06

cuentas anuales

consolidadas, informe de gestión
e informe de auditoría de cuentas
al 31 diciembre de 2006

TECNICAS REUNIDAS

TECNICAS REUNIDAS

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

Nota

Carta de Presidencia
Informe de Auditoria
Balance de situación consolidado
Cuenta de resultados consolidada
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de flujos de efectivo
Memoria de las cuentas anuales consolidadas

1 Información general

2 Resumen de las principales políticas contables
2.1. Bases de presentación
2.2. Principios de consolidación
2.3. Información financiera por segmentos
2.4. Transacciones en moneda extranjera
2.5. Inmovilizado material
2.6. Activos intangibles
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos
2.8. Inversiones financieras
2.9. Existencias
2.10. Cuentas comerciales a cobrar
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo
2.12. Capital social
2.13. Subvenciones oficiales
2.14. Proveedores
2.15. Recursos ajenos
2.16. Impuestos diferidos
2.17. Prestaciones a los empleados
2.18. Provisiones
2.19. Reconocimiento de ingresos
2.20. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura
2.21. Valor razonable
2.22. Arrendamientos
2.23. Distribución de dividendos
2.24. Medio ambiente

3 Gestión del riesgo financiero
3.1. Factores de riesgo financiero

4 Estimaciones y juicios contables

5 Información financiera por segmentos

6 Inmovilizado material

7 Fondo de comercio y otros activos intangibles

8 Inversiones en asociadas

9 Activos financieros disponibles para la venta

10 Instrumentos financieros derivados

11 Clientes y cuentas a cobrar

12 Existencias

13 Cuentas a cobrar y otros activos

14 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

15 Efectivo y equivalentes de efectivo

16 Capital

17 Otras reservas

18 Diferencia acumulada de conversión

19 Ganancias acumuladas e Intereses minoritarios

20 Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar

21 Recursos ajenos

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

carta de Presidencia

2006

TECNICAS REUNIDAS

El ejercicio 2006 ha supuesto para el Grupo Técnicas Reunidas, un año más de crecimiento de su actividad, expansión en nuevos mercados y posicionamiento como empresa de referencia en los sectores y países en los que opera.

De especial relevancia fue su salida a Bolsa el 21 de junio de 2006, lo cual ha contribuido a aumentar su visibilidad en el mercado internacional. Durante el ejercicio, la cotización sufrió una revalorización del 68,8 %.

En este periodo, TR consiguió mantenerse en buena posición para tomar ventaja de la situación de crecimiento del mercado de petróleo y gas especialmente, en el que han tenido lugar importantes nuevas inversiones.

Asimismo, también ha continuado su crecimiento y fortalecimiento en las áreas de Energía e Infraestructuras, aprovechando la fuerte sinergia con el resto de las divisiones y el conocimiento del mercado español y su capacidad de gestionar grandes proyectos llave en mano tanto nacionales como internacionales.

Como consecuencia de lo anterior, todas las áreas de negocio en las que participa TR arrojan cifras que demuestran no sólo la consolidación de la actividad de las mismas, sino la buena posición del Grupo para continuar su crecimiento en los próximos ejercicios.

En relación con los recursos necesarios y en consonancia con este objetivo, TR ha continuado experimentado durante el ejercicio un importante crecimiento orgánico mediante la captación de recursos en el mercado internacional.
En el mercado interno se ha potenciado la captación de jóvenes profesionales, con planes de carrera y desarrollo profesional, conjuntamente con programas de formación que consoliden la calidad y fidelidad de estos recursos.
Además, se están sentando las bases para la gestión eficiente de una red de oficinas satélites que permitan la asignación de recursos adecuados a los proyectos en las respectivas áreas de influencia de cada oficina. En paralelo, se han consolidado relaciones con empresas de ingeniería de diferentes países, mediante el establecimiento de acuerdos a medio/largo plazo que están consiguiendo dotar de recursos a TR con la flexibilidad requerida en cada momento.

La evolución de cada una de estas áreas ha sido:

Petróleo y Gas

Apalancado en su valor y diferenciación tecnológica y en su buen posicionamiento en el mercado de petróleo y gas, TR tuvo un gran crecimiento en este área durante el año 2006 tanto en refino y petroquímica, como en las actividades de up-stream y gas natural.

TR continuó con la satisfactoria ejecución de proyectos en países como Arabia Saudita, Kuwait, Vietnam, México, Chile, Turquía, Argelia o España, entre otros.

El ejercicio se ha caracterizado por un importante incremento de la cifra de negocio como consecuencia de los elevados volúmenes de ingresos generados por la ejecución de estos proyectos, así como por la adjudicación de nuevos importantes contratos.

Refino y Petroquímica

- TR consiguió en el primer trimestre del ejercicio la conversión en proyecto llave en mano del gran proyecto de refino de Saudi Aramco y Sumitomo en Rabigh, Arabia Saudita. La ampliación de esta refinería incluye el diseño y construcción de la unidad de vacío más grande del mundo hasta la fecha.
- En el mes de octubre, comenzó la ejecución de la primera fase de su participación en el proyecto de ampliación de la refinería de REPSOL-YPF en Cartagena, Murcia, que supondrá la mayor inversión de refino en España en los últimos años.

  TR se encargará del diseño y la construcción de unidades gran aportación tecnológica como son: una unidad de crudo; un hydrocracker; cuatro hidrodesulfuradoras y una unidad de isomerización.

- También en el tercer trimestre del año, inició la ingeniería de otra unidad de hydrocracker en la refinería de La Rábida, Huelva. Esta compleja unidad de refino se engloba dentro de la ampliación general de la refinería, que supondrá uno de los proyectos más importantes de CEPSA.

- La adjudicación del contrato de licencia de tecnología propiedad de TR, ingeniería básica, de detalle y suministro de equipos para la planta de ácido nítrico de ENAEX en Chile, contribuyó, junto con la exitosa terminación de una unidad similar para BASF en China, al cada vez mejor posicionamiento de TR en el mundo para esta tecnología.

Up-stream y gas natural

El ejercicio 2006 ha resultado también muy positivo en este área de actividad, al haberse incrementado la penetración en nuevos mercados de gran importancia tanto por el volumen de las inversiones que tienen lugar, como por su valor estratégico. Al proyecto de Gathering Center 28 para KOC en Kuwait adjudicado en 2004, le siguieron en 2005 las adjudicaciones de dos importantes contratos de tratamiento de gas para Saudi ARAMCO, y en 2006 la adjudicación del primer gran contrato llave en mano en Omán para la empresa Petroleum Development Oman, PDO y dos contratos más en Argelia.

- El proyecto, denominado “Saih Rawl Depletion Compression Project”, es el primero de una serie de proyectos de compresión en los que PDO invertirá en los próximos años.

  Consiste en la remodelación e incremento de capacidad de las instalaciones de compresión del campo de gas de Saih Rawl.

  Incluirá cuatro trenes de compresión de 30 MW cada uno, separadores para el gas de entrada, otras instalaciones de la central de procesamiento y la expansión del sistema de captación de gas.

- En Argelia, donde TR mantiene una continuada actividad con diversos proyectos que vienen a confirmar su buen posicionamiento en el área, se consiguieron dos contratos llave en mano en el área de up-stream:

  El denominado “RKF Upgrade Project” para el consorcio formado por Sonatrach y Cepsa, consistente en la instalación de sistemas adicionales de compresión y equipos auxiliares para incrementar la capacidad de compresión.

  Asimismo, el consorcio formado por Sonatrach, Total y Repsol, adjudicó a TR el proyecto “TFT-Phase 2 Boosting Project”, en Hassi Messaoud, con dos trenes de procesamiento de gas, líneas de transporte e instalaciones de compresión de entrada.

Además se concluyó la ingeniería preliminar del gasoducto de MEDGAZ, proyecto que finalmente se convirtió en contrato para TR en 2007.

También fue de especial relevancia en esta área, la formalización del acuerdo estratégico con Kawasaki Heavy Industries como complemento a la tecnología de TR para el desarrollo completo de terminales de regasificación de GNL.

Energía

La actividad en este área de negocio durante el ejercicio 2006 ha sido también especialmente intensa dado el desarrollo del diseño y construcción de grandes proyectos de ciclo combinado en España, como el de As Pontes (La Coruña) para Endesa y el de de Plana del Vent (Tarragona) adjudicado por Gas Natural, ambos de 800 MW.

Además fueron de especial relevancia las siguientes adjudicaciones:

- La central de energía asociada a las instalaciones de compresión del proyecto de Saih Rawl, con una capacidad de generación de 120 MW y el sistema de distribución de energía que conecta el área de Saih Rawl con las de Qarn Alam y Sail-Nihayda.

- La segunda fase de la central de Escatrón para Global 3, consistente en la ampliación de su capacidad hasta los 276 MW.

El proyecto permitirá incrementar en 90 MW la capacidad de generación de la instalación construida también por TR para este cliente, con el que TR lleva colaborando desde el año 2003.

En el ámbito nuclear, los proyectos principales en los que TR continuó trabajando durante 2006, son:

- Desarrollo del reactor de nueva generación "*economical simplified boiler water reactor* (*ESBWR*), de 1.500 MW de potencia en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Diseño de los dos reactores de 1.300 MW cada uno de la central de Lungmen (Taiwan) para la Taiwan Power Corporation (TPC), también en asociación con General Electric Nuclear Energy.
- Ingeniería de la propiedad para la empresa eléctrica finlandesa Teollisuuden Voima Oy (TVO) para el diseño del único reactor nuclear en construcción en Europa, el "*european pressurised reactor* (*EPR*)".).
- Desarrollo del reactor nuclear modular tipo *pebble bed module reactor* (*PBMR*) de 120 MW en Sudáfrica para un consorcio liderado por la empresa eléctrica Surafricana Eskom.

Además, TR continuó trabajando en los diversos proyectos nacionales de producción de biodiesel adjudicados en el ejercicio anterior, como son el de Cuenca y el de Ocaña, Toledo, ambos próximos a su puesta en marcha.

Infraestructuras

Esta división continúa su crecimiento realizando múltiples proyectos en diversos campos, siendo especialmente significativos los aeroportuarios, las instalaciones industriales y los relacionados con plantas de desalinización y tratamientos de agua en general, así como los proyectos realizados para administraciones públicas u organismos asimilados tales como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos.

- Se consiguió la terminación completa del aeropuerto del Catey para "Aerodom s.XXI" en la península de Samaná, República Dominicana.
- A finales de año finalizó la construcción y tuvo lugar la exitosa puesta en marcha de la planta desaladora de Rambla de Morales en Almería.
- TR fue también adjudicataria del contrato para el diseño, proyecto y gestión de construcción del nuevo área terminal del aeropuerto de Santiago de Compostela.
- Se obtuvo el contrato para el proyecto y obra de la planta de fabricación de fibra de carbono para HEXCEL Composites en Illescas, Toledo.
- Se desarrolló el diseño y construcción de la vivienda bioclimática prototipo, llamada "Magic Box" para el ICEX, dentro de la exposición "Future House" de Beijing, China.

José Lladó
Presidente

Juan Lladó
Vicepresidente I

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A.
Madrid

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 de diversas sociedades detalladas en los Anexos I y III de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en las que Técnicas Reunidas, S.A. participa y cuyos activos y cifra de negocios representan, respectivamente, un 2,7% y un 3,1% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (véase Anexos I y III) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y su grupo de sociedades se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en el informe de estos otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 20 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de los otros auditores (véase Anexos I y III) las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Técnicas Reunidas, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Técnicas Reunidas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Lapastora Turpín
Socio – Auditor de Cuentas

2 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

		A 31 de diciembre	
	Nota	2006	2005
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	**6**	19.572	16.284
Fondo de comercio	**7**	1.242	1.242
Otros activos intangibles	**7**	13.816	3.492
Inversiones en asociadas	**8**	6.044	11.506
Activos por impuestos diferidos	**29**	18.384	24.020
Activos financieros disponibles para la venta	**9**	2.113	687
Instrumentos financieros derivados	**10**	426	187
Cuentas a cobrar y otros activos	**13**	2.031	2.027
		63.628	**59.445**
Activos corrientes			
Existencias	**12**	17.851	5.876
Clientes y cuentas a cobrar	**11**	718.434	473.008
Cuentas a cobrar y otros activos	**13**	2.338	3.520
Instrumentos financieros derivados	**10**	10.088	50
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**14**	21.556	57.266
Efectivo y equivalentes de efectivo	**15**	346.584	258.135
		1.116.851	**797.855**
Total activos		**1.180.479**	**857.300**

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

		A 31 de diciembre	
	Nota	2006	2005
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	**16**	5.590	5.590
Prima de emisión	**16**	8.691	8.691
Otras reservas	**17**	1.137	1.137
Reserva de Cobertura	**10**	9.106	(10.552)
Diferencia acumulada de conversión	**18**	414	(545)
Ganancias acumuladas	**19**	151.389	152.156
Dividendo a cuenta	**19**	(16.769)	(12.000)
Intereses minoritarios	**19**	**2.619**	**2.131**
Total patrimonio neto		**162.177**	**146.608**
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	**21**	2.024	-
Instrumentos financieros derivados	**10**	-	726
Pasivos por impuestos diferidos	**29**	659	258
Otras cuentas a pagar	**20**	1.070	889
Otros pasivos		3.633	3.153
Obligaciones por prestaciones a empleados	**22**	3.999	3.730
Provisiones para riesgos y gastos	**23**	23.126	45.238
		34.511	**53.994**
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales	**20**	883.260	550.685
Pasivos por impuestos corrientes		17.984	17.323
Recursos ajenos	**21**	48.308	54.210
Instrumentos financieros derivados	**10**	1.445	11.468
Otras cuentas a pagar	**20**	22.548	17.991
Provisiones para riesgos y gastos	**23**	10.246	5.021
		983.791	**656.698**
Total pasivos		**1.018.302**	**710.692**
Total patrimonio neto y pasivos		**1.180.479**	**857.300**

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	Nota	**2006**	**2005**
Ingresos ordinarios	**24**	1.234.528	685.114
Variación de existencias		13.987	(741)
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		10.293	822
Aprovisionamientos		(805.152)	(380.134)
Gasto por prestaciones a los empleados	**26**	(165.880)	(117.761)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	**6 y 7**	(3.938)	(2.712)
Gastos de transporte		(4.645)	(3.877)
Costes de arrendamiento y cánones	**27**	(21.113)	(11.402)
Otros gastos de explotación	**25**	(200.542)	(145.849)
Otros ingresos de explotación	**25**	2.355	5.123
Beneficio de explotación		**59.893**	**28.583**
Resultado por venta de inversión	**34**	13.034	-
Resultado financiero	**28**	5.195	6.837
Participación en los resultados de empresas asociadas		464	1.172
Beneficio antes de impuestos		**78.586**	**36.592**
Impuesto sobre las ganancias	**29**	6.968	(5.030)
Beneficio del ejercicio		**71.618**	**41.622**
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	**19**	71.233	41.167
Intereses minoritarios		385	455
		71.618	**41.622**
Ganancias por acción (expresado en Euros por acción):			
- Básicas y diluidas (a)	**30**	76,46	44,19
- Básicas y diluidas (b)	**30**	1,27	0,74

(a) Calculadas considerando 931.600 acciones (ver Nota 30)
(b) Calculadas considerando 55.896.000 acciones (ver Nota 30)

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

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de Emisión	Otras reservas	Reserva por cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta		
	(Nota 16)	(Nota 16)	(Nota 17)	(Nota 10)	(Nota 18)	(Nota 19)	(Nota 19)	(Nota 19)	
Saldo a 1 de enero de 2005	**5.590**	**8.691**	**1.137**	**1.122**	**(896)**	**123.770**	**-**	**1.118**	**140.532**
Distribución de resultados del 2004	-	-	-	-	-	(12.800)	-	-	(12.800)
Efecto neto en reservas de cobertura	-	-	-	(11.674)	-	-	-	-	(11.674)
Otros movimientos	-	-	-	-	351	19	-	558	928
Resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	41.167	-	455	41.622
Entrega de dividendo a cuenta del 2005	-	-	-	-	-	-	(12.000)	-	(12.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**5.590**	**8.691**	**1.137**	**(10.552)**	**(545)**	**152.156**	**(12.000)**	**2.131**	**146.608**

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

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de Emisión	Otras reservas	Reserva por cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta		
	(Nota 16)	(Nota 16)	(Nota 17)	(Nota 10)	(Nota 18)	(Nota 19)	(Nota 19)	(Nota 19)	
Saldo a 1 de enero de 2006	**5.590**	**8.691**	**1.137**	**(10.552)**	**(545)**	**152.156**	**(12.000)**	**2.131**	**146.608**
Distribución de resultados del 2005	-	-	-	-	-	(24.000)	12.000	-	(12.000)
Distribución de resultados años anteriores	-	-	-	-	-	(48.000)	-		(48.000)
Efecto neto en reservas de cobertura	-	-	-	19.658	-	-	-	-	19.658
Otros movimientos	-	-	-	-	959	-	-	103	1.062
Resultados del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	71.233	-	385	71.618
Entrega de dividendo a cuenta del 2006	-	-	-	-	-	-	(16.769)	-	(16.769)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**5.590**	**8.691**	**1.137**	**9.106**	**414**	**151.389**	**(16.769)**	**2.619**	**162.177**

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		71.618	41.622
Ajustes de:			
- Impuestos	**29**	6.968	(5.030)
- Amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial	**6 y 7**	3.938	2.712
- Movimiento neto en provisiones de riesgos y gastos		5.357	14.598
- Participación en el resultado de empresas asociadas		(464)	(1.172)
- Otros ajustes		-	(9.112)
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		(11.975)	(3.221)
- Clientes y cuentas a cobrar		(246.426)	(177.480)
- Otras cuentas a cobrar		1.182	(2.819)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		35.710	(2.929)
- Acreedores comerciales		332.575	249.665
- Pasivos por impuestos corrientes		(270)	10.262
- Provisiones para riesgos y gastos y otras cuentas a pagar		(20.708)	14.194
Otras variaciones		(124)	(896)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		**177.381**	**130.394**
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de Inmovilizado Material	**6**	(4.671)	(8.413)
Adquisición de Inmovilizado Inmaterial	**7**	(12.879)	(1.011)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	**9**	(1.426)	(615)
Adquisición de empresas asociadas	**8**	(476)	(101)
Adquisición de otros activos a largo plazo		(4)	(772)
Enajenación de activos a largo plazo		6.402	-
Otras variaciones		-	711
Efectivo neto generado por actividades de inversión		**(13.054)**	**(10.201)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por recursos ajenos		(3.878)	35.396
Dividendos pagados		(72.000)	(12.800)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		**(75.878)**	**22.596**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**88.449**	**142.789**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**258.135**	**115.346**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		**346.584**	**258.135**

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

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

1. Información general

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.(en adelante la Sociedad) sociedad dominante del Grupo, se constituyó el día 6 de julio de 1960 como Sociedad Anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 5692, folio 129 del tomo 1407 de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 4359, libro 0 de la Sección 8, folio 31, hoja M-72319, inscripción nº 103.

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

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

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2007. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas serán aprobadas sin cambios.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. es una sociedad que al cierre del 2006 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por: TÉCNICAS REUNIDAS, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.
Las empresas del grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa.

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Técnicas Reunidas Omán LLC; dicha sociedad ha sido constituida en el ejercicio 2006 en relación con diversos proyectos a ser desarrollados en Medio Oriente.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006.

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

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

a) Modificaciones a normas con fecha de entrada en vigor en 2006

NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los Empleados", es de aplicación obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Esta modificación introduce la opción de un enfoque de reconocimiento alternativo para las pérdidas y ganancias actuariales. Puede imponer requerimientos de reconocimiento adicionales para planes multi-empresariales donde la información disponible sea insuficiente para aplicar la contabilidad de prestaciones definidas. También añade nuevos requisitos de revelación de información. Como el Grupo no tiene intención de cambiar la política contable adoptada para el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales y no participa en ningún plan multi-empresarial, la adopción de esta modificación solo tendrá impacto en el formato y alcance de los desgloses presentados en las cuentas.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

NIC 21 (Modificación diciembre 2005), "Inversión neta en un negocio en el extranjero";
NIC 39 (Modificación abril 2005), "Contabilidad de Cobertura de Flujos de Efectivo de Transacciones Intragrupo Previstas";
NIC 39 (Modificación junio 2005), "Opción Valor Razonable";
NIC 39 y NIIF 4 (Modificación agosto 2005), "Contratos de Garantía Financiera";
NIIF 1 (Modificación), "Adopción por Primera Vez de las Normas Internaciones de Información Financiera", y NIIF6 (Modificación), "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
NIIF 6, "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
CINIIF 4, "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento";
CINIIF 5, "Derechos por la Participación en Fondos para el Desmantelamiento, la Restauración y la Rehabilitación Medioambiental"; y
CINIIF 6, "Obligaciones Surgidas de la Participación en Mercados Específicos – Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos".

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

CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, si que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el periodo anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo.

CINIIF 8, “Alcance de la NIIF 2” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 8 a partir del 1 de enero de 2007, si bien se espera que su aplicación no tenga ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 9, “Reevaluación de derivados implícitos”, (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo casi sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.

NIIF 7, “Instrumentos financieros: información a revelar”. La NIIF 7 es aplicable a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2007. El Grupo ha optado por no aplicar de forma anticipada dicha norma. La aplicación de la NIIF 7 no producirá efectos económicos significativos en los estados financieros del Grupo.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes

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

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

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

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

Asociadas

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

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

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

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

Negocios conjuntos

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

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

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

UTEs

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos

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

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

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

Transacciones y saldos

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Entidades del Grupo

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

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

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

2.5. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

El coste puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas cualificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material traspasadas desde el patrimonio neto.

2.6. Activos intangibles

Fondo de comercio

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

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

Programas informáticos

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

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

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

Concesiones

Las concesiones en construcción se refieren a la autorización administrativa concedida por varios Ayuntamientos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, zonas comerciales, establecimientos deportivos, y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido sobre bases similares a las contenidas en el IFRIC 12 (en cuanto a la consideración de los bienes objetos de la concesión como activos intangibles), aunque dicha norma aún no es de aplicación obligatoria en la Unión Europea. 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.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

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

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

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

2.8. Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo no mantiene inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados en el momento de reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Estos activos financieros se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial a valor razonable. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Préstamos y cuentas a cobrar

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

2.9. Existencias

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

2.10. Cuentas comerciales a cobrar

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

2.11. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12. Capital social

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

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

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

2.13. Subvenciones oficiales

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

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

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

2.14. Proveedores

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

2.15. Recursos ajenos

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

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

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

2.16. Impuestos diferidos

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

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

2.17. Prestaciones a los empleados

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

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

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

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

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

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

Otras obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

Indemnizaciones por cese

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

2.18. Provisiones

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

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

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación.

No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Contratos de administración

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

Contratos de ingeniería

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

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

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

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

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

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

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

2.20. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

Los derivados implícitos en otros instrumentos no financieros son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable.

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

Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

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

Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

2.21. Valor razonable

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza principalmente técnicas de valoración que usan información de transacciones recientes realizadas de acuerdo a las condiciones de mercado existentes para instrumentos similares y el descuento de los flujos de efectivo estimados.

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a algunos de los riesgos financieros habituales: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar y compensar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea esencialmente seguros de cambio como derivados para cubrir sus principales riesgos.

La gestión del riesgo está centralizada y controlada por el Área de Tesorería Corporativa con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Área identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo y bajo autorizaciones expresas de la Dirección General. La gestión sigue políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como lo es por ejemplo el riesgo de tipo de cambio.

a) Riesgos de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan, de acuerdo con la política de cobertura establecida, contratos a plazo, negociados a través de la Tesorería Corporativa del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. La Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con la Tesorería del Grupo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir la mayor parte de las transacciones previstas con certeza elevada que sean conocidas en el Grupo (principalmente en las exportaciones) 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.

a.2) Riesgo de precio

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

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones con alcances significativos de riesgo de crédito, en ninguno de los sectores económicos en los que opera. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de sus productos y servicios se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Los Clientes del Grupo son de reconocida solvencia crediticia nacional e internacional. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Hay algunas pequeñas líneas de capital de trabajo para proyectos específicos, pero dada la posición de liquidez y el flujo de efectivo ligeramente positivo o neutral de la mayoría de los proyectos del Grupo podemos estimar que existe un riesgo de liquidez muy bajo.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados ni recursos ajenos a largo plazo importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado. En consecuencia apenas puede considerarse que exista riesgo de tipos de interés de forma relevante.

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

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

Prueba de deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

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

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

Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

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

Prestaciones a los empleados

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

Cuentas a cobrar y activos financieros

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

Provisiones

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

Reconocimiento de ingresos

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

Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

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

Reclamaciones por garantía

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

5. Información financiera por segmentos

	Petróleo y Gas		Energía		Otros		Sin asignar		Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Resultados por segmento										
Ingresos ordinarios	927.304	486.629	200.888	123.592	106.336	74.893	-	-	**1.234.528**	**685.114**
Beneficio de explotación	73.056	41.162	11.413	4.991	7.722	7.925	(32.298)	(25.495)	**59.893**	**28.583**
Resultado por venta de inversión (Nota 34)									**13.034**	**-**
Resultado financiero neto (Nota 28)									**5.195**	**6.837**
Participación en los resultados de empresas asociadas	407	1.159	125	79	(68)	(66)	-	-	**464**	**1.172**
Beneficio antes de impuestos									**78.586**	**36.592**
Impuesto sobre las ganancias									**6.968**	**(5.030)**
Beneficio del ejercicio									**71.618**	**41.622**
Activos y pasivos por segmento										
Activos	818.822	431.074	64.086	140.138	120.128	75.854	171.399	198.728	**1.174.435**	**845.794**
Asociadas	2.936	5.783	1.905	1.900	1.203	3.823	-	-	**6.044**	**11.506**
Total activos	821.758	436.857	65.991	142.038	121.331	79.677	171.399	198.728	**1.180.479**	**857.300**
Pasivos	700.635	314.901	39.862	108.130	104.325	23.175	173.480	264.486	**1.018.302**	**710.692**
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	1.481	499	-	-	6.709	-	9.360	8.925	**17.550**	**9.424**
Otra información por segmento										
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	1.383	1.982	**1.383**	**1.982**
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	2.555	730	**2.555**	**730**
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	1.000	252	**1.000**	**252**

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

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo está organizado en segmentos del negocio de Petróleo y Gas, Energía y Otros. Aún cuando la actividad principal del Grupo es la realización de servicios de ingeniería y construcción, el Grupo presenta la organización por segmentos de negocios antes mencionados en el entendimiento de que los riesgos y beneficios que se derivan de los mismos, así como la especialización para la realización de los proyectos, entre otras cuestiones, requieren que se realice esta división para una mejor comprensión de la organización por segmentos de actividad.

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

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

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

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

Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

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

Ventas	**2006**	**2005**
España	397.151	277.174
Oriente medio	478.969	182.734
América	177.480	79.054
Asia	134.281	28.602
Mediterráneo	46.647	117.550
	1.234.528	**685.114**

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

	Activos		Inversiones en inmovilizado	
	2006	2005	2006	2005
España	345.020	276.550	6.709	-
Oriente medio	431.396	147.425	1.156	470
América	115.861	65.517	325	29
Asia	86.389	93.593	-	-
Mediterráneo	74.670	61.932	-	-
Total	**1.053.336**	**645.017**	**8.190**	**499**
Asociadas	6.044	11.506	-	-
Sin asignar	121.099	200.777	9.360	8.925
	1.180.479	**857.300**	**17.550**	**9.424**

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

6. Inmovilizado material

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

Coste	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario y equipo	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	**991**	**6.202**	**11.853**	**2.538**	**2.984**	**24.568**
Aumentos	-	3.260	4.643	-	510	8.413
Disminuciones	(18)	(424)	-	-	(270)	(712)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**973**	**9.038**	**16.496**	**2.538**	**3.224**	**32.269**
Aumentos	22	2.400	2.144	-	105	4.671
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**995**	**11.438**	**18.640**	**2.538**	**3.329**	**36.940**
Amortización acumulada	**Terrenos y construcciones**	**Instalaciones técnicas y maquinaria**	**Mobiliario y equipo**	**Inmovilizado en curso**	**Otro inmovilizado**	**Total**
Saldos al 1 de enero de 2005	**387**	**3.373**	**8.788**	**-**	**1.812**	**14.360**
Aumentos	13	472	1.151	-	346	1.982
Disminuciones	(3)	(117)	-	-	(237)	(357)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**397**	**3.728**	**9.939**	**-**	**1.921**	**15.985**
Aumentos	11	728	591	-	53	1.383
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**408**	**4.456**	**10.530**	**-**	**1.974**	**17.368**
Saldo neto 1 de enero de 2005	**604**	**2.829**	**3.065**	**2.538**	**1.172**	**10.208**
Saldo neto 31 de diciembre de 2005	**576**	**5.310**	**6.557**	**2.538**	**1.303**	**16.284**
Saldo neto 31 de diciembre de 2006	**587**	**6.982**	**8.110**	**2.538**	**1.355**	**19.572**

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

El saldo del Inmovilizado en curso recoge el coste de ingeniería relacionado con el diseño y construcción de una planta de reciclado de pilas y tubos fluorescentes realizada por una sociedad del Grupo conjuntamente con el Ayuntamiento de Aguilar de Campoo. Durante el ejercicio el proyecto ha sido interrumpido por razones ligadas a la conformidad del terreno en el que se iba a realizar la planta de reciclado. El Grupo no ha contabilizado ninguna pérdida de valor sobre el importe del Inmovilizado en curso ya que considera el importe del coste de ingeniería recuperable, en base a las negociaciones mantenidas con el Ayuntamiento de Aguilar de Campoo y en base a la corriente de flujos esperada para la planta.

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

	2006	2005
Coste arrendamientos financieros capitalizados	2.878	2.251
Depreciación acumulada	(1.245)	(957)
Importe neto en libros	1.633	1.294

Los contratos de arrendamiento financieros realizados por la Sociedad hacen referencia principalmente a la adquisición de equipos informáticos.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 3.768 miles de euros (2005: 2.947 miles de euros) y una amortización acumulada de 1.400 miles de euros (2005: 1.500 miles de euros).

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

7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

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

Coste	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	**4.192**	**8.510**	**737**	**246**	**13.685**	**1.242**	**14.927**
Aumentos	777	41	139	54	1.011	-	1.011
Disminuciones	(40)	-	-	-	(40)	-	(40)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**4.929**	**8.551**	**876**	**300**	**14.656**	**1.242**	**15.898**
Aumentos	3.462	-	9.417	-	12.879	-	12.879
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**8.391**	**8.551**	**10.293**	**300**	**27.535**	**1.242**	**28.777**

Amortización acumulada	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Subtotal	Fondo de Comercio	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	**2.322**	**7.915**	-	**213**	**10.450**	-	**10.450**
Aumentos	536	194	-	-	730	-	730
Disminuciones	(16)	-	-	-	(16)	-	(16)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**2.842**	**8.109**	**-**	**213**	**11.164**	**-**	**11.164**
Aumentos	2.333	198	-	24	2.555	-	2.555
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**5.175**	**8.307**	**-**	**237**	**13.719**	**-**	**13.719**
Saldo neto 1 de enero de 2005	**1.870**	**595**	**737**	**33**	**3.235**	**1.242**	**4.477**
Saldo neto 31 de diciembre de 2005	**2.087**	**442**	**876**	**87**	**3.492**	**1.242**	**4.734**
Saldo neto 31 de diciembre de 2006	**3.216**	**244**	**10.293**	**63**	**13.816**	**1.242**	**15.058**

Los gastos de desarrollo capitalizados hacen en su totalidad referencia al coste de proyectos relacionados con la tecnología del Zinc que han sido utilizados en la realización de contratos por parte del Grupo o que han sido vendidos a clientes. El importe capitalizado hace referencia a los proyectos Zincex y Nueva Electrolisis del Zinc, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende, respectivamente, a 185 miles de euros y 79 miles de euros.

Durante el ejercicio el coste de Investigación y Desarrollo cargado a la cuenta de resultados asciende a 808 miles de euros y en el ejercicio 2005 ha ascendido a 642 miles de euros.

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

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

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

Al 1 de enero de 2005 se ha realizado una prueba de deterioro sobre el fondo de comercio y no se ha reconocido ninguna pérdida.

Asimismo se han realizado pruebas de deterioro al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006, y no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor.

El importe recuperable de la UGE se ha determinado en base a cálculos del valor de uso. Se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años aplicando una tasa de crecimiento del 6%. La tasa de crecimiento aplicada refleja el crecimiento esperado sobre la base de los planes actuales y situación de mercado. El valor terminal de la UGE se ha determinado usando la tasa de crecimiento de forma constante.

El tipo de descuento utilizado ha sido de 9,6% (2005:8,9%).

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

Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada. Sin considerar ningún tipo de crecimiento, con una tasa de descuento del 12% no surgiría deterioro en la Unidad Generadora de Tesorería.

8. Inversiones en asociadas

	2006	2005
Saldo inicial	11.506	10.422
Altas	476	101
Bajas	(6.402)	-
Participación en el resultado	464	983
Saldo final	6.044	11.506

Las inversiones en asociadas a 31 de diciembre de 2006 incluyen un fondo de comercio de 900 miles de euros (2005: 411 miles de euros). Durante el ejercicio no se han puesto de manifiesto hechos o circunstancias que puedan indicar un posible deterioro de valor del fondo de comercio ni se han reconocido pérdidas por este concepto.

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

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

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	% de participación
2005				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	4.278	3.528	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	7.499	3.879	42,48%
Explotaciones Varias, S.A.	España	2.865	618	50,00%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	2.936	1.206	20,71%
Productora de Diesel ,S.A.	Chile	95.228	74.121	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	621	84	20,93%
		113.427	83.436	
2006				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	5.476	4.726	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	8.252	4.356	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	3.245	359	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	3.992	2.476	20,71%
Productora de Diesel ,S.A.	Chile	79.565	72.038	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	1.235	665	20,93%
		101.765	84.620	

Nombre	País de constitución	Ingresos	Beneficio / (Pérdida)	% de participación
2005				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	14.605	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	10.100	227	42,48%
Explotaciones Varias, S.A.	España	314	(165)	50,00%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	3.016	76	20,71%
Productora de Diesel ,S.A.	Chile	3.351	2.531	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	133	65	20,93%
		31.519	2.734	
2006				
Empresarios Agrupados, A.I.E.	España	10.866	-	42,48%
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	España	13.810	293	42,48%
Layar Castilla, S.A.	España	577	(104)	25,39%
Ibérica del Espacio, S.A.	España	4.300	(213)	20,71%
Productora de Diesel ,S.A.	Chile	2.082	1.482	27,50%
Green Fuel Corporación, S.A.	España	471	24	20,93%
		32.106	1.482	

9. Activos financieros disponibles para la venta

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

Al 1 de enero de 2005	**314**
Altas	615
Bajas	(242)
Al 31 de diciembre de 2005	**687**
Altas	1.426
Bajas	-
Al 31 de diciembre de 2006	**2.113**
Menos: Parte no corriente	2.113
Parte corriente	-

El saldo de activos financieros disponibles para la venta está principalmente compuesto por un importe de 1.400 miles de euros por la inversión en Energía Concon, S.A., adquirida por el Grupo en junio de 2005, habiéndose realizado aportaciones adicionales durante el año 2006 por un valor de 894 miles de euros. El coste de dicha inversión se considera su valor razonable al haberse realizado con partes independientes en un período cercano a la fecha de balance. El resto del saldo está compuesto por pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de evaluación dichas inversiones se presentan al coste de adquisición.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no hubo provisiones por pérdidas por deterioro del valor en los activos financieros disponibles para la venta.

10. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2006		2005	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	10.514	1.371	237	12.011
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	74	-	183
Total	**10.514**	**1.445**	**237**	**12.194**
Menos parte no corriente:				
Contratos a plazo de moneda extranjera – Coberturas de flujos de efectivo	**426**	**-**	**187**	**726**
Parte corriente	**10.088**	**1.445**	**50**	**11.468**

Se presenta a continuación el detalle de los vencimientos por año de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	**2007**	**2008**	**2009**	**Total Valor razonable**
Total Activo 2006	-	10.088	426	-	**10.514**
Total Pasivo 2006	-	1.445	-	-	**1.445**
Total Activo 2005	50	182	5	-	**237**
Total Pasivo 2005	11.468	726	-	-	**12.194**

Los importes del principal nocional de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2006 eran de miles de USD 414.759 (2005: miles de USD 234.980).

Las pérdidas y ganancias en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 9.106 miles de euros (2005: (10.552) 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.

11. Clientes y cuentas a cobrar

La composición de los saldos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	**2005**
Clientes	643.726	423.507
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(4.087)	(4.003)
Clientes – Neto	639.639	419.504
Otras cuentas a cobrar	5.513	6.438
Pagos anticipados	38.802	33.542
Otros conceptos	34.480	13.524
Total	**718.434**	**473.008**

La cuenta Clientes incluye 365.624 miles de euros (2005: 281.475 miles de euros) en concepto de Obra ejecutada pendiente de certificar, la cual es calculada siguiendo el criterio establecido en la nota 2.19.

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

El Grupo ha reconocido una pérdida de 1.000 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006. El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo Inicial	**4.003**	**10.880**
Dotaciones	1.000	252
Aplicaciones	(916)	(7.129)
Saldo final	**4.087**	**4.003**

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

	2006	2005
Euro	210.256	103.606
USD	50.575	25.635
Otras monedas	17.271	12.791
Subtotal	278.102	142.032
Obra ejecutada pendiente de certificar	365.624	281.475
Total	**643.726**	**423.507**

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso a la fecha de balance era de 3.005.710 miles de euros (2005: 2.145.981 miles de euros) y 302.940 miles de euros (2005: 184.565 miles de euros), respectivamente.

12. Existencias

El desglose de los saldos de existencias es el siguiente:

	2006	2005
Proyectos de construcción en curso	5.568	1.097
Costes de presentación de ofertas	2.394	-
Materiales	9.889	4.779
	17.851	**5.876**

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

13. Cuentas a cobrar y otros activos

	2006	2005
Cuentas a cobrar y otros activos no corrientes		
Créditos al personal	529	572
Fianzas y depósitos	1.502	1.455
	2.031	2.027
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes		
Créditos empresas asociadas	880	748
Intereses	138	126
Fianzas constituidas a corto plazo	342	309
Depósitos constituidos a corto plazo	85	65
Ajustes por periodificación	706	1.621
Otros	187	651
	2.338	3.520

Los ajustes por periodificación corresponden principalmente a gastos pagados por anticipado (primas de seguros, licencias, costes de mantenimiento, y otros).

14. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

	2006	2005
Saldo al inicio	57.266	54.337
Altas y (bajas) netas	(35.710)	2.929
Saldo al cierre	21.556	57.266
Títulos con cotización oficial:	-	1.779
- Inversiones de Renta Fija a Corto Plazo	-	1.779
- Inversiones de Renta Variable a Corto Plazo	21.556	55.487
	21.556	57.266

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

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

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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados representan inversiones en renta variable cotizada y su valor razonable al 31 de diciembre de 2006 ha sido determinado con referencia al valor de cotización al cierre del ejercicio.

15. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2006	2005
Caja y bancos	225.576	161.018
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros equivalentes de efectivo	121.008	97.117
	346.584	258.135

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

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue de entre el 3,10% (para depósitos en euros) y el 4,90% (para depósitos en USD) (2005: 2,13% en euros y 4,18% en USD) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 10 días.

Del total incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2006, 152.947 miles de euros provienen de la integración de los negocios conjuntos y las uniones temporales de empresas incluidos en el perímetro de consolidación, según se detalla en los Anexos III y IV respectivamente.

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

16. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	931.600	5.590	8.691	14.281
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	931.600	5.590	8.691	14.281
Otros movimientos	54.964.400	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	55.896.000	5.590	8.691	14.281

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

Tras la variación antes comentada, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 55.896.000 acciones (2005: 931.600 acciones) con un valor nominal de 0,10 euros por acción (2005: 6 euros por acción). Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

Durante el año 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la Oferta Pública de Venta de acciones que representan parte del capital social de Técnicas Reunidas, S.A., así como también admitió la cotización de sus acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia así como su inclusión en el Mercado Continuo, siendo el primer día de cotización el 21 de junio de 2006. En el cuadro incluido a continuación se indica el efecto de esta operación en la estructura de accionistas al 31 de diciembre de 2006.

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

	2006		2005	
Accionista	**Nº Acciones**	**% Participación**	**Nº Acciones**	**% Participación**
Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.	2.848.383	5,10%	178.187	19,13%
Araltec, S.L.	21.795.284	38,99%	450.475	48,35%
Banco Industrial de Bilbao	2.969.242	5,31%	124.104	13,32%
Bilbao Vizcaya Holding	2.690.033	4,81%	112.434	12,07%
BBVA Elcano Empresarial, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	-	-
BBVA Elcano Empresarial II, SCR, S.A.	2.124.048	3,80%	-	-
Resto de accionistas (incluyendo capital flotante en el año 2006)	21.344.962	38,19%	66.400	7,13%
TOTAL	**55.896.000**	**100,00%**	**931.600**	**100,00%**

17. Otras reservas

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

18. Diferencia acumulada de conversión

	Total
1 de enero de 2005	**(896)**
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	351
31 de diciembre de 2005	**(545)**
Diferencias de conversión:	
– Grupo y Asociadas	959
31 de diciembre de 2006	**414**

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	**2005**
Sociedad o subgrupo		
Damietta LNG Construction	(486)	(539)
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	118	160
Técnicas Reunidas Gulf Ltd.	139	(192)
Técnicas Reunidas Oman LLC	705	-
Tecnicas Reunidas Engineering LLC	(129)	-
Otros	67	26
Total	**414**	**(545)**

19. Ganancias acumuladas e Intereses minoritarios

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las Ganancias acumuladas es el siguiente:

Sociedad	2006	2005
Técnicas Reunidas, S. A.	90.591	107.536
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	3.664	688
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	1.872	372
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	(14.080)	82
Grupo Layar	8.927	2.889
Initec Plantas Industriales, S.A.	51.030	31.996
Initec Infraestructuras, S.A.	4.476	4.682
Initec Chile, S.A.	1.558	(54)
Resto de sociedades	3.351	3.965
Ganancias acumuladas	**151.389**	**152.156**

Sobre dichas Ganancias acumuladas no existen restricciones para su disponibilidad. Las únicas restricciones afectan a la reserva legal según se describe en la nota 17.

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la sociedad dominante es como sigue:

Sociedad	2006	2005
Técnicas Reunidas, S. A.	50.391	23.165
Técnicas Reunidas Internacional, S. A.	2.980	322
Técnicas Reunidas Ecología, S. A.	1.577	132
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	(14.109)	52
Grupo Layar	5.788	712
Initec Plantas Industriales, S.A.	19.031	14.651
Initec Chile, S.A.	1.092	173
Resto de sociedades	4.483	1.960
Resultado atribuido a la dominante	**71.233**	**41.167**

La propuesta de distribución del resultado de 2006 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2005 aprobada es la siguiente:

	2006	2005
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	60.933	39.488
	60.933	**39.488**
Distribución		
Ganancias acumuladas	25.159	15.488
Dividendos	35.774	24.000
	60.933	**39.488**

La composición del importe consignado como Dividendos es como sigue:

- Año 2005: los dividendos por un total de 24.000 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - 12.000 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por la Junta de Accionistas del 21 de diciembre de 2005.
  - 11.800 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por el Consejo de Administración del 30 de marzo de 2006.
  - 200 miles de euros, adicionales a los 23.800 miles de euros distribuidos como Dividendo a cuenta antes mencionados, aprobados por la Junta de Accionistas del 10 de mayo de 2006.

- Año 2006: los dividendos por 35.774 miles de euros se componen de lo siguiente:
  - 16.769 miles de euros aprobados como Dividendo a cuenta por la Junta de Accionistas del 15 de diciembre de 2006 y hecho efectivo el día 24 de enero de 2007.
  - 19.005 miles de euros propuestos para la aprobación de la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2006.

Adicionalmente, la Junta de Accionistas del 9 de marzo de 2006 aprobó el pago de dividendos por un importe de 48.000 miles de euros contra Ganancias acumuladas.

Se incluye a continuación el estado contable previsional y el estado de tesorería a la fecha de distribución del Dividendo a cuenta del ejercicio 2006 antes mencionado:

	Importe
Beneficio estimado del ejercicio	56.000
Estimación del Impuesto de Sociedades	3.900
Distribución máxima posible	59.900
Cantidad propuesta para distribuir	16.769
Excedente	**43.131**

Liquidez de tesorería antes del pago	145.000
Importe dividendo a cuenta	16.769
Remanente de Tesorería	**128.231**

La evolución de los intereses minoritarios durante los años 2006 y 2005 es la que sigue:

	1 de enero de 2005	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2005	Aumentos	Otros	31 de diciembre de 2006
Eurocontrol, S.A.	1.070	269	123	1.462	116	(67)	1.511
Pegasides, SICAV de SA	3	4	(3)	4	-	-	4
Termotécnica, S.A.	1	-	-	1	-	-	1
ReciclAguilar, S.A.	(15)	(8)	2	(21)	(15)	33	(3)
TR Gulf Ltd.	59	17	6	82	-	(82)	-
TR Engineering LLC	-	173	430	603	273	(82)	794
TR Oman LLC	-	-	-	-	11	301	312
Total	**1.118**	**455**	**558**	**2.131**	**385**	**103**	**2.619**

20. Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar

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

	2006	2005
Proveedores	593.662	314.435
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	288.766	235.064
Otros	832	1.186
	883.260	**550.685**

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

	2006	2005
No corriente		
Pasivos por arrendamientos financieros	815	889
Otros conceptos	255	-
	1.070	**889**
Corriente		
Pasivos por arrendamientos financieros	818	722
Dividendos pendientes de pago	17.185	12.474
Otros conceptos	4.545	4.795
	22.548	**17.991**

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

	2006	2005
Entre 1 y 2 años	639	479
Entre 2 y 5 años	176	410
Más de 5 años	-	-
	815	**889**

Los importes representan el pasivo por pagos mínimos de arrendamiento descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 145 miles de euros (2005: 128 miles de euros). Los acuerdos de arrendamiento en los que el Grupo está comprometido hacen referencia a la adquisición de equipos informáticos y otro inmovilizado material.

21. Recursos ajenos

	2006	2005
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	2.024	-
	2.024	-
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	48.308	54.210
	48.308	54.210
Total Recursos ajenos	50.332	54.210

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

	2006		2005	
	Euros	**Dólar US**	**Euros**	**Dólar US**
Deudas con entidades de crédito	3,6%	6%	3,5%	5%

El importe en libros de los recursos ajenos se aproxima a su valor razonable.

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

	2006	2005
Euros	20.147	49.604
Dólar US y otras monedas	30.185	4.606
	50.332	54.210

Al 31 de diciembre de 2005, contra préstamos tomados por un valor de 32.230 miles de euros, el Grupo había otorgado en garantía el total de las acciones que representaban su participación en la sociedad dependiente Pegasides SICAV, S.A. Los activos netos aportados por dicha sociedad al 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 36.132 miles de euros. En el año 2006 se canceló esta operación garantizada.

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

Tipo variable:	2006	2005
– con vencimiento a menos de un año	69.754	25.579
– con vencimiento superior a un año	44.223	28.788
	113.977	54.367

22. Prestaciones a los empleados

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene obligaciones con sus empleados por pensiones y jubilación y por retribuciones a largo plazo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 no existen activos afectos a los compromisos con los empleados de prestaciones definidas.

	2006	2005
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	3.769	3.438
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	230	292
	3.999	3.730
Cargos en la cuenta de resultados para:		
Prestaciones por pensiones y jubilación	537	595
Obligaciones por retribuciones a largo plazo	(40)	55
	497	650

Prestaciones por pensiones y jubilación

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

	2006	2005
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	3.438	3.037
Coste de los servicios del período corriente	279	257
Coste por intereses	144	141
Prestaciones pagadas y gastos	(206)	(194)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(114)	(197)
Pasivo en balance	3.769	3.438

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

	2006	2005
Saldo inicial	3.438	3.037
Gasto cargado en la cuenta de resultados	537	595
Aportaciones pagadas	(206)	(194)
Saldo final	3.769	3.438

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2006	2005
Tasa de descuento anual	4,60%	4,30%
Crecimiento salarial anual	4,00%	3,50%
Inflación anual	2,50%	2,50%
Mortalidad	PERM/F 2000 Producción	PERM/F 2000 Producción
Edad de jubilación	65 años	65 años

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

	2006	2005
Coste por servicio corriente	279	257
Coste por intereses	144	141
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(114)	(197)
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	537	595

Obligaciones por retribuciones a largo plazo

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

	2006	2005
Valor actual de las obligaciones a 1 de enero	292	287
Coste de los servicios del período corriente	29	26
Coste por intereses	12	13
Prestaciones pagadas y gastos	(22)	(50)
Ganancias / (pérdidas) actuariales	81	(16)
Pasivo en balance	230	292

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

	2006	2005
Saldo inicial	292	287
Gasto cargado en la cuenta de resultados	(40)	55
Aportaciones pagadas	(22)	(50)
Saldo final	230	292

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

	2006	2005
Coste por servicio corriente	29	26
Coste por intereses	12	13
Ganancias / (pérdidas) actuariales	81	(16)
Total incluido en costes de personal (Nota 26)	(40)	55

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

23. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para riesgos y gastos – No corriente

CONCEPTO	Provisión por pérdidas estimadas de obra	Provisión para terminación de obra	Otras provisiones	Total Provisiones para Riesgos y Gastos
Saldo al 1.1.2005	**2.340**	**19.360**	**11.464**	**33.164**
Reversiones	1.754	19.174	2.860	23.788
Aplicaciones	-	-	2.000	2.000
Dotaciones	1.000	36.855	7	37.862
Saldo al 31.12.2005	**1.586**	**37.041**	**6.611**	**45.238**
Reversiones	-	5.323	4	5.327
Aplicaciones	1.586	14.316	6.607	22.509
Dotaciones	-	4.114	1.610	5.724
Saldo al 31.12.2006	**-**	**21.516**	**1.610**	**23.126**

Provisión por pérdidas estimadas de obra:

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

Provisión para terminación de obra:

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

Las provisiones constituidas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 se corresponden con los siguientes proyectos:

Proyecto	2006	2005
Proyecto 1630 – EO/EG Plant Nanhai	1.000	3.000
Proyecto 1640 – C1 Chemical Complex Basf	2.500	5.000
Proyecto 1660 – Diesel / Kerosene Hydrop.	3.567	4.900
Proyecto 1690 – DHT Complex – Yanbu Refi. Pro.	3.369	6.200
Proyecto 8211 – Terminal de GNL – Puerto de Bilbao	1.662	1.665
Proyecto 8214 – Desarrollo Campo Ourhoud	1.710	2.060
Proyecto Damietta - Segas	3.733	9.499
Otros proyectos	3.975	4.717
Total	**21.516**	**37.041**

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

b) Provisiones para riesgos y gastos – Corriente

Saldo al 1 de enero de 2005	**2.903**
Reversiones	686
Aplicaciones	-
Dotaciones	2.804
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**5.021**
Reversiones	1.598
Aplicaciones	-
Dotaciones	6.823
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**10.246**

24. Ingresos ordinarios

	2006	2005
Ingreso de contratos de ingeniería y construcción	1.233.805	684.978
Prestación de servicios	723	136
Ingresos ordinarios totales	1.234.528	685.114

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

25. Otros gastos e ingresos de explotación

	2006	2005
Otros gastos de explotación		
Servicios	126.659	95.059
Servicios de profesionales independientes	52.152	21.226
Reparaciones y conservación	4.260	3.000
Servicios bancarios y similares	4.151	2.496
Primas de seguros	3.586	1.580
Suministros	1.684	1.125
Otros	8.050	21.363
	200.542	145.849

	2006	2005
Otros ingresos de explotación		
Subvenciones de explotación	433	1.330
Otros	1.922	3.793
	2.355	5.123

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

26. Gastos por prestaciones a los empleados

	2006	2005
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 1.584 miles de euros (2005: 883 miles de euros)	141.131	93.963
Gasto de seguridad social	24.252	23.148
Coste por pensiones – planes por prestaciones por pensiones y jubilación (Nota 22)	537	595
Obligaciones por retribuciones a largo plazo (Nota 22)	(40)	55
	165.880	117.761

27. Arrendamiento operativo

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

	2006	2005
Menos de 1 año	8.641	8.521
Entre 1 y 5 años	18.435	24.022
Más de 5 años	1.376	2.478

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 21.113 miles de euros (2005: 11.402 miles de euros), correspondiendo en su totalidad a pagos mínimos por el arrendamiento.

28. Resultado financiero

	2006	2005
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(2.723)	(1.223)
Ingresos por intereses:		
– Otros	9.743	2.690
	7.020	1.467
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(5.538)	2.264
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.713	3.106
	(1.825)	5.370
	5.195	6.837

29. Impuesto sobre las ganancias

Con fecha 30 de septiembre de 1993 la Dirección General de Tributos concedió el Régimen de Declaración Consolidada a las siguientes sociedades: Técnicas Reunidas, S.A., Técnicas Reunidas Internacional, S.A., Termotécnica, S.A., Técnicas Reunidas Construcciones y Montajes, S.A., Técnicas Reunidas Ecología, S.A.. Posteriormente en 1994 se incorporaron al Régimen de Declaración Consolidada las sociedades Técnicas Siderúrgicas, S.A., Española de Investigación y Desarrollo, S.A. y Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.. En el ejercicio 1998 se incorporó al Grupo fiscal la sociedad Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A., y en 1999 se incorporaron Layar, S.A., Layar Castilla, S.A. y Layar Real Reserva, S.A.. Durante el ejercicio 2003 se incorporaron Eurocontrol, S.A. y ReciclAguilar, S.A., y en el 2004 Initec Plantas Industriales, S.A. e Initec Infraestructuras, S.A.. Durante el ejercicio 2006, y como producto de la operación mencionada en la nota 34.a.2), la sociedad Layar Castilla, S.A. ha salido del Grupo fiscal.

	2006	2005
Impuesto corriente	6.100	(2.068)
Impuesto diferido	868	(2.962)
	6.968	(5.030)

No hay impuestos diferidos generados por operaciones cargadas o abonadas directamente contra patrimonio.

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

	2006	2005
Beneficio antes de impuestos	78.586	36.592
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	27.505	12.808
Resultado libre de impuestos	(18.780)	(16.823)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	78	138
Efecto generado por diferencia en tipos en otros países	955	(821)
Generación de deducciones	(3.020)	-
Otros (neto)	230	(332)
Gasto por impuesto	6.968	(5.030)

El tipo impositivo efectivo ha sido del 8,87% (13,75% negativo en 2005) como consecuencia principalmente de la generación por parte del grupo de ingresos generados en el extranjero los cuales se encuentran exentos del Impuesto de Sociedades de acuerdo con el régimen establecido en la ley 18/1982, de 26 de mayo, sobre Régimen Fiscal de Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresa y de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional. Estos ingresos, incluidos en la línea Resultado libre de impuestos en el cuadro anterior, han sido generados principalmente por UTEs dedicadas a actividades exportadoras e incluidas en el Anexo IV.

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

Impuestos diferidos y anticipados

	2006	2005
Activos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	18.384	24.020
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	18.384	**24.020**
Pasivos por impuestos diferidos		
- a recuperar en más de 12 meses	659	258
- a recuperar en menos de 12 meses	-	-
	659	**258**

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

	Activo	Pasivo
A 1 de enero de 2005	**19.315**	**(277)**
Reversiones	(6.636)	101
Dotaciones	11.730	(82)
Otros movimientos	(389)	-
A 31 de diciembre de 2005	**24.020**	**(258)**
Reversiones	(15.427)	-
Dotaciones	9.590	(401)
Otros movimientos	201	-
A 31 de diciembre de 2006	**18.384**	**(659)**

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

	2006	2005
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	-	7.968
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación	2.799	-
Créditos fiscales originados en diferencias temporarias:		
- Provisiones para riesgos y gastos	6.958	12.679
- Variación de activos corrientes	2.855	1.926
- Variación de activos no corrientes	1.076	1.447
- Otros conceptos	4.696	-
	18.384	**24.020**

	2006	2005
Subvenciones	316	258
Otros conceptos	343	-
	659	**258**

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. Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantenía reconocidos activos por impuestos diferidos por importe de 7.968 miles de euros con respecto a unas pérdidas de 22.765 miles de euros a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales; dichas bases imponibles negativas han sido utilizadas en su totalidad en el ejercicio 2006 por lo que a cierre de año no existen activos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 5.922 miles de euros (2005: 4.929 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 2006 el Grupo ha reconocido un activo por 2.799 miles de euros sobre el total antes mencionado; sobre la parte remanente el Grupo no reconoce el activo correspondiente al no poder asegurar su utilización futura.

30. Ganancias por acción

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

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

Como se menciona en la Nota 16, debido a que la Sociedad decidió modificar el valor nominal de las acciones en circulación se produjo también un cambio en la cantidad de acciones, pasando de 931.600 acciones ordinarias a 55.896.000 acciones ordinarias. A los fines de permitir la comparabilidad de los valores, se han calculado las ganancias por acción teniendo en cuenta ambos números de acciones:

	2006	2005	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	71.233	41.167	71.233	41.167
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	55.896.000	55.896.000	931.600	931.600
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	1,27	0,74	76,46	44,19

31. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en el ejercicio 2005, en concepto de distribución de resultados del ejercicio 2004, fueron de 12.800 miles de euros, lo que supone un dividendo por acción de 13,74 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,23 euros considerando 55.896.000 acciones).

Durante el ejercicio 2006 los dividendos distribuidos correspondiente a resultados del ejercicio 2005 fueron de 24.000 miles de euros (de los cuales 12.000 miles de euros se habían declarado en el ejercicio 2005 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supone un dividendo por acción de 25,76 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,43 euros considerando 55.896.000 acciones). Los dividendos considerados no incluyen un dividendo extraordinario por 48.000 miles de euros pagados en el ejercicio 2006.

El valor esperado a distribuir por la Junta de Accionistas que durante el ejercicio 2007 apruebe las presentes cuentas anuales consolidadas es de 35.774 miles de euros (de los cuales 16.769 miles de euros han sido declarados en el ejercicio 2006 en concepto de dividendo a cuenta), lo que supondría un dividendo por acción de 38,40 euros (considerando 931.600 acciones, o 0,64 euros considerando 55.896.000 acciones).

32. Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la nota 23. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 522.440 miles de euros (2005: 445.485 miles de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos.

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

33. Compromisos

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

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

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

34. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2006 y 2005 son propias del tráfico ordinario de la Sociedad. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad

a.1) Operaciones realizadas con el grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Grupo BBVA):
El Grupo realiza operaciones con el Grupo BBVA únicamente relacionadas con sus actividad bancaria.

Así a 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describen a continuación y por los siguientes importes:

	2006	2005
Líneas de crédito	28.093	20.045
Saldos dispuestos	6.512	10.244
Avales otorgados	147.982	163.871
Líneas de cartas de crédito	10.000	6.667

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

Por otra parte, el Grupo había contratado con Grupo BBVA la realización de operaciones de venta de divisas a término, cuyos valores nocionales ascendían a 46.523 miles de USD (2005: 79.689 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 Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad matriz acordó con Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L. la venta del 74,61% de su participación en la sociedad Layar Castilla, S.A., por lo que la participación en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2006 alcanza el 25,39%. La operación, que fue realizada considerando el valor razonable de la participación sobre la base de valoraciones de expertos independientes, generó una plusvalía reconocida en el presente ejercicio 2006 por un valor de 13.034 miles de euros, antes de considerar el efecto fiscal. Debido a que la participación en Layar Castilla, S.A. pasó del 100% en 2005 al 25,39% en 2006, la sociedad fue reclasificada de Dependiente a Asociada (ver Anexo II).

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:

	2006				2005			
	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Grupo CEPSA	822	-	2	5.695	1.019	7	40	2.536
Air Liquide	-	-	-	-	-	-	4	-
Tubos Reunidos	-	453	809	-	-	-	-	-
Schneider	-	-	12	-	-	-	-	-
C-60	22	-	-	82	-	-	-	-

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

Asimismo, durante el ejercicio 2006 se pagaron remuneraciones (sueldos y salarios, tanto fijos como variables) a directivos de la sociedad por un total de 3.123 miles de euros (2005: 2.599 miles de euros).

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

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

	2006				2005			
	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas	Clientes	Proveedores	Compras	Ventas
Productora de Diesel, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.562

35. Negocios conjuntos

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

Activos:	**2006**	**2005**
Activos no corrientes	639	622
Activos corrientes	46.647	125.371
	47.286	125.993
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	3.738	-
Pasivos corrientes	38.264	118.430
	42.002	118.430
Activos netos	5.284	7.563
Ingresos	72.998	65.758
Gastos	72.848	64.978
Beneficio (Pérdida) después de impuestos	150	780

36. Uniones temporales de empresas (UTEs)

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

Activos:	**2006**	**2005**
Activos no corrientes	-	-
Activos corrientes	445.672	351.001
	445.672	351.001
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	-	-
Pasivos corrientes	380.763	335.226
	380.763	335.226
Activos netos	64.909	15.775

Ingresos	708.085	230.116
Gastos	643.176	214.339
Beneficio después de impuestos	64.909	15.777

37. Medio ambiente

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

38. Hechos posteriores a la fecha de balance

Tras la fecha de cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que pudieran tener un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

39. Otra información

a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	2006	**2005**
Categoría:		
Ingenieros y licenciados	1.265	895
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	533	525
Jefes administrativos	425	425
Ayudantes no titulados	340	312
Otras categorías	441	487
TOTAL	**3.004**	**2.644**

b) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2006 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoria de cuentas y otros servicios han ascendido a 822 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio 2006 por otros servicios prestados al Grupo por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 896 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. 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.

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

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 (se refiere a las percibidas por aquellos que fueron miembros del consejo de administración durante dicho ejercicio, que no coinciden en todos los casos con los actuales):

- Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración: 600 miles de euros (2005: 293 miles de euros)
- Sueldos y salarios: 586 miles de euros (2005: 460 miles de euros)

Anexo I

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros	% Sobre Nominal				
Técnicas Reunidas Internacional, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Termotécnica, S.A.	Madrid	1.450	99.98%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería y Mayorista Maquinaria	No auditada
Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	Madrid	150	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Promoción Inmobiliaria	No auditada
Técnicas Reunidas Ecología, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	Madrid	120	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Trade Panamá, S.A.	Panamá	46	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Sociedad Inactiva	No auditada
Técnicas Siderúrgicas, S.A.	Madrid	124	100%	Técnicas Reunidas Construcción y Montaje, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Técnicas Reunidas Proyectos Internacionales, S.A.	Madrid	1.503	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Española de Investigación y Desarrollo, S.A.	Madrid	438	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	No auditada
Layar, S.A.	Madrid	8.164	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Layar Real Reserva, S.A.	Madrid	349	100%	Layar, S.A.	I.G.	Actividad Inmobiliaria	No auditada
Eurocontrol, S.A.	Madrid	472	80%	Layar, S.A.	I.G.	Inspección, Control de Calidad, Asesoramiento Técnico.	Otros
Initec Plantas Industriales, S.A.	Madrid	4.613	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Infraestructuras, S.A.	Madrid	1.322	100%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Initec Chile, S.A.	Chile	1	100%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
ReciclAguilar, S.A.	Madrid	12	80%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Técnicas Reunidas Gulf L.T.D.	Yedah	412	75%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
TR Engineering LLC	Muscat	400	49%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicio de Ingeniería	PwC
Pegasides SICAV de S.A.	Madrid	3.670	99%	Técnicas Reunidas, S.A.	I.G.	Financiera	Deloitte
Tecnicas Reunidas Oman LLC (*)	Muscat	215	70%	Initec Plantas Industriales, S.A.	I.G.	Servicios de Ingeniería	No auditada

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

Anexo II

SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Layar Castilla, S.A.	Madrid	3.968	25,39%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Promoción inmobiliaria	No auditada
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	190	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	340	42,48%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Ibérica del Espacio, S.A.	Madrid	134	20,71%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Servicios de Ingeniería	No auditada
Green Fuel Corporation, S.A.	Madrid	157	20,93%	Técnicas Reunidas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	No auditada
Productora de Diesel, S.A.	Viña del Mar	4.558	27,50%	Técnicas Reunidas Metalúrgicas, S.A.	P. Eq.	Estudio y ejecución de proyectos.	PwC

Anexo III

NEGOCIOS CONJUNTOS INCLUIDOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Denominación	Domicilio	Participación		Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Heymo Ingeniería, S. A.	Madrid	517	39,98%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	KPMG
KJT Engeharia Materiais	Madeira	2	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	Deloitte
Damietta Project Management Co.	Londres	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	KPMG
Damietta LNG Construction	Damietta	2.941	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	E&Y
Proyectos Ebramex, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC
Minatrico, S. de R.L. de C.V.	México D.F.	0	33,33%	Técnicas Reunidas, S. A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	PwC
Construcción e Ingeniería D.I. Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería	Otros
Construcción e Ingeniería FIM Ltda.	Santiago	1	33,33%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada
Construcción e Ingeniería FI Ltda.	Santiago	1	50,00%	Initec Chile, S.A.	Proporcional	Servicios de Ingeniería y Ejecución de Proyectos	No auditada

Anexo IV

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS EN LAS QUE PARTICIPAN LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
UTE INITEC/TR PLANTAS HDT Y HCK	100%
UTE INITEC/TR JU'AYMAH GPE	100%
UTE TR/INITEC/DRAGADOS ARGELIA	67%
UTE TR/EC ESMERALDAS PESETAS	100%
UTE TR/EC ESMERALDAS ECUADOR	100%
UTE TR/EUROCONTROL PROY.ASPPC	100%
UTE TR/LOGPLAN A.T.AENA	55%
UTE TR/TT HORNOS RUSIA	95%
UTE TR/SEG PROY.NT AENA	70%
UTE TR/INITEC KJT PR. LNG	100%
UTE TR/INITEC DAMIETTA LNG	100%
UTE TR/IONICS RAMBLA MORALES	40%
UTE TR/TRIMTOR EDAR LIBRILLA	50%
UTE TR/PYCSA LOS BOTONES	50%
UTE TR/PYCSA CUEVAS DEL CAMPO	50%
UTE TR/RTA VILLAMARTIN	50%
UTE TR/SERCOAL/PROGALL VIVIENDAS	40%
UTE TR/ARDANUY ALGECIRAS	70%
UTE TR/SEG PORTAS	50%
UTE TR/INITEC MINTRA TREN MOSTOLES	1050%
UTE TR/INTERCONTROL VARIANTE PAJARES	80%
UTE TR/ALTAMARCA/HMF C.ALCOBENDAS	34%
UTE TR/GDF CTCC PUERTO DE BARCELONA	50%
UTE TR/INITEC EBRAMEX INGENIERIA	51%
UTE TR/INITEC MINATRICO INGENIERIA	51%
UTE TR/ASFALTOSY CONS.APARCAM.ALCOBENDAS	50%
UTE TR/INITEC PROYECTO DGC CHILE	100%
UTE TR/INITEC JV HAWIYAH GPE	100%
UTE TR/CTCI GUANDONG EO/EG	90%
UTE TR/CTCI JIANGSU SERVICIOS	90%
UTE TR/CTCI JIANGSU SUMINISTROS	90%
UTE TR/SENER PROEYCTO HPP GEPESA	60%
UTE TR/FW/SENER GEPESA	33%
UTE TR/INITEC/INTECSA INTEIN	33%
UTE PLANTAS RSU MEIRAMA	14%
UTE TR/FERROVIAL LA PLANA DEL VENT	58%
UTE TR/INITEC/EMMSA GASODUCTO MAGREB	50%
UTE INITEC/TR MILD HYDROCRAKING	100%
UTE TORRE COTILLAS	50%
UTE CAMPO DE ESPINARDO	50%
UTE TR/IONICS EL REVENTON	45%
UTE TR/MASTER APM BARCELONA	50%
UTE TR/SEG BOBADILLA	50%
UTE TR/INITEC RFK ARGELIA	100%
UTE TR/INITEC RABIGH	100%
UTE TR/INITEC SAIH RAWL	100%
UTE SERCOAL CENTRO DE DÍA	60%
UTE SERCOAL VIVIENDAS	40%

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
UTE TR/HEYMO ADPI	40%
UTE TR/ANETO/FECOR Pº MARITIMO	33%
UTE TR/SATE MALLORCA	50%
UTE TR/ARDANUY SEÑALIZACION	50%
UTE TR/PYCSA PRESA ARENOSO	50%
UTE TR/DF BARRANCO	50%
UTE TR/DF AS PONTES	50%
UTE TRISA/EUROCONTROL OX. DE ETILENO	100%
UTE TRISA/EUROCONTROL ACERIA DE WISCO	100%
UTE TRISA/EUROCONTROL AC. WUHAN	100%
UTE TRISA/EUROCONTROL ETILENO	100%
UTE TRISA/EBRAMEX SUMINISTROS	50%
UTE TRISA/MINATRICO SUMINSTROS	50%
UTE DALIAS	65%
UTE SA POBLA	50%
UTE SANTIAGO	50%
UTE AUTOVIA SANTIAGO-LUGO	50%
UTE VALENCIA	63%
UTE PRESA ITOIZ	50%
UTE LAMELA	25%
UTE FARNALS	50%
UTE L'ELIANA	50%
UTE LOTETA	50%
UTE INITEC/INTRAESA	50%
UTE INITEC/PYCSA ALBERCA DEL JUCAR	70%
UTE INITEC/ANETO CONSULTORES MANACOR	50%
UTE INITEC/INTECSA-INARSA PUESTA EN CARGA ITOIZ	50%
UTE INIPSA-EPTISA-INITEC INFRAESTRUCTURAS ARVE 2004	25%
UTE EPYSA-INITEC	40%
UTE INITEC INFRAESTRUCTURAS S.A.-GEOCART	50%
UTE INITEC INFRAESTRUCTURAS TRAMO I	50%
UTE INITEC-PROVER	50%
UTE TIS	33%
UTE TZI HUELVA	30%
UTE TZI CARTAGENA	30%
UTE PAMPILLA	50%
UTE COGENERACION	50%
UTE HUELVA 4 LNG	27%
UTE FW/INITEC PLANTAS/MAN FERROSTAAL(ACONCAGUA-I)	33%
UTE FW/INITEC PLANTAS(ACONCAGUA-II)	50%
UTE TRSA/INITEC INDUSTRIAL MINA-TRICO	49%
UTE TRSA/INITEC INDUSTRIAL EBRAMEX	49%
UTE TR/INITEC TFT ARGELIA	100%
UTE TR/INITEC CONST. PISCINA HUERCAL OVERA	100%
UTE TR/INITEC DESALADORA RAMBLA MORALES	100%
UTE TR/INITEC CONS. PARCELA 5	100%
UTE SERCOAL SERVICIOS MÚLTIPLES	50%

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

1. Magnitudes financieras

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

Durante este ejercicio de 2006, el Grupo ha incrementado sus Ventas Netas hasta los 1.235 millones de euros, que representa un crecimiento del 80,2 % respecto al ejercicio anterior, manteniéndose la tendencia de ejercicios anteriores.

El Resultado de Explotación, ha ascendido a 59.893 miles de euros, lo que supone un 4,85 % de la cifra de Ventas, (si se excluyen los gastos de OPV por un valor de 2.800 miles de euros, el Resultado de Explotación ascendería a 62.693 miles de euros, lo que supondría un 5,08 % de la cifra de Ventas).

El Resultado consolidado después de Impuestos asciende a 71.618 miles de euros, que representa un 5,80 % de la cifra de Ventas.

2. Actividades de Investigación y Desarrollo

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

3. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

Evolución de los negocios

Durante los primeros meses del ejercicio 2007, el Grupo ha experimentado una evolución favorable en el número de adjudicaciones de nuevos proyectos y de invitaciones a ofertar lo que confirma la coyuntura expansionista del mercado, especialmente en el área de refino y petroquímica. La mayor demanda mejora la mejor posición negociadora del Grupo TÉCNICAS REUNIDAS en relación a futuros contratos.

4. Adquisición de acciones propias

El Grupo no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2006.

5. 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.

Los instrumentos financieros contratados por el grupo se destinan básicamente a la cobertura de riesgos relacionados con el tipo de cambio. Una parte significativa de las operaciones del Grupo se realizan en una moneda diferente a su moneda funcional, el euro. A efectos de cubrir el riesgo, derivado de posibles variaciones en los tipos de cambio aplicados para la conversión de dichas monedas, el Grupo contrata Seguros de Cambio para la venta de divisas, normalmente dólares americanos. Los Seguros de Cambio se contratan específicamente para cada uno de los proyectos en base a la evaluación de los flujos de divisas esperados y después de considerar la aplicación de coberturas naturales. El importe de los contratos pendientes de ventas de divisas, fundamentalmente dólares, a 31 de diciembre de 2006 asciende 414.759 miles de dólares.

6. Otros factores de riesgo de la actividad

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

TÉCNICAS REUNIDAS depende de un número relativamente pequeño de contratos y de clientes.

TÉCNICAS 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.
TÉCNICAS 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 TÉCNICAS REUNIDAS.
TÉCNICAS REUNIDAS está expuesta al riesgo crediticio de sus contrapartes.
La marcha futura del negocio de TÉCNICAS REUNIDAS depende de la adjudicación de nuevos contratos.
TÉCNICAS REUNIDAS está expuesta al riesgo de tipo de cambio.
TÉCNICAS 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.
TÉCNICAS REUNIDAS no está exenta del riesgo de verse inmersa en distintos litigios.

7. Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	2006	2005
Categoría:		
Ingenieros y licenciados	1.265	895
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	533	525
Jefes administrativos	425	425
Ayudantes no titulados	340	312
Otras categorías	441	487
TOTAL	**3.004**	**2.644**

8. 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.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

El Consejo de Administración:

José Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

Juan Lladó Arburúa
Vicepresidente 1º

Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
Vicepresidente 2º

Alvaro García-Agulló Lladó
Consejero

Antonio de Hoyos González
Consejero

Fernando de Asúa Alvarez
Consejero

Ignacio Marco-Gardoqui
Consejero

Francisco José Esteve Romero
Consejero

Javier Gómez Navarro
Consejero

José Manuel Lladó Arburúa
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria-Letrada para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 28 de marzo de 2007 de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. correspondientes al Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, la totalidad de los Consejeros ha procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en esta última página, de lo que Doy Fe, en Madrid, el 28 de marzo de 2007. Asimismo, CERTIFICO que estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidadas son las mismas que se aprobaron en el citado Consejo de Administración, por lo que firmo y sello en todas sus páginas.

La Secretaria-Letrada del Consejo

Laura Bravo Ramasco

TECNICAS REUNIDAS

Arapiles 13
28015 Madrid (España)
Tel. 34 91 592 03 00
Fax 34 91 592 03 97
tr@tecnicasreunidas.es
www.tecnicasreunidas.es