continuado con esta premisa ampliando la cartera en Europa y el Golfo Pérsico.

Las adjudicaciones más relevantes del año fueron las siguientes:

- A mitad de año, Saudi Aramco adjudicó a Técnicas Reunidas, el proyecto de generación de energía de Manifa en Arabia Saudita. El contrato incluye una central de ciclo combinado de 400MW con dos turbinas de gas y una de vapor, calderas de generación de vapor, así como las subestaciones eléctricas y de conexión.
Este proyecto tiene gran relevancia para TR porque supone el primer proyecto de energía en el Golfo y por reafirmar la confianza de nuestro cliente Saudi Aramco, en nuestra experiencia en otras áreas de negocio.
- En el mismo trimestre, TR y General Electric recibieron la adjudicación de la central de ciclo combinado para Essent en Moerdijk, Holanda. El ciclo combinado tendrá una capacidad de 426 MW.

Los ingresos de este área de actividad crecieron en 2008 en un 29% viéndose favorecidos principalmente por el desarrollo del proyecto de Saih Rawl, con una capacidad de generación de 120 MW, la segunda fase de la central de Escatrón para Global 3 y el proyecto del ciclo combinado de 800 MW del Puerto de Barcelona para Gas Natural adjudicado en Joint Venture con General Electric.

Técnicas Reunidas está presente en todas las áreas de energía, sigue de cerca las oportunidades potenciales del sector con profesionales que se adecuan a las necesidades del mercado. De ahí que lleve a cabo una estrategia activa en el ámbito

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

nuclear. Según el último informe anual de la Agencia Internacional de la Energía, la capacidad nuclear está prevista que crezca un 16%, de 372 GW a 433 GW, del año 2007 al 2030. Por lo que existe una necesidad real de construir más centrales nucleares y de actualizar las existentes. Esto deja un espacio abierto para aquellas compañías con credenciales en este ámbito como es el caso de TR. Además son proyectos de larga implantación hasta que se realiza la puesta en marcha, lo que permite contratos de mayor duración con su consecuente recurrencia de ingresos.

En el ejercicio 2008, TR, a través de la participada Empresarios Agrupados, continuó prestando servicios de ingeniería a las centrales nucleares en operación en España y trabajó en los siguientes proyectos:

- 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 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.
- Desarrollo del reactor nuclear tipo "Pebble Bed Modular Reactor" (PBMR) de 165 MW en Suráfrica para un consorcio liderado por la empresa eléctrica Eskom. Como actividad más relevante cabe destacar el diseño del sistema primario de retención de presión de dicho 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 los Estudios de Seguridad para el proyecto del reactor de fusión ITER que se construirá en Cadarache, Francia.

Y comenzaron los trabajos para:

- 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, en la que participarían también empresas eléctricas de Estonia, Letonia y Polonia.
- Servicios de consultoría para la empresa eléctrica suiza NOK 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.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

Asimismo, TR avanzó en los trabajos nacionales de producción de biodiesel de la planta en Extremadura para el Consorcio Green Fuel, en el que Técnicas Reunidas también participa como socio.

Infraestructuras

Gracias a los diferentes proyectos en múltiples ámbitos tales como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas u otros organismos como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos; esta división ha continuado en 2008 con su crecimiento.

Entre todos los proyectos destaca la adjudicación, dentro del consorcio "Southern Seawater Alliance", de la construcción de una nueva planta desalinizadora de agua marina en Perth, Australia, para WATER CORPORATION. La participación de Técnicas Reunidas en el consorcio es de 38%.

La planta desalinizadora, Southern Seawater Desalination Plant, tendrá una capacidad de 50 hm³ por año (ampliable a 100 en una segunda fase). El consorcio será el encargado del diseño, construcción llave en mano, operación y mantenimiento de la planta, incluyendo los conductos de transporte del agua y del resto de la infraestructura precisa para integrar la planta desalinizadora con el Sistema Integrado de Suministro de Agua.

Los proyectos que más contribuyeron a este área de negocio en 2008 fueron: la planta de fibra de Hexcel Composites en Illescas, la ingeniería de una planta de producción de placas solares, una planta de producción de polisilicio y otra de obleas. Asimismo, se continuo con la exitosa actividad de los proyectos adjudicados en el año anterior tales como: la planta desaladora para ACUAMED (Ministerio de Medioambiente) en Oropesa, Castellón y el proyecto para la remodelación del Puerto de Vigo para la Autoridad Portuaria del Puerto de Vigo.

2. Magnitudes financieras

TR formula sus cuentas anuales de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el PGC aprobado mediante Real Decreto 1514/2007.

Durante este ejercicio de 2008, TR ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 1.450 millones de euros, manteniéndose la tendencia de crecimiento mostrado en los ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación ha ascendido a 57 millones de euros, lo que supone un 3,93% de la cifra de Ventas.

El Beneficio después de Impuestos creció hasta 97 millones de euros y supone un 6,7% de la cifra de ventas.

3. Actividades de Investigación y Desarrollo

El Grupo ha mantenido su política de inversión en Investigación, Desarrollo e Innovación por ser consustancial a su actividad, desarrollando aspectos tecnológicos en los que se detectan nichos de interés comercial potencial.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

Durante los primeros meses del ejercicio 2009 se mantiene la coyuntura que caracterizó al segundo semestre del año 2008, observándose una ralentización de los procesos de adjudicación de nuevos proyectos, sin perjuicio de que se hayan producido adiciones significativas a la Cartera del Grupo, fundamentalmente en el área de up-stream y gas natural.

5. Adquisición de acciones propias

Con fecha de 14 de Enero de 2008 la compañía suscribió un contrato con Merrill Lynch Capital Markets con el objeto de favorecer la liquidez de las acciones con un límite máximo del 5 %. Las compras derivadas de este acuerdo han generado autocartera durante el ejercicio 2008 por un importe de 55.644 miles de euros, correspondiente a la adquisición de 1.581.135 títulos.

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. 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.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

- 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>2008</u>	<u>2007</u>
Ingenieros y licenciados	1.289	1.078
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	333	285
Jefes administrativos	59	45
Ayudantes no titulados	362	308
Otras categorías	330	270
TOTAL	2.373	1.986

9. Medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

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 Anónimas.

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

3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.

4. Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de la posibilidad de que sean cesados con anterioridad por la Junta General. Al término de su mandato podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

5. En el caso de consejeros independientes, cesarán cuando hayan ostentado dicho cargo durante un periodo ininterrumpido de 12 años, desde el momento en que se admitan a cotización en Bolsa de Valores las acciones de la Sociedad.

6. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

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

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

El Consejo de Administración ostenta los poderes de gestión y representación habituales, conforme a las atribuciones previstas por la Ley de Sociedades Anónimas, 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 INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2008

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.

Existe un único acuerdo con un alto Directivo que dispone que en caso de despido improcedente la indemnización sería la dispuesta por vía judicial y en caso de despido objetivo, regulación de empleo o cualquier otra causa derivada de la decisión de la compañía el importe de la indemnización ascendería a 488 miles de euros.

17. Informe de Gobierno Corporativo.

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

Handwritten initials or signature, possibly "LA" or "JA", located in the bottom right corner of the page.

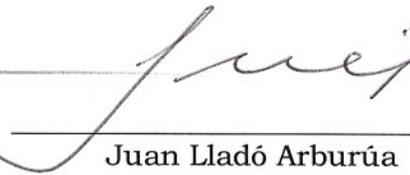


TECNICAS REUNIDAS

El Consejo de Administración:



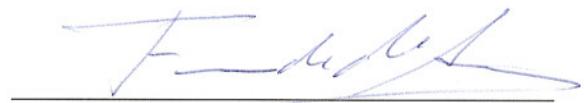
José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente



Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente Iº



Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente IIº



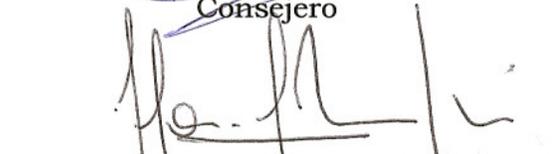
Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente IIIº



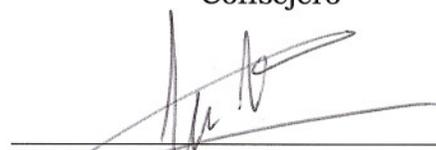
Antonio de Hoyos González
Consejero



Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero



Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez
Consejero



Javier Alarcó Canosa
Consejero



Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero



José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de febrero de 2009 de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2008, 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 27 de Febrero de 2009. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que lo firmo y sello en todas sus páginas.



Laura Bravo
Secretara-Letrada del Consejo de Administración



TECNICAS REUNIDAS

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2008**

El Consejo de Administración:



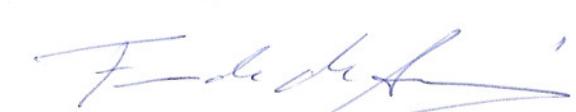
José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente



Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente Iº



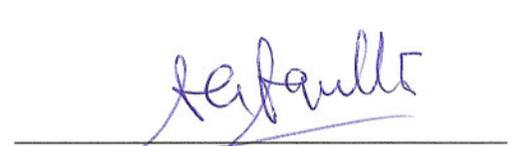
Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente IIº



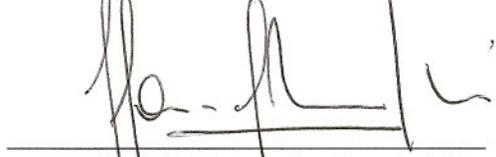
Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente IIIº



Antonio de Hoyos González
Consejero



Álvaro García-Agulló Lladó
Consejero



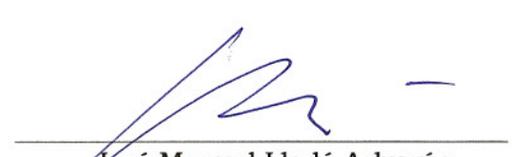
Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez
Consejero



Javier Alarcó Canosa
Consejero



Javier Gómez-Navarro Navarrete
Consejero



José Manuel Lladó Arburúa
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 social cerrado a 31 de Diciembre de 2008, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Febrero de 2009, elaboradas conforme los principios de contabilidad que resultan de aplicación y contenidos en 56 y 63 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^a Laura Bravo Ramasco, ofrecen la imagen fiel de patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes y que los Informes de Gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Técnicas Reunidas, S.A. y sus Sociedades Dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 27 de Febrero 2009