

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

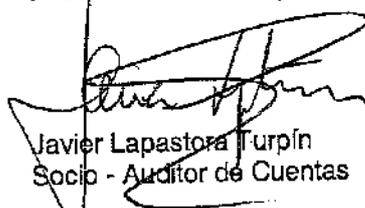
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión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

Tal como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa de forma mayoritaria en una serie de sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 28 de marzo de 2008 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 2 de abril de 2008, hemos emitido una opinión sin salvedades, y que presentan Fondos Propios de 231.857 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio atribuible para el ejercicio de 2007 de 107.874 miles de euros. Cabe mencionar que dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos y en una base no consolidada, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Técnicas Reunidas, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Técnicas Reunidas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Javier Lapastora Turpín
Socio - Auditor de Cuentas
2 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/02478
COPIA GRATUITA

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

1. Actividad de la sociedad

Técnicas Reunidas, S.A. (desde ahora, la Sociedad) se constituyó en 1960. Tiene el domicilio social en Madrid, calle de Arapiles 14 y su domicilio fiscal en Madrid, calle de Arapiles 13.

La actividad fundamental de la Sociedad es el estudio y realización de proyectos de ingeniería. La ejecución de proyectos se realiza con los propios medios, en agrupación con otras sociedades y mediante subcontratación.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Base de Preparación

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad y de los correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas (UTE'S) y Consorcios que se han integrado (Ver Nota 23), habiéndose empleado el método de integración proporcional.

c) Moneda de Expresión

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

d) Adaptación al Nuevo Plan General de Contabilidad

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

3. Distribución de resultados

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

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

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en las cuentas anuales son:

a) Inmovilizado Inmaterial:

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada. En el caso de pérdidas por obsolescencia o envilecimiento, se dotan provisiones por depreciación o se practican correcciones valorativas, respectivamente.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Gastos de investigación y desarrollo en proyectos no terminados:

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio aquellos que están específicamente individualizados por proyectos y se estima que alcanzarán éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. La política de la Sociedad es, una vez completado un proyecto de investigación con resultado positivo, traspasar su saldo a la correspondiente cuenta de inmovilizado inmaterial, y si el resultado es negativo, cargarlo a resultados del ejercicio.

- Gastos de investigación y desarrollo en proyectos terminados:

Recoge los proyectos de investigación y desarrollo finalizados y de los que se espera obtener rentabilidad económico-comercial. Su amortización se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años desde el momento de la conclusión del proyecto.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

Al final de cada ejercicio se analiza si los ingresos futuros esperados de su explotación serán suficientes para cubrir los gastos activados; en caso contrario, el saldo no amortizado se imputa a Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial.

- Aplicaciones informáticas:

Recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas, tanto adquiridas a terceros como elaboradas por la Sociedad, que se prevén utilizar en varios ejercicios.

Su amortización se realiza de forma lineal en un período de cuatro años desde el momento en que se inicia el uso de cada aplicación.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan como gasto del ejercicio en el que se producen.

- Patentes, licencias, marcas y similares:

Recoge el importe satisfecho por la propiedad, o por el derecho de uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial. Su amortización se realiza de forma lineal siempre que sufra una depreciación continuada o tengan una vigencia temporal limitada. En caso contrario, les serían de aplicación las normas sobre envilecimiento.

- Concesiones

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

b) Inmovilizado Material:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectiva sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Como regla general, se aplica el método lineal. En caso de obsolescencia, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación anual experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material, son los siguientes:

	<u>Coeficientes</u>
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas de laboratorio	20%
Maquinaria de reproducción	10%
Instalaciones generales	6%
Instalaciones de aire acondicionado	8%
Estaciones topográficas	10%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Otras instalaciones	15%
Equipo para el proceso de información	25%
Elementos de transporte	14%

c) Valores Mobiliarios:

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

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

La Sociedad reconoce las plusvalías en el momento en que se realizan. Los ingresos financieros se computan por el importe correspondiente al ejercicio económico.

d) Fianzas y Depósitos Constituidos:

Corresponde a fianzas y depósitos entregados por operaciones en vigor, no anticipándose problemas en su recuperación.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

e) **Créditos no Comerciales a corto y a largo plazo:**

Los créditos, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se considera ingreso del ejercicio los intereses vencidos en el período.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

f) **Existencias:**

- **Proyectos en curso:**

En esta cuenta se registran, para los proyectos considerados de precio fijo, los costes directos y la parte que le corresponde de los costes indirectos del período de ejecución.

- **Coste de presentación de ofertas:**

La sociedad capitaliza los costes incurridos en la presentación de ofertas cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

Estos costes son capitalizados hasta que se conozca la decisión del cliente. Si el cliente otorga el proyecto, se amortizan durante el período de realización del mismo, en caso de que no se otorgue, se amortizan la totalidad en el momento, en que se tiene tal conocimiento.

- **Anticipos:**

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

- **Proyectos terminados:**

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

g) **Subvenciones:**

- **De capital:**

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido. Se imputan a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, y contabilizada en el período por los activos que financian.

- **De explotación:**

Se imputan directamente a resultados en el ejercicio en que se perciben.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

h) Provisiones:

- Provisiones para riesgos y gastos:

Recoge el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables procedentes de reclamaciones en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes. En esta cuenta se incluyen también las pérdidas totales de proyectos con margen estimado final negativo.

- Provisiones por operaciones de tráfico:

Recoge una estimación de los costes potenciales pendientes de ser reconocidos, asignables a avances de obra facturados en firme y reconocidos como ingresos. En el caso de proyectos de importe significativo, la Sociedad mantiene provisiones por costes esperados por los avales interpuestos y según estimaciones basadas en el criterio de prudencia valorativa, que son aplicados a resultados en su importe no dispuesto al vencimiento de los periodos de exigibilidad de tales riesgos.

i) Deudas a corto y largo plazo:

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad se registran por su valor nominal. Si el período de vencimiento es superior a un año, los intereses incluidos en el valor de la transacción se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

j) Impuesto sobre Sociedades:

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

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

k) Diferencias de cambio en moneda extranjera:

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se convierten en euros al tipo de cambio vigente en el momento de efectuarse las transacciones. Al cierre del ejercicio las diferencias positivas de cambio se reconocen como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta el momento de su realización, imputándose al resultado del ejercicio las diferencias negativas como consecuencia de aplicar el tipo de cambio vigente en ese momento.

Aquellas operaciones que se encuentran cubiertas por operaciones de futuros son valoradas desde su incorporación al coste correspondiente de la liquidación del instrumento financiero derivado hasta su cancelación o el momento en que se interrumpe la reconducción de los contratos de futuro.

l) Reconocimiento de resultados:

Los resultados de proyectos se reconocen según los siguientes métodos, atendiendo al tipo de contrato:

- Contratos por administración:

En estos contratos el precio a pagar por el cliente es el coste directo incurrido más un margen fijo en concepto de costes indirectos y beneficio industrial. Se reconoce el resultado de cada proyecto en función del grado de ejecución.

- Contratos por grado de avance:

A partir del 1 de enero de 1998 para aquellos contratos de precio fijo en los que no se dan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto, o no se trata de proyectos singulares, se aplica el método del porcentaje de realización. La determinación de los ingresos por este método se realiza en función de un porcentaje de los ingresos totales fijados en el contrato, porcentaje que se establece por la relación entre los costes incurridos hasta la fecha y los costes totales previstos para la realización del contrato.

Con el propósito de lograr la máxima regularidad posible y su coincidencia plena con los criterios técnicos de ingeniería, en cuanto a porcentajes de avance de obra, la sociedad ha incorporado para todas las subcontrataciones con terceros de material o equipo, esquemas de desarrollo temporal que repercuten en el plazo previsto de ejecución los costes de dichos contratos. Los avances técnicos así considerados dan lugar al reconocimiento de pasivos por facturas pendientes de recibir, así como a ingresos por avance de obra pendientes de facturar a los clientes. Estos avances de obra, por un criterio de prudencia, son calculados de forma que no den lugar al reconocimiento de márgenes de explotación inadecuados, una vez considerados los costes totales estimados para los proyectos.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

- De Agrupaciones de Interés Económico, Uniones Temporales de Empresas y sucursales:

Los resultados imputados a la Sociedad por las agrupaciones y uniones temporales de empresas en que participa la Sociedad como socio se reconocen de acuerdo con el reglamento de cada una de ellas. Como regla general, en aquellos casos en que pudieran existir riesgos anormales o extraordinarios hasta la finalización del proyecto, se sigue el criterio definido para los Contratos de Precio Fijo.

No obstante, los resultados que la Sociedad obtiene por la prestación de servicios a las distintas uniones temporales de empresas, se reconocen en función del grado de ejecución del proyecto, es decir, el criterio seguido para los Contratos por Administración.

Las cuentas anuales incorporan, de acuerdo con las resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los saldos de las cuentas de las UTE'S en las que participa la Sociedad, habiéndose utilizado el procedimiento de integración proporcional, no habiéndose integrado otras dado que, de haberse realizado, las magnitudes de estas cuentas anuales no se verían significativamente modificadas. La relación de las Uniones Temporales de Empresas integradas al 31 de diciembre de 2007 se detalla en la Nota 23.1.

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

- Los dividendos de filiales procedentes de uniones temporales de empresas en la que la empresa filial es el socio, se imputan en nuestra Sociedad del modo siguiente:

- El resultado de proyecto generado en la UTE y transferido a través de la empresa filial a Técnicas Reunidas, se clasifica como margen de explotación.

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

- m) Clasificación de los créditos y deudas entre corto y largo plazo:

Los créditos y deudas se clasifican en función de la fecha de vencimiento de cada uno de los cobros o pagos que componen cada operación. Se considera corto plazo los vencimientos inferiores a doce meses y largo plazo los superiores a doce meses.

- n) Indemnizaciones por despido:

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

5. Inmovilizado inmaterial (B.II)

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

Estado de Movimientos de las Inmovilizaciones Inmateriales	Miles de euros				Total
	Gastos de investigación y desarrollo	Concesiones patentes licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	
Importe bruto al inicio del ejercicio	11.483	10.641	5.714	21	27.859
(+) Entradas	-	8.117	351	-	8.468
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	-	-
(-) Disminución por transferencias o traspaso otras cuentas	-	-	-	-	-
Importe bruto al cierre del ejercicio	11.483	18.758	6.065	21	36.327
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	10.573	-	2.448	-	13.021
(+) Dotación	696	21	815	-	1.532
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	11.269	21	3.263	-	14.553
Tipo de Amortización	20%		25%		

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

6. Inmovilizado material (B.III)

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

Estado de Movimientos de las Inmovilizaciones Materiales	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Instalaciones , utillaje y mobiliario	Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	Otro inmovilizado	
Importe bruto al inicio del ejercicio	549	4.606	3.354	168	7.774	16.451
(+) Entradas	-	2.771	1.120	-	1.118	5.009
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	168	17	185
(-) Disminución por transferencias o traspaso otras cuentas	-	-	-	-	-	-
Importe bruto al cierre del ejercicio	549	7.377	4.474	-	8.875	21.275
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	298	2.285	1.889	-	5.115	9.587
(+) Dotación	10	283	261	-	539	1.093
(-) Salidas y Bajas	-	-	-	-	5	5
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	308	2.568	2.150	-	5.649	10.675

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

El valor del inmovilizado ubicado en el extranjero asciende a 356 miles de euros y su amortización acumulada es de 284 miles de euros.

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

7. Inversiones financieras (B.IV)

a) Los importes y variaciones experimentados en el ejercicio 2007 por las partidas que componen el inmovilizado financiero son los siguientes:

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

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

b) Las participaciones en empresas del grupo (B.IV.1), empresas asociadas y multigrupo (B.IV.2) y otras participaciones en capital (B.IV.3) vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes entidades:

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Part. Indirecta	Valor contable de la participación 2007			Fondos propios 2007		
					En Capital	Provisión	Valor neto	Capital	Reservas	Resultados
EMPRESAS DEL GRUPO										
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	Madrid	Promoción comercial	100,00%		3	3	-	3	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		120	-	120	120	2.164	3.326
Termotécnica, S.A.	Madrid	Mayorista maquinaria	39,98%	60%	300	-	300	781	1.352	(397)
TR Construcción y Montaje S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	100,00%		150	-	150	332	1.200	23
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		120	-	120	120	2.142	-59
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		120	-	120	120	1.024	-17
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	Promoción comercial	100,00%		46	-	46	46	34	2
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		438	-	438	90	433	145
TR Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	Promoción y contratación	100,00%		1.504	-	1.504	1.503	257	101
Técnicas Reunidas Venezuela	Caracas	Promoción Comercial	100,00%		10	-	10	10	-	-
Layar, S.A.	Madrid	Gestión de empresas	100,00%		8.164	1.436	6.728	1.085	2.953	323
Layar Castilla, S.A.	Madrid	Promoción inmobiliaria	25,39%		2.534	1.969	565	665	1.110	(40)
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		4.613	-	4.613	6.600	43.383	54.049
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	100,00%		1.322	-	1.322	1.800	4.173	313
Técnicas Reunidas Ecuador	Quito	Servicios Ingeniería	100,00%		4	-	4	3	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	Yedah	Servicios de ingeniería	75,00%		20.465	-	20.465	550	864	16.848
RecicAguilar, S.A.	Madrid	Servicios Ingeniería	80,00%		126	-	126	60	-18	(77)
Total participación en Empresas del Grupo					40.039	3.408	36.631			
EMPRESAS ASOCIADAS Y MULTIGRUPO										
Heymo Ingeniería, S.A.	Madrid	Servicios de ingeniería	39,98%		517	-	517	903	4.149	1.799
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios a empresas	34,40%	8,08%	69	-	69	162	588	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios a empresas	34,40%	8,08%	264	-	264	1.202	2.694	550
KJT Engenharia Materiais	Madeira	Servicios de ingeniería	33,33%		2	-	2	5	48	396
Damietta Project Management Co.	Londres	Servicios de ingeniería	33,33%		1	-	1	1	134	-
Damietta LNG Construction	Damietta	Serv. Ingeniería / construc	33,33%		11.331	9.317	2.014	33.517	(25.780)	(207)
Ibérica del Espacio	Madrid	Servicios de ingeniería	16,71%	4,00%	93	-	93	840	735	(412)
Green Fuel Corporación	Santander	Estudio realización proyectos	20,93%		157	-	157	75	1.019	41
Green Fuel Aragón (*)	Zaragoza	Est. real proyec.	20,84%		350	-	350	1.440	652	(142)
Green Fuel Internacional (*)	Madrid	Estudio y ejecución de proyectos	26,00%		851	-	851	1.362	745	(470)
Técnicas Reunidas Ensol, S.A. (*)	Madrid	Serv. de Ingeniería/ejecución pytos	50,00%		52	-	52	104	-	262
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	Servicios de ingeniería	33,33%		-	-	-	-	281	(2.579)
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	Servicios de ingeniería	33,33%		-	-	-	-	(126)	(3.866)
Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo					13.687	9.317	4.370			
EMPRESAS FUERA DEL GRUPO										
Puntos Suspensivos, S.A.	Madrid	Publicaciones	7,14%		30	30	-	-	-	-
Club Financiero Génova	Madrid	Promoción de empresas	-		1	-	1	-	-	-
Teleférico Sierra Nevada	Granada	Transporte	20,00%		191	-	191	-	-	-
Centesil, S.L.	Madrid	Est. de silicio	17,00%		1	-	1	-	-	-
Vanttech Consulting	Madrid	Consultoría ingeniería	2,50%		-	-	-	-	-	-
Total participación en Empresas fuera del Grupo					223	30	193			
Total general					53.949	12.755	41.194			

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

Ninguna de las empresas descritas anteriormente cotiza en bolsa

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

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

8. Existencias (D.II)

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

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

El saldo de la cuenta "Proyectos en Curso" recoge el coste de los proyectos pendientes de facturación a clientes, así como el coste de determinadas ofertas. El movimiento de esta cuenta durante el Ejercicio 2007 es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2007, 2.345 miles de euros corresponden a costes de ofertas. De acuerdo con el criterio de la sociedad, estos costes son capitalizados hasta que se conozca la decisión del cliente. Si el cliente otorga el proyecto, se amortizan durante el periodo de

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

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

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

En concepto de venta pendiente se incluye un importe de 231.460 miles de euros, incluyendo la integración de UTEs, correspondiente a periodificación de ingresos de proyectos (tanto en euros como en moneda extranjera) en aplicación del método de grado de avance y fundamentalmente como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones con terceros, según se comenta en la Nota 4.I).

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

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

Los saldos a cobrar de las UTE'S, que se han integrado como se explica en la nota 23, son por importes facturados a las mismas y que las UTE'S no han pagado, por estar pendiente el cobro del cliente para el que se está ejecutando el proyecto.

12. Administraciones públicas (D.III.6)

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

	<u>Miles de euros</u>
Crédito fiscal por pérdidas a compensar Técnicas Reunidas	102
Impuesto s/Beneficios Anticipados (Nota 20)	11.365
Crédito fiscal por pérdidas a compensar de UTE´S	24
IVA a devolver UTE´S	13.977
IGIC a devolver T.R.	10
Impuesto Sociedades a devolver	660
H.P. deudora sucursales extranjero	337
	<hr/>
	26.475

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

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

14. Inversiones financieras temporales (D.IV)

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

El desglose de este apartado es el siguiente:

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

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

15. Fondos propios (A)

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

16. Subvenciones (B.1)

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

17. Provisiones (C.1, G.VI)

a) Provisiones para Riesgos y Gastos

El importe y los movimientos experimentados por las provisiones para riesgos y gastos (ver nota 4.h) durante el Ejercicio han sido:

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

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

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

b) Provisión para operaciones de tráfico

El importe y los movimientos de la provisión para operaciones de tráfico (a corto plazo) durante el ejercicio han sido:

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

18. Acreedores comerciales

- A corto plazo (G.IV.2)

a) Deudas por compras y prestación de servicios.

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

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

La cuenta de Proveedores facturas pendientes de recibir surge como consecuencia de las estimaciones técnicas de avance de obra en las contrataciones a terceros, según se comenta en la Nota 4.I).

Los saldos de Proveedores incluyen 5.416 miles de euros como contravalor de saldos en monedas distintas del Euro (sustancialmente dólares estadounidenses). El saldo de proveedores facturas pendientes de recibir incluye saldos en euros y en moneda extranjera.

19. Deudas no comerciales

- A largo plazo (F)

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

- A corto plazo

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

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

20. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Con fecha 30 de Septiembre de 1993, la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada para los Ejercicios 1993, 1994 y 1995 a las siguientes Sociedades del Grupo:

Técnicas Reunidas, S.A.
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.
Termotécnica, S.A.
T.R. Construcción y Montajes, S.A.
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.

En el Ejercicio de 1994, se incorporaron al Grupo las siguientes Sociedades:

Técnicas Siderúrgicas, S.A.
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.

En el ejercicio de 1998, se incorpora al Grupo la Sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.

En el ejercicio de 1999 se incorporan al Grupo las Sociedades:

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

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

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

b) Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

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

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

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

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

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

c) El importe acumulado del Impuesto sobre Sociedades anticipado y diferido está formado por la diferencia entre la base imponible correspondiente al resultado fiscal (obtenido conforme a la legislación fiscal vigente en cada ejercicio) y la correspondiente al resultado contable ajustado (obtenido conforme a la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados), siendo sus movimientos los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Carga fiscal Anticipada</u>
Saldo inicial	13.609
Generadas en el Ejercicio	2.995
Otras	(543)
Revertidas en el Ejercicio	(4.696)
Saldo final	<u>11.365</u>

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

a) Las provisiones para riesgos y gastos cubren la totalidad de los pasivos contingentes de la Compañía, que se incluyen dentro de la responsabilidad normal de las empresas de ingeniería. Esta responsabilidad abarca la ejecución y terminación de los contratos, tanto los suscritos por la Sociedad, como los formalizados por las uniones temporales en que participa. En este caso, la responsabilidad de la Sociedad es solidaria e ilimitada. La Sociedad ha prestado avales a terceros por valor de 966.697 miles de euros como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

b) La política general de cobertura de operaciones en moneda extranjera consiste en la contratación de operaciones de futuro sobre divisas para equilibrar, en términos globales, los flujos netos esperados de los contratos. Esta política se mantiene para todos aquellos contratos a precio fijo y por importe significativo y se formaliza desde el momento en que existe certidumbre de que el proyecto sea adjudicado, mediante contratos de futuros ajustados por aproximación al flujo de caja esperado de cada proyecto y reconducidos hasta la cancelación de la operación. Los flujos futuros por operaciones en moneda extranjera correspondientes a contratos con clientes ya firmados, se encuentran debidamente cubiertos con seguros de cambio. Los importes del principal nomenclador de los contratos de divisas a término pendientes a 31 de diciembre de 2007 eran de miles de USD 85 de compras de USD contra venta de euros, miles de USD 84.351 ventas de USD contra compra de euros y de miles de KWD 3.704 ventas de USD contra compra de euros.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

c) La dotación a pensiones por 744 miles de euros es una aportación voluntaria de carácter anual que realiza la Compañía a Fondos Externos y a los empleados que lo solicitan y cumplen los requisitos que la Empresa establece. No existen Fondos de Pensiones de Empleo ni Asociados.

El convenio colectivo de la Compañía, firmado el 15 de Junio de 1993, establece que cuando el personal fijo de plantilla alcanza la edad de jubilación a los 65 años, la Compañía le abona una prima de jubilación por importe de tres mensualidades brutas. Estas obligaciones están totalmente cubiertas con las Provisiones para riesgos y gastos del epígrafe **C)** del Pasivo del Balance.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

22. Ingresos y gastos

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

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

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

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

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

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

Denominación de la actividad	Importe neto cifra de negocios
Servicios de ingeniería	827.510
Actividad inmobiliaria	121
	827.631

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

23. Uniones temporales de empresas y Consorcios

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

Actividad: Ejecución proyecto Ingeniería

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

24. Otra información

24.1 Remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

24.2 Participación de los administradores en otras sociedades:

Los administradores de la sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en el apartado cuatro del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, excepto por lo siguiente:

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

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

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

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

25. Medio ambiente

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

26. Hechos posteriores

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

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

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

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

27. Cuadro de financiación

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

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

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

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.

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

(Expresada en Miles de euros)

APLICACIONES	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	ORIGENES	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	54.391	68.608
2. Gastos de establecimiento y formalización deudas	-	-	2. Aportaciones de accionistas		
3. Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliación de capital	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	8.468	11.182	b) Para compensación de pérdidas		
b) Inmovilizaciones materiales	5.009	2.485	3. Subvenciones de capital	393	475
c) Inmovilizaciones financieras			4. Constitución de deuda a largo plazo		
c1) Empresas del grupo	21.073	-	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
c2) Empresas asociadas	-	15.236	b) De empresas del grupo	-	-
c3) Otras inversiones financieras	1.213	66	c) De empresas asociadas	-	-
4. Adquisición de acciones propias	-	-	d) De otras deudas	10.545	1.890
5. Reducciones de capital	-	-	e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
6. Dividendos	19.005	60.000	5. Enajenación de inmovilizado		
7. Dividendo a cuenta	-	16.769	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
8. Cancelación/traspaso corto plazo de deuda a largo plazo			b) Inmovilizaciones materiales	295	-
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-	c) Inmovilizaciones financieras		
b) De empresas del grupo	-	-	c1) Empresas del grupo	-	-
c) De empresas asociadas	-	-	c2) Empresas asociadas	-	13.094
d) De otras deudas	-	-	c3) Otras inversiones financieras	140	104
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-	6. Enajenación de acciones propias	-	-
9. Provisiones para riesgos y gastos	-	-	7. Cancelación anticipada/traspaso corto plazo inmov. financieras		
10. Desembolsos pendientes sobre acciones			a) Empresas del grupo	-	-
a) Empresas del grupo	-	-	b) Empresas asociadas	-	-
b) Empresas asociadas	-	-	c) De otras deudas	-	-
c) De otras deudas	-	-	8. Traspaso a corto plazo de deudores a largo plazo	-	-
11. Movimiento de reservas	-	-	9. Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	-
12. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	10. Desembolsos pendientes sobre acciones	-	-
13. Traspaso a largo plazo de deudores a corto	-	-	11. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1
14. Traspaso a largo plazo de inv. finan. a corto	-	-	12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
TOTAL APLICACIONES	54.768	105.738	TOTAL ORIGENES	65.764	76.172
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	10.996	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	29.566
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	10.996	-	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	29.566

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

1. Evolución del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

Petróleo y Gas

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

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

Las adjudicaciones más relevantes del ejercicio 2007 han sido:

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

Energía

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

Tuvieron especial relevancia las siguientes adjudicaciones:

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

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

Y comenzaron los trabajos para:

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

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

Infraestructuras

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

2. Magnitudes financieras

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

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

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

3. Actividades de Investigación y Desarrollo

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

4. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

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

5. Adquisición de acciones propias

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

6. Gestión de riesgos financieros

Los principales riesgos financieros de la Sociedad son:

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

7. Otros factores de riesgo de la actividad

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

8. Número promedio de empleados del Grupo por categoría

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

9. Medio ambiente

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

11. Restricciones al derecho de voto

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

12. Pactos parasociales

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

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

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

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

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

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Alvaro García-Agulló Lladó
Consejero

Antonio de Hoyos González
Consejero

Fernando de Asúa Alvarez
Consejero

Ignacio Marco-Gardoqui
Consejero

Javier Alarcó Canosa
Consejero

Javier Gómez Navarro
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

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

La Secretaria-Letrada del Consejo

Laura Bravo Ramasco