

## **TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas anuales e Informe de gestión al  
31 de diciembre de 2009

## 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 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

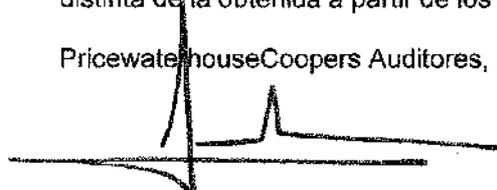
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se menciona en la Nota 8, 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 25 de febrero de 2010 se han formulado cuentas anuales consolidadas para el grupo de sociedades sobre las que, con fecha 26 de febrero de 2010, hemos emitido una opinión favorable, y que presentan un Patrimonio Neto de 317.439 miles de euros, cifra ésta que incluye un beneficio para el ejercicio 2009 de 145.400 miles de euros. Cabe mencionar que dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Técnicas Reunidas, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael Pérez Guerra  
Socio – Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2010

**INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA**

Miembro ejecutiva:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2010** N.º **01/10/00771**  
**IMPORTE COLEGIAS: 88,00 EUR**

.....  
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 2009  
e Informe de Gestión del ejercicio 2009

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

## Nota

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria de las cuentas anuales
- 1** Información general
- 2** Bases de presentación
- 3** Criterios contables
  - 3.1 Inmovilizado intangible
  - 3.2 Inmovilizado material
  - 3.3 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros
  - 3.4 Activos financieros
  - 3.5 Existencias
  - 3.6 Efectivos y otros activos líquidos equivalentes
  - 3.7 Patrimonio neto
  - 3.8 Pasivos financieros
  - 3.9 Subvenciones recibidas
  - 3.10 Derivados financieros y coberturas contables
  - 3.11 Impuestos corrientes y diferidos
  - 3.12 Provisiones y pasivos contingentes
  - 3.13 Reconocimiento de ingresos
  - 3.14 Transacciones en moneda extranjera
  - 3.15 Prestaciones a los empleados
  - 3.16 Arrendamientos
  - 3.17 Empresas del grupo y asociadas
  - 3.18 Negocios conjuntos – Unión temporal de empresas y consorcios
  - 3.19 Combinaciones de negocios
  - 3.20 Transacciones con partes vinculadas
  - 3.21 Estado de flujos de efectivo
- 4** Gestión del riesgo financiero
  - 4.1 Factores de riesgo financiero
  - 4.2 Estimación del valor razonable
- 5** Inmovilizado intangible
- 6** Inmovilizado material
- 7** Análisis de instrumentos financieros
  - 7.1 Análisis por categorías
  - 7.2 Análisis por vencimientos
- 8** Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- 9** Activos financieros disponibles para la venta
- 10** Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- 11** Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- 12** Instrumentos financieros derivados
- 13** Existencias
- 14** Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 15** Capital y prima de emisión
- 16** Reservas
- 17** Resultado del ejercicio
- 18** Subvenciones de capital recibidas
- 19** Provisiones
- 20** Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal
- 21** Deudas a largo plazo y a corto plazo
- 22** Deudas con empresas del grupo y asociadas
- 23** Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- 24** Impuesto sobre beneficios y situación fiscal
- 25** Ingresos y gastos
- 26** Resultado financiero
- 27** Contingencias
- 28** Uniones Temporales de Empresas (UTEs)
- 29** Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

**Nota**

**30** Otras operaciones con partes vinculadas

**31** Información sobre medio ambiente

**32** Hechos posteriores al cierre

**33** Honorarios de auditores de cuentas

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

		2009	2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>116.021</b>	<b>111.224</b>
Inmovilizado intangible	Nota 5	41.882	26.813
Inmovilizado material	Nota 6	17.804	18.750
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8	35.438	38.876
Inversiones financieras a largo plazo		2.871	8.688
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo.		192	192
Créditos a terceros		332	351
Derivados	Nota 12	121	5.834
Otros activos financieros		2.226	2.311
Activos por impuesto diferido	Nota 24	18.026	18.097
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.155.513</b>	<b>1.365.566</b>
Existencias	Nota 13	27.964	12.289
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	650.294	968.577
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8	86.394	79.259
Inversiones financieras a corto plazo		26.300	17.297
Instrumentos de patrimonio	Nota 10	15.387	13.428
Créditos a empresas		94	94
Derivados	Nota 12	9.262	3.345
Otros activos financieros		1.557	430
Periodificaciones a corto plazo		350	89
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	364.211	288.055
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.271.534</b>	<b>1.476.790</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>104.814</b>	<b>79.541</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>110.028</b>	<b>88.548</b>
Capital	Nota 15	5.590	5.590
Capital escriturado		5.590	5.590
Prima de emisión	Nota 15	8.691	8.691
Reservas	Nota 16	95.072	67.603
Legal y estatutarias		1.137	1.137
Otras reservas		93.935	66.466
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Nota 15	(56.257)	(55.644)
Resultado del ejercicio	Nota 17	92.780	97.070
(Dividendo a cuenta)	Nota 17	(35.848)	(34.762)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>(7.475)</b>	<b>(9.687)</b>
Operaciones de cobertura	Nota 12	(6.549)	(9.123)
Diferencias de conversión		(926)	(564)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	Nota 18	<b>2.261</b>	<b>680</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>45.350</b>	<b>54.842</b>
Provisiones a largo plazo		24.936	24.036
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	Nota 19	5.354	4.754
Otras provisiones	Nota 19	19.582	19.282
Deudas a largo plazo	Nota 21	20.250	30.642
Pasivos por impuesto diferido	Nota 24	164	164
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.121.370</b>	<b>1.342.407</b>
Provisiones a corto plazo	Nota 19	3.289	8.218
Deudas a corto plazo	Nota 21	43.810	61.551
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 22	47.598	60.610
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 23	1.026.670	1.211.813
Periodificaciones a corto plazo		3	215
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.271.534</b>	<b>1.476.790</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresadas en Miles de Euros)**

		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 25	1.512.930	1.450.082
Ventas		1.512.808	1.449.942
Prestaciones de servicios		122	140
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.900	1.277
Trabajos realizados por la empresa para su activo		16.726	4.068
Aprovisionamientos		(920.120)	(978.444)
Consumo de mercaderías		(920.120)	(978.444)
Otros ingresos de explotación		352	1.469
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		112	404
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		240	1.065
Gastos de personal	Nota 25	(176.672)	(140.658)
Sueldos, salarios y asimilados		(146.334)	(115.414)
Cargas sociales		(29.997)	(24.748)
Provisiones		(341)	(496)
Otros gastos de explotación	Nota 25	(371.965)	(277.928)
Servicios exteriores		(362.494)	(266.474)
Tributos		(4.316)	(3.221)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(5.155)	(8.233)
Amortización del inmovilizado		(4.322)	(3.504)
Excesos de provisiones		12.600	610
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.144)	(2)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>70.285</b>	<b>56.970</b>
Ingresos financieros		38.257	53.953
Gastos financieros		(2.049)	(2.636)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.830	(2.850)
Diferencias de cambio netas		3.263	(38)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(20.889)	(17.695)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	Nota 26	<b>20.412</b>	<b>30.734</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>90.698</b>	<b>87.704</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 24	2.082	9.366
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>92.780</b>	<b>97.070</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y**  
**2008**

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

		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>92.780</b>	<b>97.070</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	12	22.498	(25.132)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	1.581	(188)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(346)	(576)
Efecto impositivo	24	(2.013)	2.761
		<b>21.720</b>	<b>(23.135)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	12	(17.911)	8.918
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	-	-
Efecto impositivo	24	-	-
		<b>(17.911)</b>	<b>8.918</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>96.589</b>	<b>82.853</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADO EL 31**  
**DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

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

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADO EL 31**  
**DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

	Capital social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reserva Legal	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio
<b>SALDO AJUSTADO AL 01.01.2009</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>(55.644)</b>	<b>1.137</b>	<b>66.466</b>	<b>97.070</b>	<b>(34.762)</b>	<b>(9.687)</b>	<b>680</b>	<b>79.541</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	16	92.780	-	2.212	1.581	96.589
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(613)	-	-	-	-	-	-	(613)
Distribución de resultados del 2008	-	-	-	-	27.003	(97.070)	34.762	-	-	(35.305)
Entrega de dividendo a cuenta del 2009	-	-	-	-	-	-	(35.848)	-	-	(35.848)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	450	-	-	-	-	450
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2009</b>	<b>5.590</b>	<b>8.691</b>	<b>(56.257)</b>	<b>1.137</b>	<b>93.935</b>	<b>92.780</b>	<b>(35.848)</b>	<b>(7.475)</b>	<b>2.261</b>	<b>104.814</b>

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

**TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Expresados en Miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2009	2008
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio		92.780	97.070
Ajustes de:			
- Impuestos	24	(2.082)	(9.366)
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	5 y 6	4.322	3.504
- Movimiento neto en provisiones de riesgos y gastos		(7.445)	7.623
- Correcciones valorativos por deterioro		1.144	2
- Ingresos financieros	26	(38.257)	(53.953)
- Gastos financieros	26	2.049	2.636
- Variaciones en resultados de derivados		(17.911)	8.918
- Diferencias en cambio	26	(3.263)	38
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	26	(1.830)	2.850
- Deterioro en instrumentos financieros	26	20.889	17.695
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		(15.675)	(2.300)
- Clientes y cuentas a cobrar		318.300	(483.945)
- Otras cuentas a cobrar		(41.574)	(33.890)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(1.517)	(1.553)
- Acreedores comerciales		(179.197)	578.980
- Pasivos por impuestos corrientes		(14.122)	3.812
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		3.666	6.030
- Otras Variaciones		120	1.796
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses		(2.349)	(2.936)
Cobros de dividendos		51.992	34.870
Cobros de intereses		3.271	8.314
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>173.312</b>	<b>186.195</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de Inmovilizado Material	5	(3.044)	(9.509)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	6	(16.862)	(7.362)
Inversión empresas del grupo		-	(4.000)
Otros activos		-	(613)
Enajenación de activos a largo plazo		402	123
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de inversión</b>		<b>(19.504)</b>	<b>(21.361)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Ingresos por recursos ajenos		3.988	19.836
Reembolso recursos ajenos		(12.541)	(22.658)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		1.581	-
Dividendos pagados		(70.067)	(53.939)
Adquisición acciones propias	15	(613)	(55.644)
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de financiación</b>		<b>(77.652)</b>	<b>(112.405)</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>76.156</b>	<b>52.429</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>288.055</b>	<b>235.626</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>364.211</b>	<b>288.055</b>

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

# **TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.**

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO DE 2009**

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

#### **1. Información general**

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

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

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

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

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades. Las cuentas anuales adjuntas se han preparado en una base no consolidada. Con fecha 25 de febrero de 2010 el Consejo de Administración ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 que han sido preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas el Patrimonio Neto asciende a 317.439 miles de euros (2008: 225.610 miles de euros), cifra ésta que incluye un beneficio del ejercicio 2009 de 145.400 miles de euros (2008: 140.284 miles de euros).

#### **2. Bases de presentación**

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2009, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

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

### **Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

### **Actuaciones inspectoras**

Tal y como se menciona en la Nota 24, a la fecha de formulación de las cuentas anuales la inspección fiscal del Grupo fiscal consolidado se encuentra abierta sin que se haya notificado propuesta de regularización tributaria. Los administradores de la sociedad dominante estiman que aunque de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente podrían surgir pasivos adicionales, como resultado de esta inspección, estos no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Esta estimación se realiza en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no pudiendo predecir con certeza cuales será el desenlace final de la inspección.

## **Provisiones**

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

## **Cuentas a cobrar**

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

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

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros (activos y pasivos financieros) que no se negocian en un mercado activo a través de estimaciones basadas en la selección de métodos e hipótesis que se fijan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

## **Reclamaciones por garantía**

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

## **Prestaciones a los empleados**

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

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

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

## **Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y activos intangibles**

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

### 3. Criterios Contables

#### 3.1 Inmovilizado intangible

##### a) Aplicaciones informáticas

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

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

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

##### c) Concesiones

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

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

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

(\*) Concesiones en explotación.

(\*\*) Concesiones en construcción.

Los ingresos y margen de construcción reconocidos en la cuenta de resultados del ejercicio 2009 para las construcciones en curso totalizan 16.825 miles de euros y 1.872 miles de euros respectivamente (2008: 6.171 miles de euros de ingresos y 859 miles de euros de margen).

La construcción de los activos concesionales se encuentra financiada por deudas con entidades de crédito por importe de 19.239 miles de euros.

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

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

### **3.2 Inmovilizado material**

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

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

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

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula usando el método lineal en base a las vidas útiles estimadas y el valor residual de los activos.

Las vidas útiles estimadas de las distintas categorías de activos son las siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.4 Activos Financieros**

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

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

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

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

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento.

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

c) Activos financieros mantenidos para negociar: tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo. Su valoración inicial se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: son aquellos activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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

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

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

### **3.5 Existencias**

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

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

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o inferior y que no estén sujetos a cambios de valor significativos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no tiene descubiertos bancarios.

### **3.7 Patrimonio neto**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

### **3.8 Pasivos Financieros**

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

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

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

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

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

### **3.9 Subvenciones recibidas**

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

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

### **3.10 Derivados financieros y coberturas contables**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se van ajustando a su valor razonable. El reconocimiento de la ganancia o la pérdida resultante de las variaciones del valor razonable en cada periodo depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza de la partida cubierta.

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

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconocerá inmediatamente en el resultado financiero en la cuenta de resultados. Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afecta al resultado. Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

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

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

### **3.11 Impuestos corrientes y diferidos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.12 Provisiones y pasivos contingentes**

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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 27).

### **3.13 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

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

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

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

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

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

La Sociedad presenta como una cuenta a cobrar el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial.

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

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

#### Contratos de concesiones.

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

#### Ingresos por intereses

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

#### Ingresos por dividendos

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

### **3.14 Transacciones en moneda extranjera**

#### Moneda funcional y de presentación

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

#### Transacciones y saldos

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

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

### **3.15 Prestaciones a los empleados**

#### **a) Compromisos por pensiones**

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

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

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

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

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

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

#### **b) Indemnizaciones por cese**

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

### **3.16 Arrendamientos**

#### Arrendamiento financiero

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

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

#### Arrendamiento operativo

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

### **3.17 Empresas del grupo y asociadas**

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

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

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

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

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

### **3.19 Combinaciones de negocio**

En el caso de negocios originados como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.4).

### **3.20 Transacciones entre partes vinculadas**

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

### **3.21 Estado de flujos de efectivo**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes (Nota 14)
- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: pagos y cobros procedentes de la colocación y cancelación de pasivos financieros, instrumentos de patrimonio o dividendos.

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

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

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

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

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense (USD), o en menor medida monedas ligadas a este. Residualmente hay riesgos menores con proveedores en otras monedas (principalmente yenes, rublos y dólares australianos). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

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

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

Por el tipo de operaciones de la Sociedad, es muy habitual contratar operaciones con los clientes en USD, mientras que es habitual que los costes correspondan a distintas monedas, incluyendo principalmente USD. Si al 31 de diciembre de 2009, el euro se hubiera devaluado / revaluado un

10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado antes de impuestos del ejercicio hubiera sido 3.240/2.357 miles de euros superior / inferior (2008: 18.162/14.859 miles de euros superior / inferior) principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas generadas por la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD.

El patrimonio neto, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD, hubiera sido inferior/ superior en 12.795 / 12.892 miles de euros (2008: inferior/ superior en 3.417 / 2.885 miles de euros); estos efectos en patrimonio neto han sido estimados considerando las variaciones en resultados antes mencionadas, y las variaciones estimadas de los derivados financieros de cobertura con efecto en la reserva de patrimonio neto (todo sin considerar el efecto fiscal).

## a.2) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital. La citada exposición al riesgo se encuentra limitada debido a que las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado a valor razonable con cambios en resultados no son relevantes (Nota 10).

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

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

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

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

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

	2009			2008		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Recursos ajenos (Nota 21)	(19.660)	-	(19.660)	(20.167)	(8.346)	(28.513)
Efectivo y equivalentes de efectivo que deven-gan interés (Nota 14)	183.296	180.915	364.211	211.981	76.074	288.055
<b>Posición neta</b>	<b>163.636</b>	<b>180.915</b>	<b>344.551</b>	<b>191.814</b>	<b>67.728</b>	<b>259.542</b>

Según las simulaciones realizadas sobre el Efectivo y equivalentes, el impacto sobre el resultado de una variación de 0,25% puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento de 911 euros (2008: 720 miles de euros) o una disminución de 0,25 % euros 0,25% puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento de 911 euros (2008: 720 miles de euros).

## b) Riesgo de crédito

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

- Activos por instrumentos financieros derivados (Nota 12)
- Saldos por distintos conceptos incluidos en efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14).
- Saldos relacionados con Clientes comerciales y cuentas a cobrar (Nota 11).

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

Nuestros principales clientes representan un 67% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2009 (2008: 79%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2009 es de 65.898 miles de euros (2008: 91.193 miles de euros), que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

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

## c) Riesgo de liquidez

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

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	(19.660)	(28.513)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14)	364.211	288.055
Posición neta de tesorería	<b>344.551</b>	<b>259.542</b>
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 21)	72.973	29.933
<b>Total reservas de liquidez</b>	<b>417.524</b>	<b>289.475</b>

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el

contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

<b>Miles de euros</b>	<b>Menos de un año Entre 1 y 2 años Entre 2 y 5 años Más de 5 años</b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>				
Recursos ajenos	450	1.756	1.877	15.577
Instrumentos financieros derivados	7.455	195	-	-
Acreedores comerciales	1.026.670	-	-	-
Intereses no devengados a pagar	6	26	70	148
<b>Total</b>	<b>1.034.581</b>	<b>1.977</b>	<b>1.947</b>	<b>15.725</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>				
Recursos ajenos	15.295	660	2.942	9.616
Instrumentos financieros derivados	14.282	13.648	-	-
Acreedores comerciales	1.211.813	-	-	-
Intereses no devengados a pagar	891	1.033	1.299	1.981
<b>Total</b>	<b>1.242.281</b>	<b>15.341</b>	<b>4.241</b>	<b>11.597</b>

#### **4.2. Estimación del valor razonable**

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza principalmente técnicas de valoración que usan información de transacciones recientes realizadas de acuerdo a las condiciones de mercado existentes para instrumentos similares y el descuento de los flujos de efectivo estimados. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

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

## 5. Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros			
	Concesiones	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Saldo a 1-1-2008:</b>				
Coste	18.386	-	4.998	23.384
Amortización acumulada	-	-	(3.263)	(3.263)
Pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-
<b>Valor contable</b>	<b>18.386</b>	<b>-</b>	<b>1.735</b>	<b>20.121</b>
Altas	6.556	13	793	7.362
Bajas	-	-	-	-
Dotación para amortización	-	-	(670)	(670)
<b>Saldo a 31-12-2008:</b>				
Coste	24.942	13	5.791	30.746
Amortización acumulada	-	-	(3.933)	(3.933)
Pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-
<b>Valor contable</b>	<b>24.942</b>	<b>13</b>	<b>1.858</b>	<b>26.813</b>
Altas	16.726	-	136	16.862
Bajas	-	-	(95)	(95)
Dotación para amortización	(55)	-	(443)	(498)
Pérdidas por deterioro ejercicio	(1.200)	-	-	(1.200)
<b>Saldo a 31-12-2009:</b>				
Coste	41.668	13	5.830	47.511
Amortización acumulada	(55)	-	(4.374)	(4.429)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(1.200)	-	-	(1.200)
<b>Valor contable</b>	<b>40.413</b>	<b>13</b>	<b>1.456</b>	<b>41.882</b>

El epígrafe Concesiones se refiere al coste de construcción de distintos activos (aparcamientos y otros) donde la Sociedad ha recibido la concesión para la explotación de dichos bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. La Sociedad amortizará el activo capitalizado durante el período de duración de la concesión.

Las concesión "Aparcamiento subterráneo del Teatro de Huércal-Overa" con un saldo de 812 miles de euros ha entrado en explotación al 31 de diciembre de 2009. El resto de concesiones aún se encuentran en curso. Los plazos de concesión una vez que la concesión entra en explotación se fijan entre 30 años y 75 años.

Durante el ejercicio 2009 se han reconocido correcciones valorativas por deterioro por importe de 1.200 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se han capitalizado los gastos financieros surgidos de la financiación ajena específicamente obtenida para la construcción de los activos concesionales. Estos gastos financieros ascienden a 1.175 miles de euros (2008: 1.472 miles de euros).

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

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de los elementos de inmovilizado intangible incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 4.701 miles de euros (2008: 4.563 miles de euros).

## 6. Inmovilizado material

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

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1-1-2008:</b>			
Coste	549	22.324	22.873
Amortización acumulada	(308)	(10.367)	(10.675)
<b>Valor contable</b>	<b>241</b>	<b>11.957</b>	<b>12.198</b>
Altas	-	9.509	9.509
Bajas	-	(123)	(123)
Dotación para amortización	(10)	(2.824)	(2.834)
<b>Saldo a 31-12-2008:</b>			
Coste	549	31.710	32.259
Amortización acumulada	(318)	(13.191)	(13.509)
<b>Valor contable</b>	<b>231</b>	<b>18.519</b>	<b>18.750</b>
Altas	-	3.044	3.044
Bajas	-	(166)	(166)
Dotación para amortización	(10)	(3.814)	(3.824)
<b>Saldo a 31-12-2009:</b>			
Coste	549	34.348	34.897
Amortización acumulada	(328)	(16.765)	(17.093)
<b>Valor contable</b>	<b>221</b>	<b>17.583</b>	<b>17.804</b>

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2009 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2009 el valor del inmovilizado ubicado en el extranjero asciende a 1.111 miles de euros (2008: 335 miles de euros) y su amortización acumulada es de 251 miles de euros (2008: 293 miles de euros).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de los elementos de inmovilizado material incluidos en balance y totalmente amortizados asciende a 8.837 miles de euros (2008: 7.673 miles de euros).

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	4.245	3.933
Amortización acumulada	(2.907)	(2.069)
Valor contable	<b>1.338</b>	<b>1.864</b>

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

e) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas por importe de 37.078 miles de euros (2008: 31.835 miles de euros).

f) Seguros

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

## 7. Análisis de instrumentos financieros

### 7.1 Análisis por categorías

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

a) Activos financieros:

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2009	Disponibles para la venta (Nota 9)	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 10)	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura (Nota 12)	Efectivos y equivalentes (Nota 14)
Instrumentos de patrimonio	192	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	121	-
Otros activos financieros	-	-	2.558	-	-
<b>No corriente</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>2.558</b>	<b>121</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio	-	15.387	-	-	-
Derivados	-	-	-	9.262	-
Otros activos financieros	-	-	760.605	-	364.211
<b>Corriente</b>	<b>-</b>	<b>15.387</b>	<b>760.605</b>	<b>9.262</b>	<b>364.211</b>

Miles de euros					
A 31 de diciembre de 2008	Disponibles para la venta (Nota 9)	Valor razonable con cambios en resultados (Nota 10)	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura (Nota 12)	Efectivos y equivalentes (Nota 14)
Instrumentos de patrimonio	192	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	5.834	-
Otros activos financieros	-	-	2.662	-	-
<b>No corriente</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>2.662</b>	<b>5.834</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio	-	13.428	-	-	-
Derivados	-	-	-	3.345	-
Otros activos financieros	-	-	954.140	-	288.055
<b>Corriente</b>	<b>-</b>	<b>13.428</b>	<b>954.140</b>	<b>3.345</b>	<b>288.055</b>

b) Pasivos financieros:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura (Nota 12)</b>
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	19.210	-
Derivados	-	194
Otros pasivos financieros (Nota 21)	846	-
<b>No corriente</b>	<b>20.056</b>	<b>194</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	450	
Derivados		7.455
Otros pasivos financieros	1.038.499	
<b>Corriente</b>	<b>1.038.949</b>	<b>7.455</b>

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura (Nota 12)</b>
<b>A 31 de diciembre de 2008</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	16.062	-
Derivados	-	13.648
Otros pasivos financieros	932	
<b>No corriente</b>	<b>16.994</b>	<b>13.648</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 21)	12.451	-
Derivados	-	14.282
Otros pasivos financieros	1.226.535	-
<b>Corriente</b>	<b>1.238.986</b>	<b>14.282</b>

7.2 Análisis por vencimientos

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

**8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Instrumentos de patrimonio	35.438	38.876
<b>No corriente</b>	<b>35.438</b>	<b>38.876</b>
Créditos	46.651	33.739
Otros activos financieros	39.743	45.520
<b>Corriente</b>	<b>86.394</b>	<b>79.259</b>

### Corriente

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de los créditos en empresas del grupo recoge 24.169 miles de euros (2008: 17.146 miles de euros) relacionados con los saldos por efecto impositivo correspondiente a las cuotas a pagar por el Impuesto de Sociedades por cada una de las filiales que forman parte del grupo de tributación consolidada (ver nota 24). El resto del saldo se corresponde a créditos comerciales con empresas del grupo, empresas asociadas y UTEs, relacionados principalmente a servicios de ingeniería. El tipo de interés medio de los créditos a socios en UTEs y negocios conjuntos es de tipo de mercado (Euribor + 0,80).

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de Otros activos financieros recoge 28.000 miles de euros (2008: 38.500 miles de euros) correspondientes a dividendos pendientes de cobro de empresas del grupo.

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

### No corriente

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

Durante el ejercicio 2009, los dividendos recibidos totalizan 34.854 miles de euros (2008: 44.598 miles de euros) y se reflejan como ingresos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 26).

Durante el ejercicio 2009 no se han producido variaciones en las participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo. En el ejercicio 2008 se produjeron las siguientes variaciones de las participaciones:

- Se constituyeron las sociedades Técnicas Reunidas Hellas, Técnicas Reunidas Netherlands, TR De Construção y Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd, cuyo objeto principal es la realización de servicios de ingeniería y ejecución de proyectos.

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

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

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2009

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Valor neto contable	Patrimonio neto 2009 (Miles de Euros)		
					Capital	Reservas	Resultados
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	3	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	120	120	4.443	-252
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	300	781	631	427
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	150	332	1.158	19
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	120	120	1.697	-176
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	120	636	-189
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	46	46	36	-
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	438	90	864	2.170
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	421	1.503	957	191
Técnicas Reunidas Venezuela	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	9	9	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	6.728	1.085	3.673	250
Initec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	4.613	6.600	114.040	62.148
Initec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	1.322	1.800	5.206	93
Técnicas Reunidas Ecuador	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	4	3	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	15.339	550	9.376	16.215
RecicAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	126	60	95	-51
Técnicas Reunidas Hellas	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	60	-	666
Técnicas Reunidas Netherlands	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	18	18	-	1.455
TR De Construcao	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	5	5	-	2.693
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	MELBOURNE	SIN ACTIVIDAD	100,00%	-	-	-	-
<b>Total participación en Empresas del Grupo</b>				<b>29.879</b>			
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,98%	517	903	4.945	1.613
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	565	685	1.029	46
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	69	162	588	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	264	1.202	4.336	1.335
KJT Engehnaria Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	5	1.609	206
Damietta Project Management Co.	LONDRES	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	1	1	135	-
Damietta LNG Construction	DAMIETTA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	389	33.517	-29.200	-1.361
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	45,73%	1.055	2.240	725	118
Green Fuel Corporación	SANTANDER	ESTUDIO REALIZACION DE PROYECTOS	25,07%	2.647	121	12.809	-
TR Ensol s.a.	MADRID	SERV.INGEN/EJECUCION PROYECTOS	50,00%	52	104	23	238
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	21.639	-19.582	-34.233
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	41.289	-33.468	-32.057
<b>Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo</b>				<b>5.559</b>			
<b>Total</b>				<b>35.438</b>			

Participaciones empresas grupo, multigrupo y asociadas 2008

Compañía	Domicilio	Actividad	Part. Directa	Valor neto contable	Patrimonio neto 2008 (Miles de Euros)		
					Capital	Reservas	Resultados
Comercial Técnicas Reunidas, S.L.	MADRID	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	-	3	-	-
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	120	120	3.941	499
Termotécnica, S.A.	MADRID	MAYORISTA MAQUINARIA	99,98%	300	781	1.181	(439)
TR Construcción y Montaje S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	100,00%	150	332	1.223	(65)
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	120	120	2.084	(553)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	120	289	858
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	PANAMA	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	46	46	34	2
Española de Investigación y Desarrollo S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	438	90	554	612
TR Proyectos Internacionales, S.A.	MADRID	PROMOCION Y CONTRATACION	100,00%	421	1.503	496	461
Técnicas Reunidas Venezuela	CARACAS	PROMOCION COMERCIAL	100,00%	9	9	-	-
Layar, S.A.	MADRID	GESTION DE EMPRESAS	100,00%	6.728	1.085	3.276	482
Inítec Plantas Industriales, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	4.613	6.600	70.570	93.002
Inítec Infraestructuras, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	1.322	1.800	4.297	909
Técnicas Reunidas Ecuador	QUITO	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	4	3	-	-
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	YEDAH	SERVICIOS INGENIERIA	75,00%	11.415	550	14.113	(2.836)
RecicAguilar, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	80,00%	126	60	(113)	(72)
Técnicas Reunidas Hellas	ATENAS	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	60	-	-	-
Técnicas Reunidas Netherlands	LA HAYA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	18	-	-	-
TR De Construcio	LISBOA	SERVICIOS INGENIERIA	100,00%	5	-	-	-
Técnicas Reunidas Australia Pty Ltd	MELBOURNE	SIN ACTIVIDAD	100,00%	-	-	-	-
<b>Total participación en Empresas del Grupo</b>				<b>25.955</b>			
Heymo Ingeniería, S.A.	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	39,98%	517	903	4.522	3.020
Layar Castilla, S.A.	MADRID	PROMOCION INMOBILIARIA	25,39%	565	685	1.071	(42)
Empresarios Agrupados, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	69	162	588	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	MADRID	SERVICIOS A EMPRESAS	42,48%	264	1.202	3.249	1.095
KJT Engenharia Materiais	MADEIRA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	-	5	444	4.640
Damietta Project Management Co.	LONDRES	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	1	1	135	-
Damietta LNG Construction	DAMIETTA	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	1.415	33.517	(25.987)	(3.213)
Ibérica del Espacio	MADRID	SERVICIOS INGENIERIA	45,73%	1.055	2.240	830	(188)
Green Fuel Corporación	SANTANDER	ESTUDIO REALIZACION DE PROYECTOS	25,07%	3.487	121	14.353	(1.544)
TR Ensol s.a.	MADRID	SERV.INGENIEJECUCION PROYECTOS	50,00%	52	104	22	334
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	2.605	21.639	(2.525)	(17.400)
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	MEXICO D.F.	SERVICIOS INGENIERIA	33,33%	2.891	41.289	(4.199)	(35.433)
<b>Total participación en Empresas Asociadas y multigrupo</b>				<b>12.921</b>			
<b>Total</b>				<b>38.876</b>			

Durante el ejercicio 2009 se ha producido una pérdidas por deterioro por importe de 20.889 miles de euros (2008: 20.036 miles de euros). El reconocimiento por deterioro de las anteriores inversiones se ha incluido dentro "Deterioro de instrumentos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 26). El deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2009 asciende a 34.323 miles de euros.

Ninguna de las empresas cotiza en bolsa.

### 9. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2009</u>	<u>Miles de euros 2008</u>
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	67	9.749
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	<u>15.320</u>	<u>3.679</u>
	<u>15.387</u>	<u>13.428</u>

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias representan inversiones en renta variable cotizada e inversiones en fondos de renta fija a corto plazo. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2009 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio. En el caso de renta fija, los rendimientos están asociados a la evolución del tipo de interés en la zona euro.

### 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	<u>2009</u>	<u>Miles de euros 2008</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	543.758	817.895
Clientes, empresas del grupo y asociadas	69.372	89.408
Deudores varios	22.340	45.460
Personal	558	853
Activos por impuestos corriente	585	2.176
Otros créditos con las administraciones públicas	<u>13.681</u>	<u>12.785</u>
	<u>650.294</u>	<u>968.577</u>

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

Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta Clientes incluye 367.687 miles de euros en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar (2008: 553.720 miles de euros), la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la Nota 3.13.

Al 31 de diciembre de 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes. Al 31 de diciembre de 2009, el importe de la provisión ascendía a 906 miles de euros (2008: 923 miles de euros). El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>923</b>	<b>1.554</b>
Dotaciones	-	-
Reversión	(17)	(631)
<b>Saldo final</b>	<b>906</b>	<b>923</b>

El saldo de las cuentas comerciales vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2009 es de 65.898 miles de euros (2008: 91.193 miles de euros), que en su mayor parte corresponde a cuentas vencidas dentro de los 6 meses.

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Euro	159.376	225.635
USD	6.851	37.388
Otras monedas	9.844	1.152
Subtotal	176.071	264.175
Obra ejecutada pendiente de certificar	367.687	553.720
<b>Total</b>	<b>543.758</b>	<b>817.895</b>

## 12. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2009 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	9.383	7.649	9.179	27.682
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	-	-	248
<b>Total</b>	<b>9.383</b>	<b>7.649</b>	<b>9.179</b>	<b>27.930</b>
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera – Coberturas de flujos de efectivo	121	194	5.834	13.648
Parte corriente	<b>9.262</b>	<b>7.455</b>	<b>3.345</b>	<b>14.282</b>

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los nocionales de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Tipo de Instrumento	Miles de euros				
	Valor razonable		Vencimientos Nocionales		
	Saldos al 2009	Saldos al 2008	2010	2011	Total Nocionales
<b>Saldos en el activo y nocionales</b>	<b>9.383</b>	<b>9.179</b>	<b>110.678</b>	<b>1.041</b>	<b>111.719</b>
USD / Euro	4.768	461	59.225	1.041	<b>60.267</b>
JPY / Dólar	4.615	8.172	51.452	-	<b>51.452</b>
Dinares KWD / Euro	-	546	-	-	-
<b>Saldos en el pasivo y nocionales</b>	<b>7.649</b>	<b>27.930</b>	<b>125.187</b>	<b>8.608</b>	<b>133.794</b>
USD / Euro	4.059	12.199	88.272	8.608	<b>96.879</b>
RUB / Dólar	3.406	15.731	27.035	-	<b>27.035</b>
AUD / Dólar	143	-	9.024	-	<b>9.024</b>
JPY / Dólar	-41	-	857	-	<b>857</b>
<b>Saldos netos</b>	<b>1.734</b>	<b>-18.751</b>			

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los valores razonables de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Total Valor razonable</b>
<b>Total Activo 2009</b>	-	9.262	121	-	<b>9.383</b>
<b>Total Pasivo 2009</b>	-	7.455	195	-	<b>7.650</b>
<b>Total Activo 2008</b>	3.345	5.834	-	-	<b>9.179</b>
<b>Total Pasivo 2008</b>	14.282	13.648	-	-	<b>27.930</b>

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto netas de impuestos por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2009 ascienden a (6.549) miles de euros (2008: (9.123) miles de euros), y se reconocen en la cuenta de resultados en el período o períodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido ineffectividades originadas por coberturas de moneda extranjera, las cuales se reconocen en la cuenta de resultados (2008: 368 miles de euros).

### 13. Existencias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Proyectos de construcción en curso	5.805	5.794
Costes de presentación de ofertas	5.553	3.642
Materiales	71	70
Anticipos de proveedores	16.535	2.783
	<b>27.964</b>	<b>12.289</b>

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

#### 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Tesorería	95.191	86.240
Otros equivalentes de efectivo	269.020	201.815
	<b>364.211</b>	<b>288.055</b>

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

Durante el ejercicio 2009, el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,62% para depósitos en euros (2008: 3,85%) y el 0,22% para depósitos en USD (2008: 2%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 10 días.

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2009, 344.042 miles de euros (2008; 257.100 miles de euros) provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas en los que participa la Sociedad, según se detalla en el Anexo I.

No hay efectivo ni equivalente de efectivo con disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2009.

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

#### 15. Capital y prima de emisión

##### a) Capital

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	5.590	8.691	-	14.281
Compra de acciones propias	-	-	( 55.644)	( 55.644)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	5.590	8.691	( 55.644)	( 41.363)
Otros movimientos	-	-	( 613)	( 613)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.590	8.691	( 56.257)	( 41.976)

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.986.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

El movimiento del epígrafe acciones propias durante el ejercicio 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008	
	Numero de acciones propias	Importe	Numero de acciones propias	Importe
Al inicio del ejercicio	1.581.135	55.644	-	-
Aumentos/Compras	-	-	1.581.135	55.644
Disminuciones/ Ventas	-	-	-	-
Otros movimientos	-	613	-	-
Al cierre del ejercicio	1.581.135	56.257	1.581.135	55.644

Las acciones propias a 31 de diciembre de 2009 representan el 2,83% del capital social de la Sociedad dominante y totalizan 1.581.135 acciones y un precio medio de adquisición de 35,20 euros por acción. Además de las compras del ejercicio 2008, el movimiento menor de 2009 se refiere a una regularización contable.

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

Accionista	2009		2008	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,096%	2.848.383	5,10%
Araltec, S.L.	17.882.564	31,99%	21.795.284	38,99%
Banco Industrial de Bilbao	163.978	0,29%	2.969.242	5,31%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	95.037	0,17%	0	0,00%
Bilbao Vizcaya Holding	1.453.385	2,60%	1.656.885	2,96%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	1.397.401	2,50%	2.124.048	3,80%
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	1.397.401	2,50%	2.124.048	3,80%
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante en el año 2008)	29.076.716	52,02%	20.796.975	37,21%
Acciones propias	1.581.135	2,83%	1.581.135	2,83%
<b>TOTAL</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.896.000</b>	<b>100,00%</b>

Según comunicación remitida a la CNMV en noviembre de 2009, el señor D. José Lladó Fernández-Urrutia ostenta una participación directa e indirecta, a través de las sociedades ARALTEC S.L. y ARAGONESAS PROMOCIÓN DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES S.L., en TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. del 37,19%. Asimismo y conforme a lo dispuesto en el pacto parasocial suscrito entre Aragonesas Promoción de Obras y Construcción, S.L., BBVA Elcano Empresarial I, SCR, y BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A. el 23 de mayo de 2006, y posteriormente modificado el 24 de abril de 2009, D. José Lladó Fernández-Urrutia controla un 44,69% de los derechos de voto de TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. en virtud del acuerdo de sindicación de voto establecido en dicho pacto parasocial.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

## 16. Reservas

### a) Reservas

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	1.137	1.137
- Reserva estatutaria	93.935	66.466
	<u>95.072</u>	<u>67.603</u>

#### Reserva legal

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

#### Reserva estatutaria

Esta reserva es de libre disposición.

## 17. Resultado del ejercicio

### a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2009 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Resultado del ejercicio	92.780	97.070
	<u><b>92.780</b></u>	<u><b>97.070</b></u>
<b><u>Distribución</u></b>		
Ganancias acumuladas	19.998	27.003
Dividendos	72.782	70.067
	<u><b>92.780</b></u>	<u><b>97.070</b></u>

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

En el ejercicio 2009, la composición del importe consignado como Dividendos por 92.780 miles de euros se componen de lo siguiente:

- 35.848 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2009 y hecho efectivo en enero de 2010.
- 36.934 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2009.

En el ejercicio 2008, la composición del importe consignado como Dividendos por 70.067 miles de euros se componen de lo siguiente:

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

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

<b>Estado contable previsional</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Beneficio estimado del ejercicio	88.300	85.486
Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.500)	(6.500)
Distribución máxima posible	86.800	91.986
Cantidad propuesta para distribuir	35.848	35.000
<b>Excedente</b>	<b>50.952</b>	<b>56.986</b>
Liquidez de tesorería antes del pago en el Grupo	712.000	243.075
Importe dividendo a cuenta	(35.848)	(35.000)
<b>Remanente de Tesorería en el Grupo</b>	<b>676.152</b>	<b>208.075</b>

## 18. Subvenciones de capital recibidas

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

<b>Entidad concesionaria</b>	<b>Miles de Euros</b>	<b>Finalidad</b>	<b>Fecha de concesión</b>
Ayto. de Huercal Overa	2.261	Concesión Huercal Overa	28.06.2006
	<u>2.261</u>		

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Saldo inicial</b>	680	867
Aumentos	1.581	188
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>2.261</b>	<b>680</b>

## 19. Provisiones

	Miles de euros	
	2009	2008
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 20)	5.354	4.754
Otras provisiones	19.582	19.282
<b>No corriente</b>	<b>24.936</b>	<b>24.036</b>
Otras provisiones	3.289	8.218
<b>Corriente</b>	<b>3.289</b>	<b>8.218</b>

Durante el ejercicio 2009 se han dotado provisiones por un importe de 5.155 miles de euros (2008: 8.233 miles de euros). La dotación se ha incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 25.d).

### a) Otras provisiones no corriente

El detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Provisión para terminación de obra	11.611	13.898
Provisión por pérdidas estimadas de obra	2.470	1.610
Otras provisiones	5.501	3.774
<b>No corriente</b>	<b>19.582</b>	<b>19.282</b>

#### Provisión para terminación de obra:

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

#### Provisión por pérdidas estimadas de obra:

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

#### Otras:

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

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

### b) Otras provisiones corriente

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

## 20. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Obligaciones en balance para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	5.354	4.754
	<b>5.354</b>	<b>4.754</b>
<b>Cargos en la cuenta de resultados para:</b>		
Prestaciones por pensiones y jubilación	900	749
	<b>900</b>	<b>749</b>

### a) Prestaciones por pensiones y jubilación

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	4.754	4.214
Coste de los servicios del período corriente	624	496
Coste por intereses	275	253
Prestaciones pagadas y gastos	(283)	(221)
Ganancias / (pérdidas) actuariales reconocidas en patrimonio neto	(16)	12
Pasivo en balance	<b>5.354</b>	<b>4.754</b>

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Saldo inicial	4.754	4.214
Gasto cargado en la cuenta de resultados	867	749
Gasto cargado en patrimonio neto por variaciones actuariales	16	12
Aportaciones pagadas	(283)	(221)
Saldo final	<b>5.354</b>	<b>4.754</b>

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Coste por servicio corriente (Nota 25.c)	624	496
Coste financiero actualización de provisión (Nota 26)	276	253
Total incluido en la cuenta de resultados	<b>900</b>	<b>749</b>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa de descuento anual	5,80%	5,25%
Crecimiento salarial anual	3,50%	3,50%
Inflación anual	2,00%	2,00%
Mortalidad	PERM/F 2000	PERM/F 2000
Edad de jubilación	Producción 65 años	Producción 65 años

## 21. Deudas a largo y a corto plazo

	<b>Miles de euros</b>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Deudas con entidades de crédito	19.210	16.062
Acreedores por arrendamiento financiero	846	932
Derivados (Nota 12)	194	13.648
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>20.250</b>	<b>30.642</b>
Deudas con entidades de crédito	450	12.451
Derivados (Nota 12)	7.455	14.282
Otras pasivos financieros	35.905	34.818
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>43.810</b>	<b>61.551</b>

### a) Deudas con entidades de crédito

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

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Total</u>
2009	-	450	1.756	17.454	<b>19.660</b>
2008	15.295	660	993	11.565	<b>28.513</b>

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Euros	19.660	20.152
Dólar US y otras monedas	-	8.361
	<b>19.660</b>	<b>28.513</b>

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

	2009		2008	
	Euros	Dólar US	Euros	Dólar US
Deudas con entidades de crédito	1,42%	1,02%	4,5%	3,5%

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

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

Tipo variable:	Miles de euros	
	2009	2008
– con vencimiento a menos de un año	50.000	3.440
– con vencimiento superior a un año	22.973	26.493
	<b>72.973</b>	<b>29.933</b>

c) Otros pasivos financieros a corto plazo

Recoge principalmente el dividendo a pagar por importe de 35.848 miles de euros (2008: 34.762 miles de euros). Ver Nota 17.

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Empresas del Grupo	20.899	22.027
Empresas asociadas	26.699	38.583
	<b>47.598</b>	<b>60.610</b>

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Por servicios de ingeniería	9.222	9.650
Por préstamos a corto plazo	11.081	11.680
Otros	596	697
<b>Empresas del Grupo</b>	<b>20.899</b>	<b>22.027</b>
Por servicios de ingeniería	15.255	16.023
Por integración de UTEs	11.444	22.560
<b>Empresas asociadas</b>	<b>26.699</b>	<b>38.583</b>

En el ejercicio 2009, las deudas con empresas del grupo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del Euribor + 0,80 % (2008: 5,13%).

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Proveedores	636.972	813.789
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	74.330	37.703
Acreedores varios.	7.286	22.548
Personal (remuneraciones pendientes de pago).	6	13
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	24.076	20.096
Anticipos de clientes.	284.000	317.664
	<b>1.026.670</b>	<b>1.211.813</b>

No existe efecto significativo sobre valores razonables de proveedores y acreedores comerciales. Los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos. El valor contable de los acreedores comerciales en moneda extranjera está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2009	2008
Dólar US	47.231	31.543
Otras monedas	2.198	7.686
	49.429	39.229

### 24. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2009			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	92.780	92.780		4.003
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	(2.082)	(2.082)		
Diferencias permanentes	7.020	(104.316)	2.013	2.013
Diferencias temporarias:	20.903	(4.700)		
Compensación de bases imponibles negativas				
Base imponible (resultado fiscal)		<u>9.605</u>		

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	(140)	8.722
Impuesto diferido	(1.942)	644
	<u>(2.082)</u>	<u>9.366</u>

Los impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio en el ejercicio 2009 ascienden a (2.013) miles de euros (2008: 2.761 miles de euros).

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2009	2008
Gastos no deducibles	498	430
Dotación de provisiones	6.522	-
	<u>7.020</u>	<u>430</u>

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2009	2008
Resultados procedentes del extranjero Ley 18/82	71.347	80.963
Deducción por doble imposición	32.969	44.024
	<u>104.316</u>	<u>124.987</u>

En el ejercicio 2008 se iniciaron actuaciones inspectoras del Grupo fiscal consolidado cuya entidad dominante es Técnicas Reunidas, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades (2004 a 2007) y otros impuestos (2004 a 2007), encontrándose en comprobación las siguientes entidades del Grupo: Técnicas Reunidas, S.A.; Initec Plantas Industriales; Initec Infraestructuras, S.A. y Técnicas Reunidas Internacional, S.A.

Durante el ejercicio 2009 se han iniciado actuaciones de comprobación de las siguientes UTEs en las que participa el Grupo: UTE Saih Rawl; Técnicas Reunidas Internacional, S.A. Asturias Petroleum SA ODEB; UTE Hawiyah; UTE Ju`aymah; UTE KJT Proyecto LNG; Técnicas Reunidas Internacional, S.A. Asturias Petroleum SA ODEB; UTE Rabigh y UTE Aconcagua.

Como consecuencia, entre otras, de las 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.

### Impuestos diferidos

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	18.026	18.097
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>18.026</b>	<b>18.097</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
- a recuperar en más de 12 meses	164	164
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	<b>164</b>	<b>164</b>

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

	2009		2008	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>A 1 de enero</b>	<b>18.097</b>	<b>164</b>	<b>13.013</b>	<b>635</b>
Reversiones/Aplicaciones	(6.431)	-	(1.489)	(635)
Dotaciones	6.360	-	6.573	164
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>18.026</b>	<b>164</b>	<b>18.097</b>	<b>164</b>

Los impuestos diferidos son originados por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Activo por impuesto diferido</b>		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	3.414	3.414
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	-	3.182
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:		
- Reserva de cobertura	912	2.925
- Provisiones para riesgos y gastos	13.700	8.576
	<b>18.026</b>	<b>18.097</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>		
Reserva de cobertura	164	164
	<b>164</b>	<b>164</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene reconocidos activos por impuestos diferidos por importe de 3.414 miles de euros (2008: 3.414 miles de euros) con respecto a unas pérdidas de 11.381 miles de euros (2008: 11.381 miles de euros) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

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

<b>Año</b>	<b>Base</b>	<b>Cuota</b>	<b>Utilizable hasta</b>
2007	341	102	2022
2008	11.040	3.312	2023
	<b>11.381</b>	<b>3.414</b>	

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 3.367 miles de euros (2008: 7.956 miles de euros). Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de Investigación y Desarrollo y deducciones a la exportación. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene reconocido ningún activo por deducciones pendientes de aplicar. Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad tenía reconocido un activo por 3.182 miles de sobre el total antes mencionado; respecto al resto, la sociedad no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.poder asegurar su utilización futura (2008: 3.182 miles de euros).

## 25. Ingresos y gastos

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

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

<b>Mercado</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
España	401.972	519.543
Unión Europea	420.187	127.882
OCDE (Sin España ni U.E)	6.631	12.152
Resto	684.140	790.505
	<b>1.512.930</b>	<b>1.450.082</b>

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

<b>Actividad</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Oil & Gas	1.069.822	1.042.467
Power	328.265	342.655
Otros	114.842	64.960
Total	<b>1.512.930</b>	<b>1.450.082</b>

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ventas	44.088	57.459
Compras	49.649	17.195
Servicios recibidos	16.924	43.648

c) Gastos de personal

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Sueldos y salarios	145.222	114.984
Indemnizaciones	1.112	430
Cargas sociales	29.714	24.748
Dotaciones para prestaciones al personal (Nota 20)	624	496
	<b>176.672</b>	<b>140.658</b>

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b><u>Categoría:</u></b>		
Ingenieros y licenciados	1.496	1.289
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	381	333
Jefes administrativos	109	59
Ayudantes no titulados	381	362
Otras categorías	349	330
<b>TOTAL</b>	<b>2.716</b>	<b>2.373</b>

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

	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
<b><u>Categoría:</u></b>				
Ingenieros y licenciados	1.057	432	997	415
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	313	73	293	75
Jefes administrativos	57	25	45	20
Ayudantes no titulados	269	145	259	146
Otras categorías	216	170	198	167
<b>TOTAL</b>	<b>1.912</b>	<b>845</b>	<b>1.792</b>	<b>823</b>

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la cuenta de resultados del ejercicio 2009 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Servicios	261.303	168.392
Arrendamientos y cánones	39.861	35.449
Servicios de profesionales independientes	20.820	21.799
Transporte	10.349	113
Reparaciones y conservación	4.249	5.017
Primas de seguros	1.250	2.748
Servicios bancarios y similares	3.739	3.568
Otros	20.923	29.388
Servicios exteriores	<b>362.494</b>	<b>266.474</b>
Tributos	4.316	3.221
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones comerciales (Nota 19)	5.155	8.233
	<b>371.965</b>	<b>277.928</b>

**26. Resultado financiero**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	34.854	44.598
En terceros	132	1.041
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del grupo y asociadas	935	238
De terceros	2.336	8.076
	<b>38.257</b>	<b>53.953</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.062)	(2.290)
Por deudas con terceros	(711)	(93)
Por actualización de provisiones (Nota 20)	(276)	(253)
	<b>(2.049)</b>	<b>(2.636)</b>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros:</b>		
Cartera de negociación y otros	1.830	(2.850)
	<b>1.830</b>	<b>(2.850)</b>
<b>Diferencias de cambio netas</b>	<b>3.263</b>	<b>(38)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.</b>		
Deterioros y pérdidas (Nota 8)	(20.889)	(20.036)
Resultados por enajenaciones y otras	-	2.341
	<b>(20.889)</b>	<b>(17.695)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>20.412</b>	<b>30.734</b>

## 27. Contingencias

### a) Pasivos contingentes

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 19. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, la Sociedad ha prestado avales a terceros por valor de 1.086.609 miles de euros (2008: 713.247 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

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

### b) Compromisos

#### Compromisos de compra de activos fijos

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

#### Compromisos por arrendamiento operativo

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

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

	2009	2008
Menos de 1 año	11.952	11.370
Entre 1 y 5 años	23.369	37.238
Más de 5 años	267	369

#### Compromisos de compra de suministradores y subcontratistas

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

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

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

<b>Activos:</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Activos no corrientes	39.929	29.055
Activos corrientes	704.278	656.416
	<b>744.207</b>	<b>685.471</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos no corrientes	19.210	22.649
Pasivos corrientes	626.133	452.229
	<b>645.343</b>	<b>474.878</b>
Activos netos	<b>98.864</b>	<b>210.593</b>
Ingresos	921.496	822.380
Gastos	824.790	730.252
Beneficio después de impuestos	<b>96.706</b>	<b>92.128</b>

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

## 29. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

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

A continuación se presenta la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009:

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración, percibidas por todos los miembros del Consejo: 881 miles de euros (2008: 872 miles de euros).
- Sueldos y salarios: 636 miles de euros (2008: 634 miles de euros).
- Anticipos: No hay anticipos en el ejercicio 2009 (2008: 165 miles de euros).
- Primas de seguros de vida: 7 miles de euros (2008: 6 miles de euros).

### b) Retribución al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2009 al personal de alta dirección asciende a un importe de 3.917 miles de euros (2008: 4.046 miles de euros).

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

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

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

### **30. Otras operaciones con partes vinculadas**

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

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

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

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

Así a 31 de diciembre de los ejercicios 2009 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Líneas de crédito	30.000	33.073
Saldos dispuestos	-	1.970
Avales otorgados	265.021	379.245
Líneas de cartas de crédito	-	10.000

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

Por otra parte, la Sociedad había contratado coberturas con Grupo BBVA consistentes principalmente en operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nominales ascendían a 20.150 miles de USD y 7.484.123 miles de JPY (2008: 61.401 miles de USD).

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

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad no ha realizado operaciones con el resto de accionistas de la sociedad.

## b) Operaciones realizadas con consejeros y directivos de la Sociedad

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

	2009				2008			
	Clientes	Proveedores / Acreedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Grupo Cepsa	1.956	-	-	1.369	3.325	-	-	3.325
Tubos Reunidos	-	-	-	-	-	23	745	-
Schneider	-	83	1.823	-	-	43	149	-

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

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Líneas de crédito	10.000	10.000
Avales otorgados	308.654	267.377

Por otra parte, la Sociedad había contratado con Grupo SCH la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nacionales ascendían a 51.948 miles de USD y 13.000 miles de AUD (2008: 34.446 miles de dólares).

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

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

Por otra parte, en la Nota 29 se incluye información relacionada con las retribuciones pagadas a los Consejeros de Técnicas Reunidas, S.A. así como a directivos de la Sociedad.

## c) Operaciones realizadas con sociedades del grupo, multigrupo y asociadas

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

	Empresas del Grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Servicios recibidos	180.081	1.858
Gastos financieros	9	-
<b>Total gastos</b>	<b>180.090</b>	<b>1.858</b>
Prestación de servicios	7.241	24
Ingresos financieros	132	-
Dividendos recibidos (Nota 26)	34.854	-
<b>Total ingresos</b>	<b>42.227</b>	<b>24</b>

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

### **31. Información sobre medio ambiente**

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

### **32. Hechos posteriores al cierre**

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

### **33. Honorarios de auditores de cuentas**

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad y por otros servicios de verificación ascendieron a 176 miles de euros (2008: 176 miles de euros) y 85 miles de euros (2008: 53 miles de euros), respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 172 miles de euros (2008: 48 miles de euros).

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

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

Nombre	% Participación	Miles de euros	
		Efecto en Ventas	Efecto en Resultado
INT VIETNAM	20%	5.386	119
TR FRANCIA BRANCH	100%	71.623	(4.640)
TR KHABAROVSK BRANCH	100%	8.968	6.410
TR MOSCU BRANCH	100%	4	(185)
UTE ALQUILACION CHILE	15%	4.057	613
UTE HDT/HDK FASE II	15%	1.771	396
UTE HYDROCRACKER HUNGARY	15%	120	52
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	15%	(223)	(541)
UTE INITEC/TR MEJILLONES	15%	2.718	4.337
UTE INITEC/TR RKF ARGELIA	15%	68	(434)
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	15%	7	7
UTE INITEC/TR SAIH RAWL	15%	2.431	1.586
UTE INITEC/TR TFT ARGELIA	15%	771	(1.014)
UTE MEIRAMA	14%	1	1
UTE TR POWER	85%	44.141	1.486
UTE TR/ALTAMARCA COMPLEJO LA VIÑA	80%	15.906	(0)
UTE TR/ALTAMARCA PISCINA CUBIERTA	80%	345	0
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%	478	(0)
UTE TR/ANETO RED NORTE OESTE	50%	(0)	(4)
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%	18	0
UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%	186	47
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%	(154)	0
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%	0	0
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%	24	0
UTE TR/ESPINDESA	25%	(144)	(612)
UTE TR/ESPINDESA - PEL SINES	85%	421	420
UTE TR/ESPINDESA - TR AKITA	85%	333	272
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%	25	1
UTE TR/GDF AS PONTES	50%	218	(0)
UTE TR/GDF BARRANCO DE TIRAJANA	50%	290	3
UTE TR/GDF CTCC BESOS	50%	39.140	2.735
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%	58.567	7.696
UTE TR/GUEROLA CENTRAL TERMOSOLAR	50%	0	(0)
UTE TR/HEYMO/AEROPUESTOS DE PARIS	40%	94	0
UTE TR/I.P.I. TR JUBAIL	85%	46.060	3.659
UTE TR/I.P.I. ABUH DABIH -SAS	15%	14.623	2.404
UTE TR/I.P.I. C.P.BIO BIO	15%	2.894	855
UTE TR/I.P.I. FENOLES KAYAN	85%	49.000	5.072
UTE TR/I.P.I. OFFSITES ABUH DABIH	85%	351.130	28.419
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	85%	37	37
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%	(494)	(499)

UTE TR/INITEC INFRA CONS.COMP.LA VIÑA	85%	13.969	1.614
UTE TR/INITEC INFRA CONS.PC.HUERCAL OVERA	85%	2	108
UTE TR/INITEC INFRA CONSTRUCCI.PARCELA S	85%	618	382
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	15%	(72)	(1.094)
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	85%	37	37
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%	(78)	(119)
UTE TR/INITEC P.I. JV TR RABIGH DP	85%	6.875	145
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	15%	91	101
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%	136	35
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%	30	(157)
UTE TR/IONICS/TCOSA/CHSA DEP.OROPESA	25%	366	(126)
UTE TR/IPI ELEFSINAS	85%	33.871	17.722
UTE TR/IPI KHABAROVSK	15%	4.564	3.231
UTE TR/IPI REFINERIA SINES GALP	85%	35.186	30.258
UTE TR/KV CON.PL.Y URB.ZALIA	50%	(140)	(20)
UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%	(2)	(3)
UTE TR/PAI URBANIZACION CALAFELL	55%	256	111
UTE TR/PYCSA CUEVAS DEL CAMPO	50%	(1)	(1)
UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%	0	(0)
UTE TR/SEG PORTAS	50%	39	37
UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%	0	(0)
UTE TR/SERCOAL CENTRO DE DIA	50%	0	(0)
UTE TR/SERCOAL EDIFICIO SERVICIOS MULTIPLES	50%	0	(0)
UTE TR/SOLAER I.S.F. MORALZARZAL	90%	268	(120)
UTE TR/TECNORESIDUOS PT VALDEMINGOMEZ	90%	11	3
UTE TR/TREC OPER.DESALADORA R.MORALES	50%	(171)	(102)
UTE TR/TRIMTOR DEP.CAÑADA GALLEGO	50%	(93)	18
UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%	0	(0)
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%	0	(0)
UTE VALORIZA TR SS2	50%	13.965	944
INT UE CAMB ANAV	50%	50	2
UTE PEIRAO XXI	50%	192	0
UTE TR/GEA COLECTOR PLUVIALES H.O.	80%	484	24
CONSORCIO ECUADOR	100%	196	196
UTE TR/MASTER (EXPO ZARAGOZA)	50%	0	(3)
UTE TR/MASTER (Pte Liquidacion)	50%	0	(0)
UTE EP SINES	80%	170.598	(13.641)
UTE TR/GEA/SANHER EL CARAMBOLO.	40%	5	5

# INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

## 1. Evolución del negocio.

El ejercicio 2009 se ha caracterizado por ser un año de consolidación y fortalecimiento de la marca para el Grupo. En un momento de incertidumbre y pérdida de confianza en los mercados por la situación económica, Técnicas Reunidas ha sido capaz de fortalecer las relaciones con sus clientes, al mismo tiempo que ha podido continuar con su estrategia selectiva. TR ha centrado sus esfuerzos en proyectos que ofrecían buenas oportunidades tanto con clientes tradicionales como nuevos, y en zonas geográficas ya conocidas o de nueva entrada. Estos acontecimientos han permitido a la compañía mejorar su posicionamiento como contratista líder internacional respaldada por el reconocimiento de su marca en el mercado.

En un momento en el que muchos sectores y compañías se han visto penalizados, Técnicas Reunidas ha disfrutado de un año de crecimiento en términos de volumen de nuevo negocio. Y es que algunos de los clientes más importantes de la compañía han vuelto a confiar en la experiencia de la misma asignando nuevos proyectos de mayor envergadura para su desarrollo. De este modo, Técnicas Reunidas ha conseguido optimizar las relaciones con sus clientes que se han convertido en recurrentes para la actividad de la compañía (Saudi Aramco y Tüpras). También se ha acordado la continuación de servicios ya iniciados, que ofrecían la posibilidad de formalizar los trabajos en llave en mano, como en los casos de Galp y Samir. De esta manera, la gestión de los ingresos del grupo está bien diversificada y equilibrada.

Las adjudicaciones del año 2009 han sido predominantemente en el área de petróleo. Las divisiones de energía y de infraestructuras, al estar más ligadas a la situación del ciclo económico, se han visto más afectadas por la crisis.

En TR el equipo humano es el activo intangible más apreciado en la gestión de la compañía, y al haber incrementado significativamente el volumen de proyectos, TR ha continuado reclutando nuevos profesionales para hacer frente a la apropiada ejecución de los mismos. Al cierre del ejercicio 2009, TR contaba con una plantilla total de 2.716 empleados.

En relación al comportamiento de la cotización en el ejercicio 2009, la acción de Técnicas Reunidas ha acumulado rentabilidades positivas desde el primer trimestre del año. Con tan sólo un año de vida en el selectivo bursátil español y tres en el mercado continuo, TR ha sido la compañía del IBEX 35 de mayor revalorización en el ejercicio alcanzando una rentabilidad anual de un 118%. Gracias a la solidez financiera y estabilidad operativa de la compañía, TR ha mantenido inalterada su política de remuneración al accionista repartiendo en forme de dividendos, el 50% de sus beneficios. TR ha seguido creando valor para sus accionistas incrementando el beneficio por acción de la compañía de un € 2,49 / acción a un € 2,68 / acción.

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

### **Petróleo y Gas.**

Uno de los hechos que ha marcado el ejercicio 2009 de TR, ha sido el crecimiento de su cartera gracias a nuevas inversiones de significativo tamaño de clientes ya existentes. Y es que, a pesar de haber sido un año de recesión económica y recortes de inversión de muchas empresas, la estrategia comercial de TR ha vuelto a dar sus

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

beneficios. Una de las prioridades de la gestión de Técnicas Reunidas es enfocarse selectivamente en clientes que ofrezcan oportunidades de crecimiento bien por inversiones recurrentes o por ofrecer la entrada en nuevo país. En 2009, clientes con los que TR lleva trabajando desde hace varios años han vuelto a confiar en la compañía para desarrollar proyectos de cada vez mayor envergadura y complejidad técnica, que han permitido un reconocimiento internacional entre los clientes más influyentes del sector.

En 2009, TR ha reforzado su posicionamiento, principalmente en el Golfo Pérsico y el Mediterráneo, áreas que ofrecen un mayor crecimiento potencial por las necesidades de adaptación y desarrollo de sus estos países.

Aspectos relevantes durante el ejercicio 2009 han sido:

- En el segundo trimestre del año, la compañía recibió por parte de SATORP (consorcio formado por Saudi Aramco y Total) uno de los paquetes más importantes y críticos de la nueva refinería de Al Jubail en Arabia Saudita. El contrato fue firmado bajo la modalidad de “llave en mano”, e incluye la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de destilación e hidrotratamiento: crudo/vacío, hidrotratamiento de nafta, hidrodesulfuradores de alta y baja presión y generación y almacenamiento de hidrógeno.
- A principios del tercer trimestre, SAMIR, Societé Anonyme Marocaine de l’Industrie du Raffinage, adjudicó a TR un proyecto “llave en mano” para su refinería en Mohammedia, en Marruecos. El proyecto abarca la ingeniería, las compras de equipamientos y la construcción, de una unidad de destilación de crudo, una unidad de tratamiento de keroseno y modernización de una unidad “LPG Merox”. TR comenzó a trabajar en este proyecto desde mediados de 2008, bajo un contrato por servicios.
- A finales de año, Técnicas Reunidas y Galp Energía, firmaron el acuerdo de conversión a llave en mano del proyecto de la refinería de Sines, en Portugal. TR empezó a trabajar en este proyecto en el tercer trimestre de 2007 bajo un contrato por servicios reembolsables, que contemplaba la posibilidad de convertirlo a contrato “llave en mano”. El proyecto incluye tanto unidades nuevas como actualización de ya existentes tales como: un hydrocracker, un splitter de LPG, un reformador de hidrógeno de vapor, un desisobutanizador, una unidad de aguas ácidas, una unidad de recuperación de azufre, una unidad de destilación atmosférica así como las unidades de servicios auxiliares y offsites.

También durante el último mes del año, TR fue seleccionada para dos importantes proyectos de refino que posteriormente se formalizaron de manera oficial a principios de 2010.

- Túpras seleccionó a Técnicas Reunidas para la ingeniería y construcción del proyecto de Modernización de la Refinería de Izmit, en Turquía. El contrato fue firmado bajo la modalidad de “libros abiertos” que ofrece la posibilidad de ser convertido posteriormente a contrato “llave en mano”. El proyecto incluye las siguientes unidades: hydrocracker, vacío, coker, hidrogenación de naftas, desulfuración de diesel, hidrógeno, recuperación de azufre, regeneración de

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

aminas así como la unidad de separación de aguas ácidas. TR ya había trabajado para Tüpras en el pasado durante un largo periodo y ya había participado en una fase anterior de la refinería de Izmit. Este proyecto es relevante para la compañía, no sólo por el volumen de la inversión del cliente, la complejidad tecnológica del proyecto y por la diversificación geográfica de la cartera, si no porque refuerza la fidelización de los clientes con TR.

- Pocos días después, Petroperú seleccionó a TR para el desarrollo del proyecto de Modernización de la Refinería de Talara, en Peru. Este proyecto también fue adjudicado en la modalidad de “libros abiertos” con su posibilidad de conversión a contrato “llave en mano”. El proyecto incluye por un lado, la ampliación y modificación de las unidades de proceso existentes: como la unidad de destilación primaria, complejo de craqueo catalítico y unidad de destilación de vacío; por otro, la construcción de nuevas unidades de proceso como la de hidrotreatmento de diesel, hidrotreatmento de nafta craqueada, destilación de vacío, flexicoker, hidrotreatmento de nafta, reformación catalítica de nafta, planta de hidrógeno, planta de recuperación de ácido sulfúrico, planta de aminas y planta de cogeneración; y por otro, la ampliación y modificación de los servicios auxiliares. Este proyecto ofrece un gran valor añadido para TR ya que la unidad de flexicoker de Talara será la séptima unidad de este tipo en el mundo y la segunda desarrollada por TR, convirtiéndose en la segunda compañía en el mundo que ha diseñado este tipo de unidad avanzada. De este modo, TR refuerza su posición global como proveedor de know-how tecnológico en los proyectos más complejos de refino.

Respecto al estado de avance de los proyectos adjudicados en años anteriores, continuó de manera satisfactoria. Algunos de los proyectos que ya están cercanos a su entrega son la planta de fenoles Kayan para Sabic en Arabia Saudita, el proyecto de Bourge para ADNOC en Abu Dhabi. A su vez, la compañía entregó satisfactoriamente cumpliendo con los objetivos de calidad y comisionado el proyecto de la refinería de Dung Quat en Vietnam para Petrovietnam.

### **Energía.**

Durante 2009 los ingresos de este área de actividad crecieron en un 5%, impulsados principalmente por el desarrollo del proyecto de generación de energía de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita, el ciclo combinado de Montoire para Gaz de France en Francia, el ciclo combinado de Besos para Endesa en España así como el ciclo combinado del Puerto de Barcelona para Gas Natural adjudicado en Joint Venture con General Electric. Así mismo, la compañía finalizó satisfactoriamente los trabajos en los proyectos de Saih Rawl, con una capacidad de generación de 120 MW y la segunda fase de la central de Escatrón para Global 3.

Durante el año 2009, Técnicas Reunidas ha seguido desarrollando una estrategia activa en el ámbito nuclear.

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

## **INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009**

### **Infraestructuras y otros.**

Durante el 2009, los proyectos de la división incluidos en la cartera tales como los aeroportuarios, las instalaciones industriales, plantas de desalinización y tratamientos de agua y proyectos realizados para administraciones públicas u otros organismos como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos, continuaron su desarrollo. Debido a que esta actividad está ligada, en general, a la operativa de Administraciones Públicas, y al haber sufrido éstas en el 2009 los efectos de la crisis económica, no se ha anunciado ninguna adjudicación significativa durante el periodo.

En el ejercicio 2009 los ingresos de la actividad de Infraestructuras y Otros ascendieron a € 187 millones. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron: la planta desaladora de Perth para la Water Corporation de Western Australia, la ingeniería y construcción de una planta de producción de obleas para fabricación de paneles solares para Silicio Solar en Puertollano (Ciudad Real). Asimismo, se continuó con la actividad de los proyectos adjudicados con anterioridad tales como: la planta desaladora para ACUAMED (Ministerio de Medioambiente) en Oropesa, Castellón y el Centro Comercial La Viña en San Sebastián de los Reyes (Madrid).

### **2. Magnitudes financieras.**

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

Durante este ejercicio de 2009, TR ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 1.512 millones de euros, manteniéndose la tendencia de crecimiento mostrado en los ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación ha ascendido a 70 millones de euros, lo que supone un 4,6% de la cifra de Ventas.

El Beneficio después de Impuestos creció hasta 91 millones de euros y supone un 6% de la cifra de ventas.

### **3. Actividades de Investigación y Desarrollo.**

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

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

A principios del nuevo ejercicio, la compañía formalizó los dos contratos de refino en los que había sido seleccionada durante el mes de diciembre de 2009: el proyecto de Modernización de la Refinería de Izmit y el proyecto de Modernización de la Refinería de Talara. A diferencia del ejercicio anterior, en el que se observó una ralentización de los procesos de adjudicación de nuevos proyectos influidos por la incertidumbre económica hasta la mitad del año, TR ha comenzado el año 2010 disfrutando de una óptima situación. En la fecha actual la compañía ha conseguido una cifra record de

## **INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009**

cartera, bien diversificada en términos de clientes como de países, que ofrecen una cómoda visibilidad del negocio de la compañía.

### **5. Adquisición de acciones propias.**

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2009.

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

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

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

La demanda de los servicios de TECNICAS REUNIDAS está íntimamente relacionada con el nivel de inversión de la industria del gas y petróleo, que no es fácil de predecir.

- La marcha futura del negocio de TECNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
- TECNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes, algunos de ellos ubicados en un mismo país.
- TECNICAS REUNIDAS desarrolla parte de sus actividades en el extranjero. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados y adversos en aquellos países en los que opera TR podrían dar lugar a paralizaciones de los proyectos, aumentos de costes y potenciales pérdidas.
- TECNICAS REUNIDAS depende de su personal directivo clave.
- El éxito de las asociaciones, consorcios, UTE's o joint ventures depende del correcto cumplimiento de sus respectivas obligaciones por parte de nuestros socios.
- Un fallo en los sistemas de tecnología de la información podría tener un impacto negativo en la marcha del negocio de TECNICAS REUNIDAS.
- TECNICAS REUNIDAS puede estar expuesta a reclamaciones por los errores u omisiones de sus profesionales.
- La responsabilidad frente a los clientes por garantía puede afectar material y negativamente a los beneficios de TR.
- TECNICAS REUNIDAS no está exenta del riesgo de verse inmersa en distintos litigios.

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

### 8. Número promedio de empleados del Grupo por categoría.

<u>Categoría:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingenieros y licenciados	1.496	1.289
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	381	333
Jefes administrativos	109	59
Ayudantes no titulados	381	362
Otras categorías	<u>349</u>	<u>330</u>
TOTAL	2.716	2.373

### 9. Medio ambiente.

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

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

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

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

<b>Sociedad</b>		<b>Nº de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>
Araltec, S.L.	Directa	17.882.564	31`99%
Aragonesa de Promoción de Obras y Construcciones	Directa	2.848.383	5`10%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Indirecta	4.507.202	8`06%

### 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.

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

### 12. Pactos parasociales.

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

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

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

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

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

1. Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.
2. El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o su grupo o se hallen vinculadas por razones familiares y/o profesionales con los consejeros ejecutivos, con otros altos directivos y/o con accionistas de la Sociedad o su grupo.
4. Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de la posibilidad de que sean cesados con anterioridad por la Junta General. Al término de su mandato podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.
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:

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009

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

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

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

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

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

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

No existen contratos firmados de esa naturaleza.

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

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

## **INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2009**

### **17. Informe de Gobierno Corporativo.**

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