

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

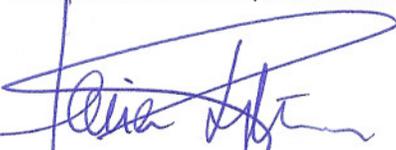
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 2 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Lapastora Turpín
Socio – Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2009 01/09/03400
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. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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



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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008
e informe de gestión de 2008

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

Nota

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



14.

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

	Nota	A 31 de diciembre	
		2008	2007
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	30.893	22.949
Fondo de comercio	7	1.242	1.242
Otros activos intangibles	7	29.120	22.035
Inversiones en asociadas	8	11.529	6.856
Activos por impuestos diferidos	29	26.563	19.578
Activos financieros disponibles para la venta	9	4.983	3.371
Instrumentos financieros derivados	10	6.863	797
Cuentas a cobrar y otros activos	13	3.918	3.147
		115.111	79.975
Activos corrientes			
Existencias	12	13.670	16.349
Clientes y cuentas a cobrar	11	1.422.815	911.876
Cuentas a cobrar y otros activos	13	12.202	12.317
Instrumentos financieros derivados	10	4.411	16.767
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14	34.131	17.736
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	604.339	462.047
		2.091.568	1.437.092
Total activos		2.206.679	1.517.067

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

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

	Nota	A 31 de diciembre	
		2008	2007
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	16	5.590	5.590
Prima de emisión	16	8.691	8.691
Acciones propias	16	(55.644)	-
Otras reservas	17	1.137	1.137
Reserva de Cobertura	10	(9.274)	19.032
Diferencia acumulada de conversión	18	(1.831)	(2.905)
Ganancias acumuladas		304.031	220.295
Dividendo a cuenta	19	(34.762)	(25.153)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		217.938	226.687
Intereses minoritarios	19	7.672	5.170
Total patrimonio neto		225.610	231.857
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	21	16.170	11.919
Instrumentos financieros derivados	10	14.810	35
Pasivos por impuestos diferidos	29	5.325	3.820
Otras cuentas a pagar	20	1.652	2.015
Otros pasivos		682	917
Obligaciones por prestaciones a empleados	22	5.071	4.454
Provisiones para riesgos y gastos	23	24.141	25.131
		67.851	48.291
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales	20	1.765.370	1.134.593
Pasivos por impuestos corrientes		27.555	24.421
Recursos ajenos	21	46.947	46.105
Instrumentos financieros derivados	10	20.069	-
Otras cuentas a pagar	20	44.080	27.732
Provisiones para riesgos y gastos	23	9.197	4.068
		1.913.218	1.236.919
Total pasivos		1.981.069	1.285.210
Total patrimonio neto y pasivos		2.206.679	1.517.067

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

4

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
Ingresos ordinarios	24	2.478.518	2.005.176
Variación de existencias		(53)	(862)
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		4.068	8.093
Aprovisionamientos		(1.685.732)	(1.386.996)
Gasto por prestaciones a los empleados	26	(273.826)	(214.019)
Amortización	6 y 7	(6.021)	(5.315)
Costes de arrendamiento y cánones	27	(56.131)	(33.218)
Otros gastos de explotación	25	(326.902)	(267.197)
Otros ingresos de explotación	25	8.379	2.324
Beneficio de explotación		142.300	107.986
Ingresos financieros	28	19.630	12.961
Gastos financieros	28	(14.920)	(6.920)
Participación en los resultados de empresas asociadas	8	465	571
Beneficio antes de impuestos		147.475	114.598
Impuesto sobre las ganancias	29	7.191	6.724
Beneficio del ejercicio		140.284	107.874
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		137.108	104.680
Intereses minoritarios	19	3.176	3.194
		140.284	107.874
Ganancias por acción (expresado en Euros por acción):			
- Básicas y diluidas	30	2,49	1,87

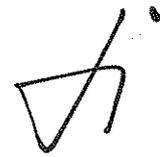
Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Acciones Propias (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta (Nota 19)		
Saldo a 1 de enero de 2007	5.590	8.691	-	1.137	9.106	414	151.389	(16.769)	2.619	162.177
Efecto en reservas de cobertura	-	-	-	-	9.926	-	-	-	-	9.926
Efecto en diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(3.319)	-	-	-	(3.319)
Ingreso bruto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	-	9.926	(3.319)	-	-	-	6.607
Efecto impositivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	-	9.926	(3.319)	-	-	-	6.607
Resultados del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	104.680	-	3.194	107.874
Total ingreso reconocido para 2007	-	-	-	-	9.926	(3.319)	104.680	-	3.194	114.481
Distribución de resultados del 2006	-	-	-	-	-	-	(35.774)	16.769	-	(19.005)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	(643)	(643)
Entrega de dividendo a cuenta del 2007	-	-	-	-	-	-	-	(25.153)	-	(25.153)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	5.590	8.691	-	1.137	19.032	(2.905)	220.295	(25.153)	5.170	231.857

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



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 16)	Prima de Emisión (Nota 16)	Acciones Propias (Nota 16)	Otras reservas (Nota 17)	Reserva por cobertura (Nota 10)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 18)	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta (Nota 19)		
Saldo a 1 de enero de 2008	5.590	8.691	-	1.137	19.032	(2.905)	220.295	(25.153)	5.170	231.857
Efecto en reservas de cobertura	-	-	-	-	(31.067)	-	-	-	-	(31.067)
Efecto en diferencias de conversión	-	-	-	-	-	1.074	-	-	-	1.074
Ingreso bruto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	-	(31.067)	1.074	-	-	-	(29.993)
Efecto impositivo del resultado reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	-	2.761	-	-	-	-	2.761
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	-	(28.306)	1.074	-	-	-	(27.232)
Resultados del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	137.108	-	3.176	140.284
Total ingreso reconocido para 2008	-	-	-	-	(28.306)	1.074	137.108	-	3.176	113.052
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(55.644)	-	-	-	567	-	-	(55.077)
Distribución de resultados del 2007	-	-	-	-	-	-	(53.939)	25.153	-	(28.786)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	(674)	(674)
Entrega de dividendo a cuenta del 2008	-	-	-	-	-	-	-	(34.762)	-	(34.762)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	5.590	8.691	(55.644)	1.137	(9.274)	(1.831)	304.031	(34.762)	7.672	225.610

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

4

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		140.284	107.874
Ajustes de:			
- Impuestos	29	7.191	6.724
- Amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial	6 y 7	6.021	5.315
- Movimiento neto en provisiones de riesgos y gastos		14.624	855
- Participación en el resultado de empresas asociadas	8	(465)	(571)
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		2.679	1.502
- Clientes y cuentas a cobrar		(511.239)	(193.862)
- Otras cuentas a cobrar		115	(9.979)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(16.395)	3.820
- Acreedores comerciales		630.777	251.333
- Pasivos por impuestos corrientes		(9.537)	1.680
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		(3.451)	(9.124)
Otras variaciones		13.818	(2.496)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		274.422	163.071
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de Inmovilizado Material	6	(11.518)	(7.262)
Adquisición de Inmovilizado Inmaterial	7	(9.593)	(9.682)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	9	(2.172)	(1.608)
Adquisición de empresas asociadas	8	(4.912)	(561)
Adquisición de otros activos a largo plazo		(771)	(1.116)
Enajenación de activos a largo plazo		1.325	703
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión		(27.641)	(19.526)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por recursos ajenos		33.798	7.692
Reembolso recursos ajenos		(28.704)	-
Dividendos pagados		(53.939)	(35.774)
Adquisición acciones propias		(55.644)	-
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación		(104.489)	(28.082)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		142.292	115.463
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		462.047	346.584
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		604.339	462.047

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

1. Información general

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2008.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2009. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas serán aprobadas sin cambios.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. es una sociedad que al cierre del 2008 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por: TÉCNICAS REUNIDAS, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Las empresas del grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa.

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

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

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

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

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

En el ejercicio 2008 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Se ha incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Técnicas Reunidas Hellas, Técnicas Reunidas Netherlands, TR De Construção y Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd, sociedades de nueva creación, 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 45,73%.

Las variaciones de sociedades asociadas no han supuesto una incidencia significativa sobre las cifras consolidadas globales del ejercicio 2008.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2008.

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

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

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

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

4

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008

- NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y NIIF 7 (Modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Reclasificación de instrumentos financieros. Esta interpretación no tiene efecto significativo sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 14, "NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos" que recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. Esta interpretación no tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias" que establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. Esta interpretación no tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con antelación:

- NIIF 8 "Segmentos operativos" (vigente desde el 1 de enero de 2009). La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la normativa americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. Se estima que el impacto de la misma no es significativa, ya que la metodología seguida por el Grupo para la preparación de la información financiera por segmento cumple con lo establecido en NIIF 8.
- NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. El Grupo está evaluando el impacto de la NIC 23 modificada, pero en principio no se ve afectado por esta modificación, debido a que ya se está activando los gastos financieros relacionados con activos cualificados, según el tratamiento alternativo permitido por la NIC 23 presente.
- NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros" (vigente desde el 1 de enero de 2009) tiene como propósito mejorar las habilidades de los usuarios en cuanto al análisis y la comparación de la información dispuesta en los estados financieros. El grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el caso de que sea adoptado por la Unión Europea.
- NIIF 2 (Modificación) "Pagos basados en acciones" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación aborda las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos y las cancelaciones. Se estima que el impacto de la misma no es relevante.
- NIC 32 (Modificación) "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" – "Instrumentos financieros rescatables y obligaciones que surgen en la liquidación" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. No se espera que las mismas tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- NIIF 1 (Modificación) "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). El Grupo aplicará también la NIIF 1 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009, fecha de transición a NIIF de las dependientes del Grupo. Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta modificación no tendrá ningún efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
- NIC 27 (Revisada) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. El grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el caso de que sea adoptado por la Unión Europea.

4

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

- NIIF 3 (Revisada) "Combinaciones de negocios" (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- NIC 39 (Modificación) "Partidas susceptibles de designarse como partida cubierta" (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- CINIIF 12 "Contratos de servicios de concesión". Aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. Esta interpretación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. El Grupo se encuentra analizando los posibles impactos de esta norma en el caso de que sea adoptada por la Unión Europea.
- CINIIF 16, "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero" (vigente desde el 1 de octubre de 2008). Esta interpretación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- CINIIF 17, "Distribución a los accionistas de activos distintos del efectivo". Esta interpretación es de aplicación prospectiva para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009 y está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. No tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 13, "Programa de fidelización de clientes". No es relevante dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.
- CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Se estima que el impacto de la misma no es relevante para sus operaciones. Esta interpretación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.
- NIC 16 (Modificación) "Inmovilizado material" (y correspondiente modificación de la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Se estima que el impacto de la misma no es relevante para sus operaciones.
- NIC 27 (Modificación) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Se estima que el impacto de la misma no es relevante para sus operaciones.
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Se estima que el impacto de la misma no es relevante para sus operaciones.
- NIC 29 (Modificación) "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (vigente desde el 1 de enero de 2009). No tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.
- NIC 31 (Modificación) "Participaciones en negocios conjuntos" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 y NIIF 7) (vigente desde el 1 de enero de 2009). No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- NIC 40 (Modificación) "Inversiones inmobiliarias" (y correspondientes modificaciones a la NIC 16) (vigente desde el 1 de enero de 2009). No tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.
- NIC 41 (Modificación) "Agricultura" (vigente desde el 1 de enero de 2009). No tiene efecto sobre las cuentas del Grupo.
- NIC 20 (Modificación) "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas" (vigente desde el 1 de enero de 2009). No se espera que la misma tengan ningún efecto sobre los estados financieros.
- Proyecto de mejoras publicado por el IASB en mayo de 2008, que ha sido adoptado por la Unión Europea en enero de 2009, y que afecta a las siguientes normas e interpretaciones: NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas"; NIC 23 (Modificación) "Costes por intereses"; NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas"; NIC 36 (Modificación) "Deterioro de activos"; NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles"; NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados"; NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración"; NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"; Otros cambios menores en la NIIF 7, NIC 8, NIC 10, NIC 18 y NIC 34.

46.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

2.2. Principios de consolidación

Dependientes

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

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

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

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

Asociadas

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

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

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

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

Negocios conjuntos

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

UTES

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. (Nota 5).

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

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

Transacciones y saldos

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

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

Entidades del Grupo

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

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

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

2.5. Inmovilizado material

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

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

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

4p.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

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

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

2.6. Activos intangibles

Fondo de comercio

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

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

Programas informáticos

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

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

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

h

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

Los activos concesionales se amortizan durante el período de la concesión. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no había ningún proyecto en fase operativa.

2.7. Costes por intereses

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

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

ji

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

2.9. Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo no mantiene inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Préstamos y cuentas a cobrar

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

5

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

2.10. 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.

2.11. Cuentas comerciales a cobrar

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

2.12. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

2.13. Capital social

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

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

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

2.14. Subvenciones oficiales

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

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

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

2.15. Proveedores

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

2.16. Recursos ajenos

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

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

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

2.17. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos.

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

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

2.18. Prestaciones a los empleados

Obligaciones por pensiones y jubilación

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

G.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

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

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

Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

Indemnizaciones por cese

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

2.19. Provisiones

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

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

Z

69.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

2.20. Reconocimiento de ingresos

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

Contratos de administración

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

Contratos de ingeniería

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

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

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

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

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

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

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

9.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Ingresos por dividendos

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

Ingresos por intereses

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

2.21. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

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

Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

Cf.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubre recursos ajenos a tipo fijo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de la línea de "Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera" incluida dentro de "Gastos financieros". La pérdida o ganancia correspondiente a la parte no efectiva se reconoce en la cuenta de resultados dentro de la línea de "Ganancias / (pérdidas) netas en el valor razonable de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros" incluida dentro de "Ingresos financieros".

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

a) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Por el tipo de operaciones del Grupo, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2008, el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado consolidado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido inferior / superior en 20.288 / 24.990 miles de euros (2007: 6.513 miles de euros) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior / superior en 7.685 / 9.586 miles de euros (2007: 11.525 / 13.070 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).

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Por otra parte, el Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital. A continuación se presentan los saldos de las principales exposiciones en moneda extranjera, como consecuencia de las inversiones de capital realizadas:

	2008	2007
USD	9.344	3.322
Riales omaníes	356	666
Riales saudíes	17.855	17.855
Pesos mexicanos	20.973	1
Otros	108	-
Total	48.636	21.844

a.2) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital. La citada exposición al riesgo se encuentra limitada debido a que las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado a valor razonable con cambios en resultados no son relevantes (ver Nota 14). El Grupo se encuentra expuesto parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. El grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen. Otro mecanismo utilizado por el Grupo para mitigar este riesgo consiste en la utilización de modelos de contratación que permitan que una parte del precio se destine a cubrir posibles desviaciones de los costes.

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

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

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

	2008			2007		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos	(23.139)	(39.978)	(63.117)	(25.201)	(32.823)	(58.024)
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	412.178	192.161	604.339	358.047	104.000	462.047
Posición neta	389.039	152.183	541.222	332.846	71.177	404.023

b) Riesgo de crédito

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

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

Nuestros principales clientes representan un 79% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2008 (2007: 73%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

c) Riesgo de liquidez

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

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

	2008	2007
Recursos ajenos (Nota 21)	(63.117)	(58.024)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 15)	604.339	462.047
Posición neta de tesorería	541.222	404.023
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 21)	143.007	166.237
Total reservas de liquidez	684.229	570.260

B.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

	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	46.947	1.309	3.334	11.527
Instrumentos financieros derivados	20.069	14.810	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.809.450	1.402	250	-
Intereses no devengados a pagar	1.485	1.279	1.888	2.523
Total	1.877.951	18.800	5.472	14.050
Al 31 de diciembre de 2007				
Recursos ajenos	46.105	5.333	-	6.586
Instrumentos financieros derivados	-	35	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.162.325	2.015	-	-
Intereses no devengados a pagar	2.626	597	1.008	1.344
Total	1.211.056	7.980	1.008	7.930

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

3.2. Gestión del riesgo del capital

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

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

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

	2008	2007
Recursos ajenos - I (Nota 21)	(63.117)	(58.024)
Posición neta de tesorería - II	541.222	404.023
Patrimonio Neto - III	225.610	231.857
% I / III	27,98%	25,02 %
% II / III (*)	239,89%	174,25 %

(*) El incremento del índice se explica por el incremento de la posición neta de tesorería, y en menor medida por la disminución del patrimonio neto como consecuencia de la adquisición de acciones propias.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

3.3. Valor razonable

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza principalmente técnicas de valoración que usan información de transacciones recientes realizadas de acuerdo a las condiciones de mercado existentes para instrumentos similares y el descuento de los flujos de efectivo estimados. 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 su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

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

Prueba de deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

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

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

Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

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

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

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Prestaciones a los empleados

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

Cuentas a cobrar y activos financieros

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

Provisiones

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

Reconocimiento de ingresos

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

Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

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

Reclamaciones por garantía

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

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

5. Información financiera por segmentos

	Petróleo y Gas		Energía		Otros		Sin asignar		Grupo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Resultados por segmento										
Ingresos ordinarios	2.044.682	1.647.095	326.419	252.584	107.417	105.497	-	-	2.478.518	2.005.176
Beneficio de explotación	164.637	127.907	28.486	14.443	5.362	7.420	(56.185)	(41.784)	142.300	107.986
Resultado financiero neto (Nota 28)									4.710	6.041
Participación en los resultados de empresas asociadas	369	437	203	234	(107)	(100)	-	-	465	571
Beneficio antes de impuestos									147.475	114.598
Impuesto sobre las ganancias									7.191	6.724
Beneficio del ejercicio									140.284	107.874
Activos y pasivos por segmento										
Activos	1.652.363	1.132.386	212.730	128.445	178.086	181.958	151.971	67.422	2.195.150	1.510.211
Asociadas	3.010	2.929	5.823	2.931	2.696	996	-	-	11.529	6.856
Total activos	1.655.373	1.135.315	218.553	131.376	180.782	182.954	151.971	67.422	2.206.679	1.517.067
Pasivos	1.518.848	1.056.227	232.221	109.387	51.826	59.421	178.174	60.175	1.981.069	1.285.210
Inversiones en inmobilizado (Notas 6 y 7)	6.103	-	38	8	6.836	12.224	8.134	4.712	21.111	16.944
Otra información por segmento										
Amortización del inmobilizado material (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	3.574	3.852	3.574	3.852
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	2.447	1.463	2.447	1.463
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	660	420	660	420

49

AS -

18.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo está organizado en segmentos del negocio de Petróleo y Gas, Energía y Otros. Aún cuando la actividad principal del Grupo es la realización de servicios de ingeniería y construcción, el Grupo presenta la organización por segmentos de negocios antes mencionados en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que se derivan de los mismos, así como la especialización para la realización de los proyectos, entre otras cuestiones, requirieren que se realice esta división para una mejor comprensión de la organización por segmentos de actividad.

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

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

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

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

Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

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

Ventas	2008	2007
España	754.593	361.965
Oriente medio	1.231.880	1.143.989
América	197.275	250.295
Asia	84.286	150.144
Mediterráneo	210.484	98.783
	2.478.518	2.005.176

19

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

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

	Activos		Inversiones en inmovilizado	
	2008	2007	2008	2007
España	706.204	411.722	9.419	10.551
Oriente medio	808.952	677.677	1.659	-
América	288.587	249.290	592	80
Asia	192.708	40.354	-	-
Mediterráneo	144.380	111.608	28	-
Total	2.140.831	1.490.651	11.698	10.631
Asociadas	10.885	6.856	-	-
Sin asignar	54.963	19.560	9.413	6.313
	2.206.679	1.517.067	21.111	16.944

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

6. Inmovilizado material

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

Coste	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario y equipo	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	995	11.438	18.640	2.538	3.329	36.940
Aumentos	-	3.030	3.397	157	678	7.262
Disminuciones	(33)	-	-	-	-	(33)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	962	14.468	22.037	2.695	4.007	44.169
Aumentos	426	5.313	5.448	48	283	11.518
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1.388	19.781	27.485	2.743	4.290	55.687

Amortización acumulada	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario y equipo	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	408	4.456	10.530	-	1.974	17.368
Aumentos	11	1.165	2.637	-	39	3.852
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	419	5.621	13.167	-	2.013	21.220
Aumentos	37	1.640	1.790	-	107	3.574
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	456	7.261	14.957	-	2.120	24.794

Saldo neto 1 de enero de 2007	587	6.982	8.110	2.538	1.355	19.572
Saldo neto 31 de diciembre de 2007	543	8.847	8.870	2.695	1.994	22.949
Saldo neto 31 de diciembre de 2008	932	12.520	12.528	2.743	2.170	30.893

A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

El saldo del Inmovilizado en curso recoge el coste de ingeniería relacionado con el diseño y construcción de una planta de reciclado de pilas y tubos fluorescentes realizada por una sociedad del Grupo. Durante el ejercicio 2007 el proyecto fue interrumpido por razones ligadas a la conformidad del terreno en el que se iba a realizar la planta de reciclado. El Grupo considera que no se genera ninguna pérdida de valor significativa sobre el importe del Inmovilizado en curso ya que considera el importe del coste de ingeniería recuperable, en base a las negociaciones mantenidas con otras sociedades interesadas en el proyecto.

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

	2008	2007
Coste arrendamientos financieros capitalizados	3.933	3.513
Depreciación acumulada	(2.069)	(1.903)
Importe neto en libros	1.864	1.610

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

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 8.069 miles de euros (2007: 3.591 miles de euros) y una amortización acumulada de 5.049 miles de euros (2007: 2.243 miles de euros).

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

7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

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

Coste	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	8.551	10.293	8.691	27.535	1.242	28.777
Aumentos	-	8.093	1.589	9.682	-	9.682
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	8.551	18.386	10.280	37.217	1.242	38.459
Aumentos	-	6.578	3.015	9.593	-	9.593
Disminuciones	(8.551)	-	(3.532)	(12.083)	-	(12.083)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	-	24.964	9.763	34.727	1.242	35.969

40

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Amortización acumulada	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	8.307	-	5.412	13.719	-	13.719
Aumentos	198	-	1.265	1.463	-	1.463
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	8.505	-	6.677	15.182	-	15.182
Aumentos	-	-	2.447	2.447	-	2.447
Disminuciones	(8.505)	-	(3.517)	(12.022)	-	(12.022)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	-	-	5.607	5.607	-	5.607
Saldo neto 1 de enero de 2007	244	10.293	3.279	13.816	1.242	15.058
Saldo neto 31 de diciembre de 2007	46	18.386	3.603	22.035	1.242	23.277
Saldo neto 31 de diciembre de 2008	-	24.964	4.156	29.120	1.242	30.362

Los gastos de desarrollo capitalizados a 31 de diciembre de 2007 hacían en su totalidad referencia al coste de proyectos relacionados con la tecnología del Zinc que han sido utilizados en la realización de contratos por parte del Grupo o que han sido vendidos a clientes.

Durante el ejercicio el coste de Investigación y Desarrollo cargado a la cuenta de resultados asciende a 591 miles de euros (2007: 764 miles de euros).

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

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

Durante el ejercicio 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 (2007: 234 miles de euros).

8

60

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

Se han realizado pruebas de deterioro al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2008, y no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor.

El importe recuperable de la UGE se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. Se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años aplicando una tasa de crecimiento del 0%. La tasa de crecimiento aplicada se estima sobre la base de los planes actuales y situación de mercado. El valor terminal de la UGE se ha determinado usando la tasa de crecimiento antes indicada.

El tipo de descuento utilizado ha sido de 9,02% (2007: 9,28%).

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

Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada. Sin considerar ningún tipo de crecimiento, con una tasa de descuento del 10% no surgiría deterioro en la Unidad Generadora de Tesorería.

8. Inversiones en asociadas

	2008	2007
Saldo inicial	6.856	6.044
Altas	4.912	561
Bajas	(704)	(320)
Participación en el resultado	465	571
Saldo final	11.529	6.856

Las inversiones en asociadas a 31 de diciembre de 2008 incluyen un fondo de comercio de 900 miles de euros (2007: 900 miles de euros). Durante el ejercicio no se han puesto de manifiesto hechos o circunstancias que puedan indicar un posible deterioro de valor del fondo de comercio ni se han reconocido pérdidas por este concepto. Las altas del ejercicio corresponden a un incremento en la participación en las sociedades Ibérica del Espacio, S.A. y Green Fuel Corporación, S.A. (ver Nota 1).

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

8

4

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	% de participación
2007				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	5.982	5.232	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	16.940	12.493	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.315	522	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	4.522	3.359	20,71%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	67.673	60.138	27,50%
Green Fuel Aragón, S.A.	España	2.038	89	20,84%
Green Fuel Internacional S.A.	España	1.645	12	26,00%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	2.259	1.123	20,93%
2008				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	4.292	3.522	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	19.739	14.193	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.206	538	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	6.839	3.956	45,73%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	67.186	57.824	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	52.424	39.494	25,07%

Nombre	País de constitución	Ingresos	Beneficio / (Pérdida)	% de participación
2007				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	17.664	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	24.008	550	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.892	(412)	20,71%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	7.198	1.628	27,50%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	924	41	20,93%
Green Fuel Aragón, S.A.	España	56	(142)	20,84%
Green Fuel Internacional S.A.	España	19	(470)	26,00%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	368	(93)	25,39%
2008				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	17.664	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	29.181	1.095	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	735	(124)	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	4.642	(188)	45,73%
Productora de Diesel, S.A.	Chile	7.221	1.379	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	772	(1.544)	25,07%

9. Activos financieros disponibles para la venta

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

Al 1 de enero de 2007	2.113
Altas	1.608
Bajas	(350)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3.371</u>
Altas	2.172
Bajas	(560)
Menos: Parte no corriente	4.983
Parte corriente	-
Al 31 de diciembre de 2008	<u>4.983</u>

14.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

El saldo de activos financieros disponibles para la venta está principalmente compuesto por un importe de 4.454 miles de euros correspondiente a la inversión en Energía Concon, S.A. (donde el Grupo participa en un 17%). Durante el ejercicio 2008 se realizaron aportaciones por un valor de 2.135 miles de euros. El coste de dicha inversión se considera su valor razonable al haberse realizado con partes independientes en un período cercano a la fecha de balance. El resto del saldo está compuesto por pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de evaluación dichas inversiones se presentan al coste de adquisición.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no hubo provisiones por pérdidas por deterioro del valor en los activos financieros disponibles para la venta.

10. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	10.643	22.679	17.564	35
Contratos a plazo de moneda extranjera – valor razonable	631	11.952	-	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	248	-	-
Total	11.274	34.879	17.564	35
Parte no corriente	6.863	14.810	797	35
Parte corriente	4.411	20.069	16.767	-

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008	2009	2010	2011	Total Valor razonable
Total Activo 2008	-	4.411	6.863	-	11.274
Total Pasivo 2008	-	20.069	14.810	-	34.879
Total Activo 2007	16.767	797	-	-	17.564
Total Pasivo 2007	-	35	-	-	35

Los importes del principal notional de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2008 eran de miles de USD 390.979, miles de Yenes 10.708.163 y miles de Rublos Rusos 2.506.000 (2007: miles de USD 287.678).

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 (9.274) miles de euros (2007: 19.032 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 resultados originadas por coberturas de moneda extranjera asciende a 2.453 miles de euros (2007: 0 miles de euros) (ver resultado financiero en Nota 28).

6

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

11. Clientes y cuentas a cobrar

La composición de los saldos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Clientes	1.373.259	855.625
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(4.043)	(4.288)
Clientes – Neto	1.369.216	851.337
Otras cuentas a cobrar	10.093	12.942
Pagos anticipados	12.871	21.166
Otros conceptos	30.635	26.431
Total	1.422.815	911.876

La cuenta Clientes incluye 848.551 miles de euros (2007: 533.415 miles de euros) en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 2.20.

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

El Grupo ha reconocido una pérdida de 660 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008 (2007: 420 miles de euros). El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

	2008	2007
Saldo Inicial	4.288	4.087
Dotaciones	660	420
Aplicaciones	(905)	(219)
Saldo final	4.043	4.288

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2008 es de 91.193 miles de euros (2007: 75.788 miles de euros), que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

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

	2008	2007
Euro	229.177	220.179
USD	289.195	26.209
Otras monedas	6.336	75.822
Subtotal	524.708	322.210
Obra ejecutada pendiente de certificar	848.551	533.415
Total	1.373.259	855.625

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso a la fecha de balance era de 5.632.919 miles de euros (2007: 3.828.285 miles de euros) y 544.120 miles de euros (2007: 364.467 miles de euros), respectivamente.

b.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

12. Existencias

El desglose de los saldos de existencias es el siguiente:

	2008	2007
Proyectos de construcción en curso	5.815	6.770
Costes de presentación de ofertas	6.841	5.573
Materiales	1.014	4.006
	13.670	16.349

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

13. Cuentas a cobrar y otros activos

	2008	2007
Cuentas a cobrar y otros activos no corrientes		
Créditos al personal	556	592
Fianzas y depósitos	3.362	2.555
	3.918	3.147
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes		
Créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos	11.552	7.695
Intereses	116	398
Fianzas constituidas a corto plazo	522	409
Depósitos constituidos a corto plazo	12	73
Otros	-	3.742
	12.202	12.317

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

14. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

	2008	2007
Saldo al inicio	17.736	21.556
Altas y (bajas) netas	16.395	(3.820)
Saldo al cierre	34.131	17.736

Títulos con cotización oficial:

- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	22.695	-
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	11.436	17.736
	34.131	17.736

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

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

4

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados representan inversiones en renta variable cotizada e inversiones en fondos de renta fija a corto plazo y su valor razonable al 31 de diciembre de 2008 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio.

15. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2008	2007
Caja y bancos	164.079	268.668
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros equivalentes de efectivo	440.260	193.379
	<u>604.339</u>	<u>462.047</u>

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 medio 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) (2007: 4% en euros y 4,60% 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, 130.558 miles de euros (139.720 miles de euros en 2007) provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas incluidos en el perímetro de consolidación, según se detalla en los Anexos III y IV respectivamente.

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

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

16. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	55.896.000	5.590	8.691	-	14.281
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	55.896.000	5.590	8.691	-	14.281
Compra de acciones propias	-	-	-	(55.644)	(55.644)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	55.896.000	5.590	8.691	(55.644)	(41.363)

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.986.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

A partir del ejercicio 2008, el Grupo 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 dominante y totalizan 1.581.135 acciones y un precio medio de adquisición de 35,20 euros por acción.

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

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

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Accionista	2008		2007	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,10%	2.848.383	5,10%
Araltec, S.L.	21.795.284	38,99%	21.795.284	38,99%
Banco Industrial de Bilbao	2.969.242	5,31%	2.969.242	5,31%
Bilbao Vizcaya Holding	1.656.885	2,96%	1.656.885	2,96%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	2.124.048	3,80%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	2.124.048	3,80%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante en el año 2008)	20.796.975	37,21%	22.378.110	40,04%
Acciones propias	1.581.135	2,83%	-	0,00%
TOTAL	55.896.000	100,00%	55.896.000	100,00%

17. Otras reservas

El total del saldo, por un importe de 1.137 miles de euros (2007: 1.137 miles de euros), corresponde a la Reserva Legal. Dicha Reserva, que se encuentra íntegramente dotada, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar e incrementar el capital social.

18. Diferencia acumulada de conversión

	Total
1 de enero de 2007	414
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	(3.319)
31 de diciembre de 2007	(2.905)
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	1.074
31 de diciembre de 2008	(1.831)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Sociedad o subgrupo		
Damietta LNG Construction	(447)	(565)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	512	554
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	192	(1.115)
Técnicas Reunidas Omán LLC	(980)	(473)
Técnicas Reunidas Engineering LLC	(64)	(139)
Technip Consortium (TPC) (*)	(564)	(1.117)
Otros	(480)	(50)
Total	(1.831)	(2.905)

(*) Corresponde a un consorcio integrado en la Sociedad dominante.

12

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

19. Distribución de dividendos e Intereses minoritarios

La propuesta de distribución del resultado de 2008 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2007 aprobada es la siguiente:

	2008	2007
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	97.070	61.068
	97.070	61.068
Distribución		
Ganancias acumuladas	27.003	7.129
Dividendos	70.067	53.939
	97.070	61.068

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

- Año 2008: los dividendos por 70.067 miles de euros se componen de lo siguiente:
 - o 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.
 - o 35.065 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2008.
- Año 2007: los dividendos por 53.939 miles de euros se componen de lo siguiente:
 - o 25.074 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 14 de diciembre de 2007 y hecho efectivo el día 22 de enero de 2008 (cabe mencionar que la cifra mencionada es inferior al dividendo aprobado originalmente debido al efecto de la autocartera existente a la fecha de pago).
 - o 28.865 miles de euros aprobados por la Junta de Accionistas del 20 de junio de 2008.

Se incluye a continuación los estados contables provisionales y los estados de tesorería a la fecha de distribución del los Dividendos a cuenta de los ejercicios 2008 y 2007 antes mencionados:

	2008	2007
Beneficio estimado del ejercicio	85.486	60.200
Estimación del Impuesto de Sociedades	6.500	(1.200)
Distribución máxima posible	91.986	59.000
Cantidad propuesta para distribuir	35.000	25.153
Excedente	56.986	33.847
Liquidez de tesorería antes del pago	243.075	266.870
Importe dividendo a cuenta	35.000	25.153
Remanente de Tesorería	208.075	241.717

47.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

La evolución de los intereses minoritarios durante los años 2008 y 2007 es la que sigue:

	1 de enero de 2007	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2007	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2008
Eurocontrol, S.A.	1.511	196	(20)	1.687	172	(39)	1.820
Pegasides, SICAV de SA	4	-	(4)	-	-	-	-
Termotécnica, S.A.	1	-	-	1	-	-	1
ReciclAguiar, S.A.	(3)	(15)	12	(6)	-	(3)	(9)
TR Engineering LLC	794	408	(217)	985	564	(392)	1.157
TR Omán LLC	312	2.605	(414)	2.503	2.440	(240)	4.703
Total	2.619	3.194	(643)	5.170	3.176	(674)	7.672

20. Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar

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

	2008	2007
Proveedores	1.643.488	851.330
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	120.619	279.894
Otros	1.263	3.369
	1.765.370	1.134.593

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

	2008	2007
No corriente		
Pasivos por arrendamientos financieros	862	649
Otros conceptos	790	1.366
	1.652	2.015
Corriente		
Pasivos por arrendamientos financieros	1.001	961
Dividendos pendientes de pago	34.762	25.153
Otros conceptos	8.317	1.618
	44.080	27.732

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

	2008	2007
Entre 1 y 2 años	612	500
Entre 2 y 5 años	250	149
Más de 5 años	-	-
	862	649

Los importes representan el pasivo por pagos mínimos de arrendamiento descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 142 miles de euros (2007: 141 miles de euros). Los acuerdos de arrendamiento en los que el Grupo está comprometido hacen referencia a la adquisición de equipos informáticos y otro inmovilizado material.

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

21. Recursos ajenos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	16.170	11.919
	16.170	11.919
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	46.947	46.105
	46.947	46.105
Total Recursos ajenos	63.117	58.024

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

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	Euros	Dólar US	Euros	Dólar US
Deudas con entidades de crédito	4,5%	3,5%	4,5%	5,5%

El importe en libros de los recursos ajenos (tanto corriente como no corriente) se aproxima a su valor razonable. Las deudas están referenciadas a tipos de interés variable, principalmente a Euribor y Libor, con períodos de revisión mensuales.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Euros	23.626	26.043
Dólar US y otras monedas	39.491	31.981
	63.117	58.024

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

Tipo variable:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- con vencimiento a menos de un año	116.701	147.296
- con vencimiento superior a un año	26.306	18.941
	143.007	166.237

22. Prestaciones a los empleados

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene obligaciones con sus empleados por pensiones y jubilación y por retribuciones a largo plazo.

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

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

49.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Al 31 de diciembre de 2008 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

	2008	2007
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	4.754	4.214
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	317	240
	5.071	4.454
Cargos en la cuenta de resultados para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	761	677
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	79	26
	840	703

Prestaciones por pensiones y jubilación

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

	2008	2007
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	4.214	3.769
Coste de los servicios del período corriente	496	436
Coste por intereses	253	169
Prestaciones pagadas y gastos	(221)	(232)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(12)	(72)
Pasivo en balance	4.754	4.214

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

	2008	2007
Saldo inicial	4.214	3.769
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	761	677
Aportaciones pagadas	(221)	(232)
Saldo final	4.754	4.214

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2008	2007
Tasa de descuento anual	5,25%	5,50%
Crecimiento salarial anual	3,50%	4,00%
Inflación anual	2,00%	2,50%
Mortalidad	PERM/F 2000 Producción	PERM/F 2000 Producción
Edad de jubilación	65 años	65 años

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

	2008	2007
Coste por servicio corriente	496	436
Coste por intereses	253	169
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(12)	(72)
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	761	677

49.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

	2008	2007
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	240	230
Coste de los servicios del período corriente	35	32
Coste por intereses	15	11
Prestaciones pagadas y gastos	(2)	(16)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(29)	17
Pasivo en balance	317	240

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

	2008	2007
Saldo inicial	240	230
Gasto cargado en la cuenta de resultados (Nota 26)	79	26
Aportaciones pagadas	(2)	(16)
Saldo final	317	240

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

	2008	2007
Coste por servicio corriente	35	32
Coste por intereses	15	11
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(29)	17
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	79	26

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

23. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para riesgos y gastos – No corriente

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 1.1.2007	-	21.516	1.610	23.126
Reversiones	-	1.462	360	1.822
Aplicaciones	-	903	-	903
Dotaciones	-	2.193	2.537	4.730
Saldo al 31.12.2007	-	21.344	3.787	25.131
Reversiones	-	3.387	-	3.387
Aplicaciones	-	950	678	1.628
Dotaciones	2.787	1.238	-	4.025
Saldo al 31.12.2008	2.787	18.245	3.109	24.141

Provisión por pérdidas estimadas de obra:

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

8

49.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Provisión para terminación de obra:

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

Las provisiones constituidas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 se corresponden con los siguientes proyectos:

Proyecto	2008	2007
Proyecto Damietta - Segas	-	2.834
Proyecto 7340 - C.T.C.C. Plana del Vent	-	1.200
Proyecto 8380 - Unidad Hidrotrat. Diesel HDT	-	500
Proyecto 1630 - EO/EG Plant Nanhai	-	400
Tanques GNL - Cartagena 3	-	370
Proyecto 1770/8394 - Ing. Paquete IV y V Refinería Minatitlan	2.500	3.000
Proyecto 03050 - Planta Biodiesel	300	2.500
Proyecto 1690 - DHT Complex - Yanbu Refi. Pro.	800	2.000
Proyecto 01730 - DHP-CCR Project Tupras	1.583	1.800
Proyecto 8396 - Gas Plant Expansion Ju'aymah	583	1.500
Proyecto 1660 - Diesel / Kerosene Hydrop.	600	1.014
Proyecto 7350 - As Pontes	1.000	800
Proyecto 1800 - Rabigh	3.000	-
Proyecto 7360 - Barranco	1.000	-
Proyecto 8410 - Hawiyah	960	-
Proyecto 8465 - Saih Rawl	500	-
Otros proyectos	5.419	3.426
Total	18.245	21.344

Otras provisiones:

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

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

b) Provisiones para riesgos y gastos - Corriente

Saldo al 1 de enero de 2007	10.246
Reversiones	6.300
Aplicaciones	-
Dotaciones	122
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.068
Reversiones	700
Aplicaciones	-
Dotaciones	5.829
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.197

24. Ingresos ordinarios

	2008	2007
Ingreso de contratos de ingeniería y construcción	2.436.147	2.005.046
Prestación de servicios	42.371	130
Ingresos ordinarios totales	2.478.518	2.005.176

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

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

25. Otros gastos e ingresos de explotación

	2008	2007
Otros gastos de explotación		
Servicios	246.991	210.188
Servicios de profesionales independientes	41.692	32.585
Reparaciones y conservación	5.994	5.152
Servicios bancarios y similares	5.105	4.295
Gastos de transporte	138	3.017
Primas de seguros	4.642	4.033
Suministros	3.034	2.341
Otros	19.306	5.586
	326.902	267.197
Otros ingresos de explotación		
Subvenciones de explotación	640	402
Otros	7.739	1.922
	8.379	2.324

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

26. Gastos por prestaciones a los empleados

	2008	2007
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 2.409 miles de euros (2007: 1.812 miles de euros)	235.875	183.902
Gasto de seguridad social	37.111	29.414
Coste por pensiones – planes por prestaciones por pensiones y jubilación (Nota 22)	761	677
Obligaciones por retribuciones a largo plazo (Nota 22)	79	26
	273.826	214.019

27. Arrendamiento operativo

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

	2008	2007
Menos de 1 año	16.244	12.739
Entre 1 y 5 años	47.826	46.584
Más de 5 años	369	457

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 56.131 miles de euros (2007: 33.218 miles de euros), correspondiendo en su totalidad a pagos mínimos por el arrendamiento.

5

A.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

28. Resultado financiero

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses de depósitos a corto plazo en entidades bancarias y otros	22.480	12.398
Ganancias / (pérdidas) netas en el valor razonable de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros	(2.850)	563
	<u>19.630</u>	<u>12.961</u>
Gastos financieros		
Gasto por intereses de préstamos con entidades de crédito y otros	(7.487)	(4.396)
Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera	(7.433)	(2.524)
	<u>(14.920)</u>	<u>(6.920)</u>
	<u>4.710</u>	<u>6.041</u>

29. Impuesto sobre las ganancias

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto corriente	4.990	1.478
Impuesto diferido	2.201	5.246
	<u>7.191</u>	<u>6.724</u>

Los impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio en el ejercicio 2008 ascienden a 2.761 miles de euros (2007: 0 miles de euros).

19.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

	2008	2007
Beneficio antes de impuestos	147.475	114.598
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	44.243	37.244
Resultado libre de impuestos	(40.511)	(27.369)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	129	114
Efecto generado por diferencia en tipos fiscales en otros países	724	(1.730)
Generación de deducciones	-	(1.873)
Otros (neto)	2.606	338
Gasto por impuesto	7.191	6.724

El tipo impositivo efectivo ha sido del 4,88% (5,87% en 2007) como consecuencia principalmente de la generación por parte del grupo de ingresos generados en el extranjero los cuales se encuentran exentos del Impuesto de Sociedades de acuerdo con el régimen establecido en la ley 18/1982, de 26 de mayo, sobre Régimen Fiscal de Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresa y de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional. Estos ingresos, incluidos en la línea Resultado libre de impuestos en el cuadro anterior, han sido generados principalmente por UTEs dedicadas a actividades exportadoras e incluidas en el Anexo IV.

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

Impuestos diferidos y anticipados

	2008	2007
Activos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	26.563	19.578
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	26.563	19.578
Pasivos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	(5.325)	(3.820)
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	(5.325)	(3.820)

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

	Activo	Pasivo
A 1 de enero de 2007	18.384	(659)
Reversiones	(4.695)	109
Dotaciones	5.022	(3.270)
Otros movimientos	867	-
A 31 de diciembre de 2007	19.578	(3.820)
Reversiones	(3.737)	2.112
Dotaciones	12.211	(3.617)
Otros movimientos	(1.489)	-
A 31 de diciembre de 2008	26.563	(5.325)

26

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

	2008	2007
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	3.414	1.406
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	3.182	4.672
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:		
- Provisiones para riesgos y gastos	9.257	7.338
- Otras provisiones	4.321	-
- Variación de activos corrientes	1.365	2.734
- Variación de activos no corrientes	-	2.609
- Reserva de cobertura	2.925	-
- Otros conceptos	2.099	819
	26.563	19.578

	2008	2007
Subvenciones	-	(207)
Reserva de cobertura	(164)	-
Activos Corrientes	(5.067)	-
Otros conceptos	(94)	(3.613)
	(5.325)	(3.820)

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo mantiene reconocidos activos por impuestos diferidos por importe de 3.414 miles de euros (2007: 1.406 miles de euros) con respecto a unas pérdidas de 11.380 miles de euros (2007: 6.862 miles de euros) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

El detalle de las bases imponibles al 31 de diciembre de 2008 por año de generación es el siguiente:

Año	Base	Cuota	Utilizable hasta
2005	340	102	2.020
2008	11.040	3.312	2.023
	11.380	3.414	

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.956 miles de euros (2007: 7.015 miles de euros). Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de Investigación y Desarrollo y deducciones a la exportación. Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo ha reconocido un activo por 3.182 miles de euros (2007: 4.672 miles de euros) sobre el total antes mencionado; sobre la parte remanente el Grupo no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.

En el ejercicio se han iniciado actuaciones inspectoras ante Técnicas Reunidas, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades (2004 a 2007) 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.

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

8

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

30. Ganancias por acción

a) Básicas

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

b) Diluidas

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

	2008	2007
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	137.108	104.680
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	55.027.050	55.896.000
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	2,49	1,87

31. Dividendos por acción

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

Durante el ejercicio 2008 los dividendos distribuidos correspondiente a resultados del ejercicio 2007 fueron de 53.939 miles de euros (de los cuales 25.153 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2007 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 0,98 euros.

El valor esperado a distribuir por la Junta de Accionistas que durante el ejercicio 2008 apruebe las presentes cuentas anuales consolidadas es de 70.067 miles de euros (de los cuales 34.762 miles de euros han sido declarados en el ejercicio 2008 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supondría un dividendo por acción de 1,29 euros. Esta equivalencia por acción será modificada en función de la Autocartera en la fecha de liquidación del Dividendo.

32. Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 23. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.095.106 miles de euros (2007: 1.072.564 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

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

33. Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

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

Compromisos por arrendamiento operativo

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

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

19.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

34. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2008 y 2007 son propias del tráfico ordinario de la Sociedad. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad

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

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

Así a 31 de diciembre de 2008 y 2007 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	2008	2007
Líneas de crédito	39.161	30.108
Salidos dispuestos	5.910	6.587
Avales otorgados	379.245	264.756
Líneas de cartas de crédito	10.000	10.000

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

Por otra parte, el Grupo había contratado con Grupo BBVA la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 271.256 miles de USD (2007: 56.364 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.

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:

	2008				2007			
	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Grupo CEPESA	3.325	-	5	3.337	5.148	-	7	13.329
Tubos Reunidos	-	23	745	-	-	-	-	-
Schneider	-	321	1.215	-	-	-	-	-
C-60	-	-	-	-	17	-	-	101

Se presenta a continuación un detalle de las operaciones realizadas con BSCH:

	2008	2007
Líneas de crédito	10.000	20.000
Avales otorgados	267.377	245.169

Por otra parte, el Grupo había contratado con BSCH la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 229.640 miles de USD (2007: 138.919 miles de USD).

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

Asimismo, durante el ejercicio 2008 se pagaron remuneraciones (sueldos y salarios, tanto fijos como variables) a directivos de la sociedad por un total de 4.046 miles de euros (2007: 3.701 miles de euros).

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

	2008				2007			
	Clientes	Proveedores / Acreedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Empresarios Agrupados, A.I.E.	(977)	463	7.421	4.446	1.471	32	4.274	3.187
E.A. Internacional, S.A.	(933)	2.288	6.286	7.901	1.693	-	1.382	7.579
Ibérica del Espacio, S.A.	1.802	5	7	1.802	327	9	5	190
Layar Castilla, S.A.	-	-	-	-	30	494	20	-
Green Fuel Corp., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	4

35. Negocios conjuntos

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

	2008	2007
Activos:		
Activos no corrientes	425	479
Activos corrientes	55.759	68.726
	<u>56.184</u>	<u>69.205</u>
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	369	2.892
Pasivos corrientes	47.011	64.674
	<u>47.380</u>	<u>67.566</u>
Activos netos	<u>8.804</u>	<u>1.639</u>
Ingresos	62.417	108.307
Gastos	77.527	111.071
Beneficio (Pérdida) después de impuestos	<u>(15.110)</u>	<u>(2.764)</u>

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

19-

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

36. Uniones temporales de empresas (UTES)

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

Activos:	2008	2007
Activos no corrientes	23.242	18.505
Activos corrientes	1.603.739	1.042.026
	<u>1.626.981</u>	<u>1.060.531</u>
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	16.036	12.198
Pasivos corrientes	1.248.825	823.018
	<u>1.264.861</u>	<u>835.216</u>
Activos netos	<u>362.120</u>	<u>225.315</u>
Ingresos	1.462.273	1.100.456
Gastos	1.291.732	1.033.802
Beneficio después de impuestos	<u>170.541</u>	<u>66.654</u>

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

37. Medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

38. Hechos posteriores a la fecha de balance

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores de relevancia que requieran ser desglosados.

4.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

39. Otra información

a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	2008	2007
Categoría:		
Ingenieros y licenciados	2.485	2.030
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	994	750
Jefes administrativos	942	794
Ayudantes no titulados	392	485
Otras categorías	419	353
TOTAL	5.232	4.412

b) Número de empleados del Grupo por sexo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

	2008		2007	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Categoría:				
Ingenieros y licenciados	1.690	795	1.258	772
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	746	248	608	142
Jefes administrativos	716	226	667	127
Ayudantes no titulados	118	274	116	369
Otras categorías	331	88	332	21
TOTAL	3.601	1.631	2.981	1.431

c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2008 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas han ascendido a 317 miles de euros (2007: 300 miles de euros) y por otros servicios han ascendido a 151 miles de euros (2007: 44 miles de euros). Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio 2008 por otros servicios prestados al Grupo por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 317 miles de euros (2007: 178 miles de euros).

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

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

- D. 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.

17.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (se refiere a las percibidas por aquellos que fueron miembros del consejo de administración durante dicho ejercicio, que no coinciden en todos los casos con los actuales):

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración: 872 miles de euros (2007: 870 miles de euros)
- Sueldos y salarios: 634 miles de euros (2007: 634 miles de euros).
- Anticipos: 165 miles de euros.
- Primas de seguros de vida: 6 miles de euros.

18.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Anexo I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros	% Sobre Nominal				
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Termotécnica, S.A.	Madrid	1.450	99.98%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería y Mayorista Maquinaria	No auditada
Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	Madrid	150	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Promoción Inmobiliaria	No auditada
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	46	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sociedad Inactiva	No auditada
Técnicas Siderúrgicas, S.A.	Madrid	124	100%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	1.503	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.	Madrid	438	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Layar, S.A.	Madrid	8.164	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Layar Real Reserva, S.A.	Madrid	416	100%	Layar, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Eurocontrol, S.A.	Madrid	472	80%	Layar, S.A.	I.G.	Inspección, Control de Calidad, Asesoramiento Técnico.	Otros
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	4.613	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	1.322	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Chile, S.A.	Chile	1	100%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
RecidAguilar, S.A.	Madrid	126	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	Yedah	15.751	75%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
TR Engineering LLC	Muscat	400	49%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Omán LLC	Muscat	215	70%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Hellas, S.A. (*)	Atenas	60	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Netherlands B.V. (*)	La Haya	18	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas de Construção Unip. LDA (*)	Lisboa	5	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd (*)	Melbourne	-	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sin actividad	No auditada

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2008**

Anexo II

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Participación			Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
	Domicilio	Coste en Mis.Eur.	% Sobre Nominal				
Layar Castilla, S.A.	Madrid	2.534	25,39%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Promoción inmobiliaria	No auditada
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	69	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	264	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Ibérica del Espacio, S.A. (*)	Madrid	1.101	45,73%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Green Fuel Corporation, S.A. (*)	Madrid	3.487	25,07%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada
Productora de Diesel, S.A.	Viña del Mar	2.312	27,50%	Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	PwC

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2008**

Anexo III

Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación

Denominación	Participación				Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
	Domicilio	Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal					
Heymo Ingeniería, S. A.	Madrid	517	39,98%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	KPMG	
KJT Engenharia Materiais	Madeira	2	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	Deloitte	
Damietta Project Management Co.	Londres	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	KPMG	
Damietta LNG Construction	Damietta	11.331	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	E&Y	
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	7.213	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC	
Minátrico, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	13.756	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC	
Construcción e Ingeniería D.I. Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	Otros	
Construcción e Ingeniería FIM Ltda.	Santiago	1.493	33,33%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada	
Construcción e Ingeniería FI Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada	
Técnicas Reunidas Ensol, S.A. (*)	Madrid	52	50,00%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada	

4.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Anexo IV

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

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
TR FRANCIA BRANCH	100%	UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	60%
TR MOSCU BRANCH	100%	UTE EPYPSA/INITE	60%
UTE Hydrocracking	100%	UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%
UTE ALQUILACION CHILE	100%	UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE HDT/HDK FASE II	100%	UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	100%	UTE C.SEGURA	51%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	100%	UTE PERIAO	50%
UTE INITEC/TR MEJILLONES	100%	UTE TR/INPI/EMMSA MAGREB	50%
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	100%	UTE INITEC I./GEOCART CATASTRO R.D.	50%
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	100%	UTE INITEC I./KV CONS.CONDUCCION DE TABERNAS	50%
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	100%	UTE INITEC P.I./SPIE CAPAG MEDGAZ	50%
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	100%	UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	50%
UTE TR POWER	100%	UTE IPI/ACCIONA 5º TANQUE CARTAGENA	50%
UTE TR/ESPINDESA	100%	UTE IPI/DSD FCC COGENERACION PAMPILLA	50%
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	100%	UTE IPI/DSD FCC CRAQUEO PAMPILLA	50%
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	100%	UTE BOBADILLA (CORDOBA TRAMO II)	50%
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	100%	UTE INITEC/FOSTER ACONCAGUA II	50%
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	100%	UTE PRESA LOTETA	50%
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	100%	UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	100%	UTE TR/ASFALTOY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	100%	UTE TR/GDF AS PONTES	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	100%	UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	100%	UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%
UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	100%	UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	100%	UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	100%	UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	100%	UTE TR/PYCSA CUEVAS DEL CAMPO	50%
UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	100%	UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	100%	UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	100%	UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%
UTE TR/IPI ELEFSINAS	100%	UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%
UTE TR/IPI KHABAROVSK	100%	UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	100%	UTE VALORIZA TR SS2	50%
UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	100%	UTE AUT.SANT/LU	50%
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	100%	UTE CARGA ITOIZ	50%
UTE TR/EUROCONTROL PROY.ASPPC	95%	UTE H.MARISTAS	50%
UTE INITEC INFRA/BLC/FBA NAT AEROP.REUS	90%	UTE INITEC I./GEOCART CATASTRO R.D. E	50%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	UTE PRESA ITOIZ	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	UTE PROVER	50%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	UTE RUZAFSA	50%
UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%	UTE SON REU	50%
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	UTE TR/HEYMO/AEROPUESTOS DE PARIS	40%
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	UTE TR/SKANSKA PROYECTO CIE ARGENTINA	40%
UTE INITEC I./AN + PD S.C. AEROP.DE SANTIAGO	72%	UTE TR/SKANSKA PROYECTO HTG CILC ARGENTINA	40%
UTE INITEC INFRA/EVREN EVAL.RECURSOS	70%	UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	UTE INITEC/FOSTER/MAN ACONCAGUA I	33%
UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%	UTE TRISA/AST. PET./ODEBRECHT EBRAMEX SUMI.	33%
UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	70%	UTE TRISA/AST. PET./MINATRICO SUMINISTROS	33%
UTE INTEIN	66%	UTE IPI/TECHNIGAZ TZI CARTAGENA	30%
UTE C.V.C.DALIAS	65%	UTE TIN GAS	27%
UTE FCC VALENCIA	63%	UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%
VIETNAM	20%	UTE MEIRAMA	14%

4.

1. Evolución del negocio

El ejercicio 2008 ha sido un año más de crecimiento, en el que se han fomentado más intensamente las prioridades de gestión del grupo. 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.

TR, reconoció un beneficio neto de €140 millones, un 30% superior al de 2007. Los ingresos ordinarios superaron los € 2.479 millones reflejando un crecimiento del 24% respecto al año anterior y la compañía terminó el ejercicio generando una caja neta de € 575 millones.

Estos resultados se han visto favorecidos tras haber reforzado la base de clientes con cuatro nuevas compañías (Hellenic Petroleum, Essent, MOL y Water Corporation) y penetrar en otros tantos nuevos mercados (Grecia, Holanda, Hungría y Australia), que ofrecen gran potencial permitiendo una mayor diversificación de los ingresos del grupo. Los ingresos procedentes de España representaron un 30% del total, en países OCDE un 8% y en el resto del mundo, donde estaría incluido el Golfo, un 62%.

En 2008, TR ha sido adjudicataria de importantes proyectos en distintas áreas de negocio destacando dos grandes proyectos de refino, tres conversiones a proyecto llave en mano de sendos proyectos de downstream comenzados por servicios, un proyecto de regasificación, 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 5.232 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:

Σ

4

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 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 ingresos relativos a esta actividad se han incrementado en un 24% hasta llegar a la cifra de € 2.044 millones y representando el 82% de las ventas totales.

a) Refino y Petroquímica

- 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.
- También en el segundo trimestre del año, MOL Hungarian Oil & Gas PLC adjudicó a TR un contrato para la ejecución de la fase de "Libros Abiertos" para la nueva unidad de hidrocracking de gasoil de vacío, en la refinería de MOL, Duna, en Szazhalombatta, Hungría. El contrato tiene una opción de conversión a llave en mano EPC.

5

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2008

- Con la empresa SAMIR, se consiguió la adjudicación de la unidad de destilación de crudo de para su refinería de Mohammedia, en Marruecos.
- A principios de Septiembre, TR recibió la adjudicación de una nueva unidad de alquilación en la Refinería de Aconcagua para Enap en Chile.
- 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 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 Túpras en Kirikale e Izmit (Turquía), la unidad de cumeno para CEPESA en Huelva y la unidad de coquización para ENAP en Chile.

b) Gas natural y Upstream

La división de gas natural y up-stream también consiguió un exitoso reconocimiento. En el cuarto trimestre del año, Técnicas Reunidas, en consorcio con Acciona, recibió de GASCAN la adjudicación de un proyecto para la construcción de dos terminales de Gas Natural Licuado (GNL) en las localidades de Granadilla (Tenerife) y Arinaga (Gran Canaria). El proyecto, en la modalidad de "llave en mano", incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción de una planta de regasificación que incluye un tanque de almacenamiento de 150.000 m3.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2008

Durante el año 2008, TR continuó con los trabajos de los proyectos adjudicados en ejercicios anteriores como el proyecto de Saih Rawl para PDO en Omán, el proyecto de Hawiyah para Saudi Aramco en Arabia Saudita y el proyecto de Medgaz en Argelia.

Asimismo, la compañía entregó satisfactoriamente los siguientes trabajos: el proyecto de tratamiento de gas de Ju'aymah para Saudi Aramco en Arabia Saudita, los proyectos de Kuwait Oil Company GC-28 y Telemetry en Kuwait, el proyecto de RKF de compresión para el consorcio de Cepsa y Sonatrach en Argelia así como el contrato TFT de procesamiento y transporte de gas para el consorcio de Sonatrach, Total y Repsol.

Energía

Este 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 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.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2008

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.

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.

De esta forma, los ingresos de la actividad de Infraestructuras y Otros ascendieron a €107 millones en el ejercicio 2008. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento 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

El Grupo formula sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIF.

Durante este ejercicio de 2008, el Grupo ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 2.479 millones de euros, que representa un crecimiento del 24 % respecto al ejercicio anterior, manteniéndose la tendencia de ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación ha ascendido a 142 millones de euros, lo que supone un 5,7 % de la cifra de Ventas.

El Beneficio después de Impuestos creció hasta 140 millones de euros y supone un 5,7 % 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.

29.

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.

1
X

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 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	2.485	2.030
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	994	750
Jefes administrativos	942	794
Ayudantes no titulados	392	485
Otras categorías	<u>419</u>	<u>353</u>
TOTAL	5.232	4.412

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 CONSOLIDADO 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 CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2008

19.

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.

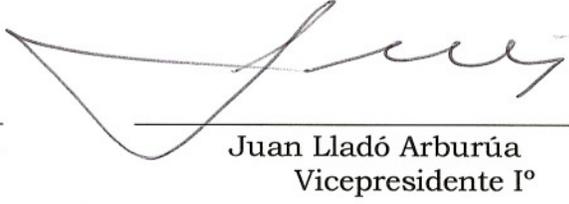
8

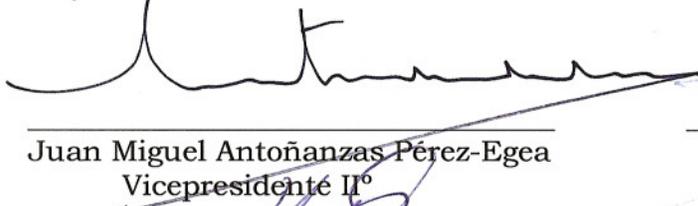


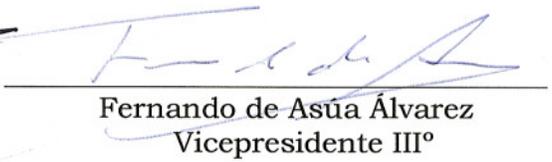
TECNICAS REUNIDAS

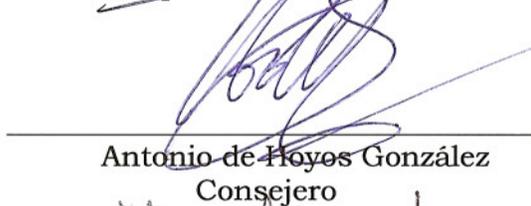
El Consejo de Administración:

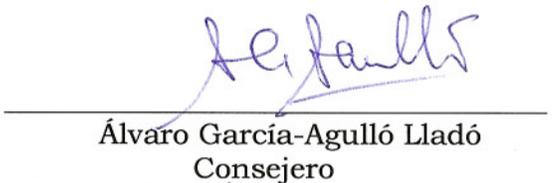

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

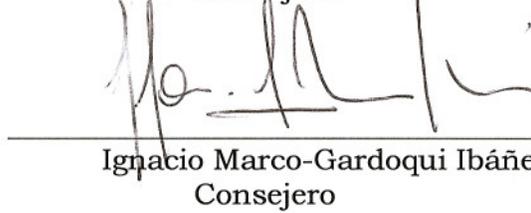

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente Iº

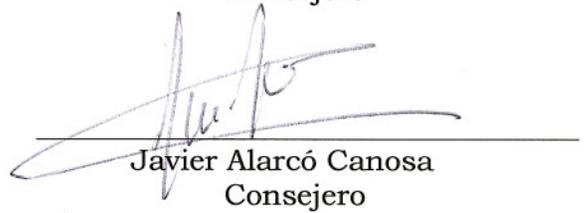

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente IIº


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:



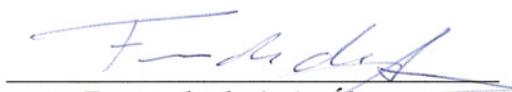
José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente



Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente Iº



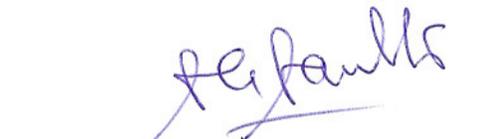
Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente IIº



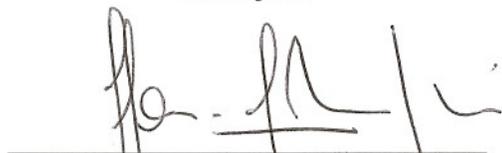
Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente IIIº



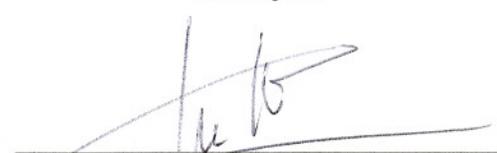
Antonio de Hoyos González
Consejero



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