



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

Informe de revisión limitada
sobre estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2012



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Técnicas Reunidas, S.A. por encargo de la Dirección:

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Técnicas Reunidas, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance a 30 de junio de 2012, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.



El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Técnicas Reunidas, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Técnicas Reunidas, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rafael Pérez Guerra'.

Rafael Pérez Guerra
Socio

30 de julio de 2012

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

**Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades dependientes**

Nota

Balance intermedio resumido consolidado

Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada

Estado del resultado global intermedio resumido consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado

Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado

Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

- 1 Información general
- 2 Bases de presentación
- 3 Políticas contables
- 4 Estimaciones
- 5 Gestión del riesgo financiero
- 6 Estacionalidad de las operaciones
- 7 Información por segmentos operativos
- 8 Impuesto sobre las ganancias
- 9 Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles
- 10 Instrumentos financieros
- 11 Patrimonio
- 12 Provisiones para riesgos y gastos
- 13 Transacciones con partes vinculadas
- 14 Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la sociedad dominante y a la alta dirección
- 15 Plantilla media
- 16 Otra información
- 17 Hechos posteriores

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2012	A 31 de diciembre de 2011
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	31.655	32.266
Fondo de comercio	9	1.242	1.242
Otros activos intangibles	9	60.034	49.370
Inversiones en asociadas		6.963	7.163
Activos por impuestos diferidos		28.852	24.431
Activos financieros disponibles para la venta	10.a	350	349
Instrumentos financieros derivados	10.a	6.606	1.410
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	5.422	4.882
		141.124	121.113
Activos corrientes			
Existencias		23.956	20.758
Clientes y cuentas a cobrar		1.931.853	1.753.941
Otros activos financieros		35.992	28.535
Instrumentos financieros derivados	10.a	7.581	7.579
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.a	63.000	67.994
Efectivo y equivalentes de efectivo		660.524	707.479
		2.722.906	2.586.286
Total activos		2.864.030	2.707.399

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011
(Importes en miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2012	A 31 de diciembre de 2011
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante			
Capital social	11	5.590	5.590
Prima de emisión		8.691	8.691
Acciones propias	11	(73.371)	(73.371)
Otras reservas		1.137	1.137
Reserva de cobertura		(34.601)	(31.115)
Diferencia acumulada de conversión		(617)	(498)
Ganancias acumuladas		456.415	466.061
Dividendo a cuenta		0	(35.846)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		363.244	340.649
Participaciones no dominantes		11.665	8.718
Total patrimonio neto		374.909	349.367
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	10.d	31.650	29.952
Instrumentos financieros derivados	10.b	21.149	23.196
Pasivo por impuestos diferidos		6.255	5.255
Otras cuentas a pagar		869	1.117
Otros pasivos		435	435
Obligaciones por prestaciones a empleados		6.300	6.300
Provisiones para riesgos y gastos	12	19.441	18.230
		86.099	84.485
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales		2.280.123	2.143.955
Pasivos por impuestos corrientes		32.334	38.510
Recursos ajenos	10.d	4.175	5.336
Instrumentos financieros derivados	10.b	45.384	32.194
Otras cuentas a pagar	10.b	39.598	52.054
Provisiones para riesgos y gastos		1.408	1.498
		2.403.022	2.273.547
Total pasivos		2.489.121	2.358.032
Total patrimonio neto y pasivos		2.864.030	2.707.399

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Importes en miles de euros)

	Notas	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2.012	2.011
Ingresos ordinarios		1.273.651	1.366.803
Variación de existencias		3.323	1.203
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		1.732	2.019
Aprovisionamientos		(882.448)	(991.734)
Gasto por prestaciones a los empleados		(187.313)	(175.992)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	9	(4.218)	(3.762)
Costes de arrendamiento y cánones		(21.595)	(24.058)
Otros gastos de explotación		(113.432)	(99.583)
Otros ingresos de explotación		2.299	3.861
Beneficio de explotación		71.999	78.757
Ingresos financieros		6.922	6.676
Gastos financieros		(3.029)	(2.497)
Diferencias de cambio netas		110	(7.120)
Resultado financiero		4.003	(2.941)
Participación en los resultados de empresas asociadas		(212)	317
Beneficio antes de impuestos		75.790	76.133
Impuesto sobre las ganancias	8	(9.700)	(10.129)
Beneficio del periodo		66.090	66.004
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		63.174	64.474
Participaciones no dominantes		2.916	1.530
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	11	1,18	1,20

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2012 Y 2011
(Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Resultado consolidado del periodo	66.090	66.004
Otro resultado global		
Coberturas de flujos de efectivo	(3.486)	16.444
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(119)	5.076
Otro resultado global del período, neto de impuestos	31	(129)
Resultado global total del periodo	62.516	87.395
Atribuible a:		
Propietarios de la dominante	59.569	85.994
Participaciones no dominantes	2.947	1.401
	62.516	87.395

Las partidas que se muestran en este estado del resultado global intermedio resumido consolidado se presentan netas del impuesto.

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
 (Importes en miles de euros)

	Capital social	Prima de Emisión	Otras reservas	Acciones Propias	Reserva de cobertura	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2011	5.590	8.691	(56.257)	1.137	5.779	(127)	404.744	(35.848)	7.538	341.247
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2011	-	-	-	-	16.444	5.076	64.474	-	1.401	87.395
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del 2010	-	-	-	-	-	-	(72.782)	35.848	-	(36.934)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2011 (No auditado)	5.590	8.691	(56.257)	1.137	22.223	4.949	396.436	-	8.939	391.708
Saldo a 1 de enero de 2012	5.590	8.691	1.137	(73.371)	(31.115)	(498)	466.061	(35.846)	8.718	349.367
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2012	-	-	-	-	(3.486)	(119)	63.174	-	2.947	62.516
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Distribución de resultados del 2011	-	-	-	-	-	-	(72.820)	35.846	-	(36.974)
Saldo a 30 de junio de 2012 (No auditado)	5.590	8.691	1.137	(73.371)	(34.601)	(617)	456.415	-	11.665	374.909

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidado.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2012 Y 2011 (Importes en miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del periodo	66.090	66.004
Ajustes de:		
- Impuestos	9.700	10.129
- Amortización del Inmovilizado Material e Intangible	4.218	3.762
- Movimiento neto de provisiones	1.121	(4.615)
- Participación en el resultado de empresas asociadas	212	(317)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	250	321
- Ingresos por intereses	(6.922)	(5.686)
- Gastos por intereses	3.029	2.497
- Variación en resultados de derivados	2.459	(17.446)
- Diferencias en cambio	31	7.450
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(3.198)	(1.270)
- Clientes y cuentas a cobrar	(178.452)	25.438
- Otros activos financieros	(2.725)	382
- Acreedores comerciales	116.871	7.327
- Otras cuentas a pagar	(13.832)	15.171
- Otras variaciones	(5.637)	3.910
Otros flujos de las actividades de explotación:		
- Intereses pagados	(3.029)	(2.496)
- Intereses cobrados	6.922	5.686
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(2.892)	116.247
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	(3.151)	(4.018)
Adquisición de Inmovilizado Intangible	(2.892)	(2.646)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	0	-
Adquisición de empresas asociadas	0	(864)
Adquisición de otros activos a largo plazo	0	(7)
Enajenación de activos a largo plazo	0	-
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(6.043)	(7.535)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por recursos ajenos	-	-
Reembolso recursos ajenos	(2.174)	(947)
Dividendos pagados	(35.846)	(35.848)
Adquisición acciones propias	-	-
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación	(38.020)	(36.796)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(46.955)	71.917
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	707.479	518.801
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	660.524	590.717

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO A 30 DE JUNIO DE 2012

1. Información general

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

Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo) es un grupo que tiene por objeto la realización de todo tipo de servicios de ingeniería y construcción de instalaciones industriales, que contempla desde estudios de viabilidad o ingenierías básicas y conceptuales, hasta la ejecución completa de grandes y complejos proyectos “llave en mano” incluyendo ingeniería y diseño, gestión de aprovisionamiento y entrega de equipos y materiales, y la construcción de instalaciones y otros servicios relacionados o vinculados, como la asistencia técnica, supervisión de construcción, dirección de obra, dirección facultativa, puesta en marcha y entrenamiento. El Grupo, dentro de su actividad de servicios de ingeniería, opera a través de distintas líneas de negocio dentro de los sectores de refino, gasista y energético principalmente.

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

Las compañías que componen el Grupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre de 2012, excepto por la constitución de la sociedad TR Canada Inc participada en un 100% por el Grupo.

Las cuentas anuales de Técnicas Reunidas, S.A. (Sociedad dominante) y las cuentas anuales consolidadas de Técnicas Reunidas, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados y formulados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2012. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, estados financieros intermedios) se muestran en miles de euros salvo mención expresa.

2. Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

3. Políticas contables

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Los impuestos devengados sobre los resultados de los períodos intermedios se calculan en función del tipo impositivo que resultaría aplicable al resultado anual total previsto.

3.1. Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012:

- NIIF 7 (modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar"- Transferencias de activos financieros.

El contenido de esta modificación se recogía en la Nota 2 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas y su entrada en vigor no ha tenido un efecto significativo en estos estados financieros intermedios.

3.2. Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas antes del 30 de junio de 2012 y con fecha de entrada en vigor el 1 de julio de 2012 o posterior si bien el grupo no ha adoptado estas normas con anticipación:

- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" – Presentación de partidas de otro resultado global.
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados"

3.3. Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota:

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones serán de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2012 o posterior, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

- NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes"
- NIC 12 (Modificación) "Impuesto sobre las ganancias" - Impuesto diferido en inversiones inmobiliarias.
- NIIF 9, "Instrumentos financieros" -
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"
- NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"
- NIC 27 (Revisada en 2011) "Estados financieros separados"
- NIC 28 (Revisada en 2011) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos"
- NIIF 13 "Valoración a valor razonable"
- CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto"
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros"
- NIIF 1 (Modificación) "Préstamos oficiales"
- Mejoras anuales 2011 (Mayo 2012).

El grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus estados financieros consolidados.

4. Estimaciones

La preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados exige a la dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, a excepción de los cambios en las estimaciones para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias (véase Nota 3).

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a distintos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 2).

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

5.2 Riesgo de liquidez

No ha habido cambios significativos en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar para pasivos financieros con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

5.3 Estimación del valor razonable

Para aquellos instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable se desglosa las valoraciones por niveles, siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Al 30 de junio de 2012				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	63.000	-	-	63.000
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	14.187	-	14.187
Total activos	63.000	14.187		- 77.187
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	66.533	-	4.621
Total pasivos		- 66.533		- 4.621
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Al 31 de diciembre 2011				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)	67.994	-	-	67.994
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	8.989	-	8.989
Total activos	67.994	8.989		- 76.983
Pasivos				
Derivados de cobertura (Nota 10)	-	55.390	-	55.390
Total pasivos		- 55.390		- 55.390

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Ni en 2012 ni en 2011 se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2012 ni en 2011 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

6. Estacionalidad de las operaciones

La actividad del grupo no presenta un carácter estacional.

7. Información por segmentos operativos

La información financiera por segmentos se ha preparado con los mismos criterios que los que se aplicaban en las cuentas anuales consolidadas de ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012				
	Petróleo y Gas	Energía	Otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.081.792	80.607	111.252		1.273.651
Beneficio de explotación	95.047	3.634	3.465	(30.147)	71.999
Resultado financiero neto					4.003
Participación en los resultados de empresas asociadas					(212)
Beneficio antes de impuestos	95.047	3.634	3.465	(30.147)	75.790
Impuesto sobre las ganancias					(9.700)
Beneficio del ejercicio	95.047	3.634	3.465	(30.147)	66.090

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011				
	Petróleo y Gas	Energía	Otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.215.082	96.679	55.042	-	1.366.803
Beneficio de explotación	106.864	5.769	5	(33.881)	78.757
Resultado financiero neto					(2.941)
Participación en los resultados de empresas asociadas					317
Beneficio antes de impuestos	106.864	5.769	5	(33.881)	76.133
Impuesto sobre las ganancias					(10.129)
Beneficio del ejercicio	106.864	5.769	5	(33.881)	66.004

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
España	50.830	149.387
Unión Europea	59.070	281.051
OCDE	465.683	243.926
Resto	698.068	692.439
Total	1.273.651	1.366.803

El área geográfica OCDE corresponde principalmente a operaciones realizadas en Turquía y México. El área geográfica Resto corresponde principalmente a operaciones realizadas en Oriente Medio y Rusia.

Respecto de los activos y pasivos por segmento no se han producido, durante el primer semestre de 2012 y 2011, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2011, correspondiendo en su mayoría al segmento Petróleo y Gas.

8. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio a 31 de diciembre de 2012 es del 12,8% (el tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2011 fue el 13,4%).

9. Inmovilizado material, fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Activo Intangible		
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2012	1.242	60.121	75.473
Adiciones	-	11.119	3.151
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2012	1.242	71.240	78.624
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2012	-	10.751	43.207
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	455	3.762
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2012	-	11.206	46.969
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2012	1.242	49.370	32.266
Saldos al 30 de junio de 2012	1.242	60.034	31.655

	Miles de euros		
	Activo Intangible		
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2011	1.242	56.783	66.605
Adiciones	-	2.646	4.018
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2011	1.242	59.429	70.623
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2011	-	10.142	35.569
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	469	3.293
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2011	-	10.611	38.862
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2011	1.242	46.641	31.036
Saldos al 30 de junio de 2011	1.242	48.818	31.761

En el epígrafe de Otro inmovilizado Intangible recoge principalmente los activos concesionales que opera el Grupo.

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no se han producido circunstancias que indiquen la posible existencia de deterioro de valor del fondo de comercio.

10. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

A continuación se desglosan los activos financieros (excluyendo los Clientes y cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes) al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 por naturaleza y categoría de valoración:

A 30 de junio de 2012 (Miles de euros)					
Activos Financieros:	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura	
Naturaleza / Categoría					
Instrumentos de patrimonio	-	350	-	-	-
Derivados	-	-	-	6.606	-
Otros activos financieros	-	-	5.422	-	-
Largo plazo/no corrientes	0	350	5.422	6.606	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	7.581	-
Otros activos financieros	63.000	-	35.992	-	-
Corto plazo/corrientes	63.000	0	35.992	7.581	-
Total activos financieros a 30.06.2012	63.000	350	41.414	14.187	-

A 31 de diciembre de 2011 (Miles de euros)					
Activos Financieros:	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Derivados de cobertura	
Naturaleza / Categoría					
Instrumentos de patrimonio	-	349	-	-	-
Derivados	-	-	-	1.410	-
Otros activos financieros	-	-	4.882	-	-
Largo plazo/no corrientes	-	349	4.882	1.410	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	7.579	-
Otros activos financieros	67.994	-	28.535	-	-
Corto plazo/corrientes	67.994	-	28.535	7.579	-
Total activos financieros a 31.12.2011	67.994	349	33.417	8.989	-

El importe en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable.

- Correcciones de valor por deterioro de activos financieros

A continuación se muestra el movimiento producido en el primer semestre de 2012 y 2011 en el saldo de provisiones por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar":

	Miles de euros	
	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
Saldo inicial provisión	10.414	10.101
Dotaciones con cargo a resultados	-	31
Aplicaciones	72	-
Saldo final provisión	10.342	10.132

El resto de activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2012 y 2011.

b) Pasivos financieros

A continuación se desglosan los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales) al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 por naturaleza y categoría de valoración:

	A 30 de junio de 2012 (Miles de euros)	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	31.650	-
Derivados	-	21.149
Otros pasivos financieros	1.304	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	32.954	21.149
Deudas con entidades de crédito	4.175	-
Derivados	-	45.384
Otros pasivos financieros	39.598	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	43.773	45.384
Total Pasivos financieros a 30.06.2012	76.727	66.533

	A 31 de diciembre de 2011 (Miles de euros)	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	29.952	-
Derivados	-	23.196
Otros pasivos financieros	1.552	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	31.504	23.196
Deudas con entidades de crédito	5.336	-
Derivados	-	32.194
Otros pasivos financieros	52.054	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	57.390	32.194
Total Pasivos financieros a 31.12.2011	88.894	55.390

El importe en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable.

c) Derivados financieros de cobertura

En la nota 2.21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para las actividades de cobertura. No ha habido cambios en los criterios durante el primer semestre de 2012.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2012 en los epígrafes de Derivados de cobertura (corriente y no corriente) corresponden a las variaciones por la valoración de los instrumentos financieros derivados realizada por el Grupo. No se han producido variaciones en las técnicas de valoración en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. Dichas técnicas de valoración son las habituales de mercado, y el procedimiento consiste en calcular el valor razonable descontando los flujos de caja futuros asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades y curvas de precios forwards vigentes en las fechas de cierre de acuerdo con los informes de expertos financieros.

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 no se han producido ineficiencias por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2012	A 31 de diciembre 2011
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	31.650	29.952
	31.650	29.952
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	4.175	5.336
	4.175	5.336
Total Recursos ajenos	35.825	35.288

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo corresponden principalmente la deuda financiera asociada a los activos concesionales del Grupo. Dichos préstamos están garantizados con dichos activos concesionales.

El importe de las líneas de crédito no dispuestas por el Grupo al 30 de junio de 2012 ascienden a 104.285 miles de euros (103.605 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

11. Patrimonio

Capital

A 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2012. Las acciones propias a 30 de junio de 2012 representan el 3,85% del capital social de la Sociedad dominante (3,85% a 31 de diciembre 2011) y totalizan 2.154.324 acciones (2.154.324 acciones a 31 de diciembre de 2011)

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

Dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

- Primer semestre 2012:

- El Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2011 aprobó abonar un importe de 35.846 miles de euros (0,667 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2011 y hecho efectivo el 20 de enero de 2012.
- La Junta General de Accionistas del 26 de junio de 2012 aprobó abonar un dividendo por importe de 72.820 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2012 se pagará un importe de 36.974 miles de euros (0,688 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicionales al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración de 15 de diciembre de 2011.

- Primer semestre 2011:

- El Consejo de Administración del 16 de diciembre de 2010 aprobó abonar un importe de 35.848 miles de euros (0,66 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2010 y hecho efectivo el 19 de enero de 2011
- La Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2011 aprobó abonar un dividendo por importe de 72.182 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2011 se pagó un importe de 36.934 miles de euros (0,68 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicionales al dividendo a cuenta aprobado en el Consejo de Administración de 16 de diciembre de 2010

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011:

	Primer semestre 2012			Primer Semestre 2011		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	660	0,667	35.846	660	0,66	35.848
Dividendos totales pagados						
a) Dividendos con cargo a resultados	660	0,667	35.846	660	0,66	35.848
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los Propietarios de la Dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo. El detalle de las mismas para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>A 30 de junio de 2012</u>	<u>A 30 de junio de 2011</u>
Beneficio del periodo atribuible a propietarios de la dominante	63.174	64.474
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles)	53.742	54.315
Ganancias por acción (en euros)	1,18	1,20

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

12. Provisiones para riesgos y gastos

En la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para el establecimiento de estas provisiones. No ha habido cambios en los criterios durante el primer semestre de 2012. Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 en el epígrafe de provisiones no corrientes se muestran a continuación:

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2012

CONCEPTO	<u>Provisión por pérdidas estimadas de obra</u>	<u>Provisión para terminación de obra</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total Provisiones para Riesgos y Gastos</u>
Saldo al 01.01.2012	1.810	4.508	11.912	18.230
Reversiones / Aplicaciones	-	(2.000)	-	(2.000)
Dotaciones	700	1.211	1.300	3.211
Saldo al 30.06.2012	2.510	3.719	13.212	19.441

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2011

CONCEPTO	<u>Provisión por pérdidas estimadas de obra</u>	<u>Provisión para terminación de obra</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total Provisiones para Riesgos y Gastos</u>
Saldo al 01.01.2011	3.106	10.115	5.000	18.221
Reversiones / Aplicaciones	-	(2.777)	-	(2.777)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldo al 30.06.2011	3.106	7.338	5.000	15.444

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 no se han producido variaciones significativas en la provisión para riesgos y gastos corriente.

El movimiento de provisiones producido se refleja por el importe neto de la variación en el epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

13. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, propias del tráfico ordinario del Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 son las siguientes:

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012				
	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	6.533	-	6.533
Gastos financieros	1.703	535	-	-	2.238
Total Gastos	1.703	535	6.533	-	8.771
Prestación de servicios			6.704	-	6.704
Ingresos financieros	151	726	23	-	1.339
Total Ingresos	151	726	6.727	-	8.043

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011				
	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	5.617	-	5.617
Gastos financieros	997	430	-	-	1.427
Total Gastos	997	430	5.617	-	7.044
Prestación de servicios	-	-	11.843	-	11.843
Ingresos financieros	21	257	19	-	297
Total Ingresos	21	257	11.862	-	12.140

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012					
Importes en miles de euros	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (1)	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	380.960	423.116	-	-	804.176
Otras operaciones (2)	-	-	-	-	-
Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011					
Importes en miles de euros	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (1)	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	350.867	260.131	-	-	610.998
Otras operaciones (2)	-	-	-	-	-

- Operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad

Se corresponde con las operaciones realizadas con el Grupo BBVA derivadas de su actividad bancaria.

(1) A 30 de junio 2012 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con el Grupo BBVA ascendían a 10.000 miles de euros (20.099 a 30 de junio de 2011), de los cuales se encontraban dispuestos 0 miles de euros (2.423 miles de euros a 30 de junio de 2011).

(2) Los saldos registrados en el epígrafe de otras operaciones corresponden a los saldos de líneas de cartas de crédito contratadas con el Grupo BBVA.

(3) Adicionalmente, a 30 de junio 2012 el grupo Técnicas Reunidas había contratado con el Grupo BBVA la realización de operaciones de ventas de divisas por un importe de 508.935 miles de USD (241.215 miles de USD a 30 de junio de 2011) y 6.062 miles de Euros contra Yenes (5.309 a 30 de Junio 2011).

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no se han realizado operaciones con otros accionistas (excepto capital flotante) de la Sociedad.

- Operaciones realizadas con Administradores y directivos del Grupo

El Grupo realiza operaciones con Sociedades en las cuales los Consejeros de la Sociedad son también administradores o consejeros, y son propias del tráfico ordinario del Grupo derivadas de la ejecución de proyectos.

En concreto el importe por garantías y avales recibidos se refiere a operaciones realizadas con el Grupo Santander.

- Operaciones realizadas con Personas, sociedades o entidades del Grupo

Se corresponde a las operaciones realizadas con las sociedades del Grupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación.

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la alta dirección

a) Remuneraciones al Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
Concepto retributivo		
Retribución fija	324	324
Retribución variable	-	-
Dietas	508	413
Total:	832	737
Otros beneficios		
Anticipos	-	-
Primas de seguros de vida	6	7
Total otros beneficios:	6	7

b) Remuneraciones a directivos

El detalle de las remuneraciones percibidas por la alta dirección, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
Total remuneraciones recibidas	3.016	2.915

15. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2012 y 2011 distribuidos por categoría y por sexo:

Plantilla Media del periodo de seis meses terminado el 30 de junio

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta dirección	23	1	24	23	2	25
Ingenieros y licenciados	2.075	1.032	3.107	1.984	986	2.970
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	958	319	1.277	917	306	1.223
Jefes administrativos	923	291	1.214	883	279	1.162
Ayudantes no titulados	112	208	320	107	199	306
Otras categorías	349	98	447	334	94	428
TOTAL	4.440	1.949	6.389	4.248	1.866	6.113

16. Otra información

- Contingencias y garantías otorgadas

En la Nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. El Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 2.125.995 miles de euros (2011: 1.848.418 miles). La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos Estados financieros a 30 de junio de 2012, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

17. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo intermedio correspondiente a seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros no se ha producido ningún acontecimiento significativo.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2012

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2012 de 71,9 millones de euros, un 9% inferior al de 2011. Para el mismo periodo, los ingresos ordinarios se mantuvieron en 1.274 millones de euros un recorte del 7% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el primer semestre de 2012, los márgenes EBITDA y EBIT fueron de un 6% y un 5,7%, respectivamente.

Los ingresos han procedido en un 85% de la actividad desarrollada en el área de Petróleo y Gas, que continúa manteniendo el mayor peso de la facturación del grupo gracias sobre todo a las oportunidades el área de refino; en un 6% de los proyectos de generación de Energía y en un 9% del área de Infraestructuras e Industrias.

Además, la actividad comercial desarrollada con anterioridad, ha propiciado la obtención de nuevos contratos en distintas áreas geográficas: Bolivia, Canadá, Australia y Arabia Saudita.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2012

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

Petróleo y Gas

Petróleo y gas natural sigue siendo el área de actividad más importante de TR. Este semestre representa un 85% de las ventas del grupo, alcanzando la cifra de 1.082 millones de euros.

En esta área, TR engloba su actividad de refino, petroquímica y puesta en producción de campos tanto de petróleo como de gas.

Las adjudicaciones más relevantes que se han producido durante este período han sido:

Contrato de tratamiento de gas en Bolivia

Técnicas Reunidas firmó un contrato con Repsol YPF E&P Bolivia S.A. para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de la segunda fase de una planta de

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012

tratamiento de gas en el campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, al sur de Bolivia.

El proyecto de desarrollo del campo Margarita, esta siendo llevado a cabo por Repsol junto con sus socios British Gas (37.5%) y PAE (25%) y consiste en dos fases. La fase 1, actualmente está siendo finalizada y en su día fue también adjudicada a Técnicas Reunidas, que seguirá su colaboración con Repsol en campo Margarita ahora con la ejecución de la fase 2.

El proyecto, adjudicado bajo la modalidad llave en mano, incluye las instalaciones del segundo tren de procesamiento de gas con una capacidad de 6 millones de metros cúbicos estándares por día.

Este es un proyecto crucial para Bolivia y supone una inversión de vital importancia para el abastecimiento de gas del mercado interno boliviano y del de exportación, con prioridad al mercado argentino.

Contrato de arenas bituminosas en Canadá

Técnicas Reunidas recibió la adjudicación por parte de una compañía explotadora de arenas petrolíferas de Alberta, del contrato llave en mano para desarrollar las unidades de una mejoradora de arenas bituminosas al norte de Fort McMurray, en Alberta, Canadá.

Técnicas Reunidas considera el mercado canadiense como un mercado objetivo. Canadá es el tercer país del mundo en reservas de petróleo y el 95% están localizadas en el estado de Alberta.

Con este proyecto se asegura la entrada en un mercado con grandes inversiones en el futuro próximo y continúa con éxito su expansión internacional.

Contrato de química en Australia

Burrup Nitrates Pty. Ltd., empresa participada por Yara International ASA (45%), Orica Limited (45%) y Apache Corporation (10%), adjudicó a Técnicas Reunidas el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental.

TR ya había sido seleccionada como contratista final en marzo de 2011, pero la configuración final del accionariado de Burrup Nitrates Pty. Ltd. mantuvo en suspenso el comienzo del proyecto.

Yara ha seleccionado a TR como contratista principal de todo el proyecto y su propia tecnología y "know how", para las plantas de Nitrato Amónico Licor y Ácido Nítrico.

El proyecto comprende las siguientes unidades principales de proceso: Nitrato Amónico Licor, con una capacidad de 965 TPD; Ácido Nítrico, con una capacidad de 760 TPD; y

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012

la planta de "prilling" de NAT (Nitrato Amónico Seco), con una capacidad de 915 TPD, en la que la licencia de uso de la tecnología pertenece a Yara.

Esta nueva planta de NAT será proveedora de empresas mineras en la región de Pilbara para la extracción de Iron Ore.

Contrato de petroquímica en Arabia Saudita

SABIC, a través de su filial unipersonal Petrokemya, adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato EPC para construir una nueva planta de 140 kt/año de acrilonitrilo-butadieno-estireno (ABS) situada en Al-Jubail, reino de Arabia Saudí. La planta será un añadido al complejo de Petrokemya y utilizará tecnología de emulsión ABS licenciada por SABIC Innovative Plastics.

Contrato de petroquímica en Arabia Saudita

Saudi Basic Industries Corporation (SABIC) y Exxon Mobil, a través de un consorcio 50-50, KEMYA, ha adjudicado a Técnicas Reunidas un contrato llave en mano para dos plantas de su complejo "Saudi Elastomers Project (SEP)", cuyo objetivo es producir nuevas materias primas y elastómeros destinados fundamentalmente para la industria automóvil y que se fabrican por primera vez en Arabia Saudita.

Las licencias de tecnología serán proporcionadas por Exxon Mobil para la planta de EPDM y Goodyear para la planta de PBR.

Esta adjudicación supone el decimotercer contrato de TR en el exigente mercado de Arabia, en el que TR ha estado trabajando de forma continua desde el año 2003. TR demuestra la confianza adquirida en ella por clientes de reconocimiento mundial. TR está muy satisfecha de continuar su relación con SABIC, con quien TR colabora actualmente en varios proyectos y de tener la oportunidad de ampliar su experiencia con Exxon Mobil, al ser una de las mayores compañías de refino y comercialización de productos petrolíferos en el mundo.

Ejecución de los proyectos

En el primer semestre de 2012 los proyectos que más avance han experimentado fueron: el proyecto de la refinería de Jubail para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto de la refinería de Khabarovsk para OC Alliance en Rusia, el proyecto de la refinería de Yanbu para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto de la refinería de Izmit para Tüpras en Turquía y los proyectos de gas Shah y SAS para ADCO en Abu Dhabi.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012

Energía

Las ventas de esta área de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2012 fueron de 81 millones de euros.

Durante el semestre, la actividad se ha concentrado en la entrega y puesta en marcha del ciclo combinado en Holanda de 426 MW, adjudicado en el segundo trimestre de 2008 y en avanzar la construcción del proyecto de Manifa en Saudi Arabia para Saudi Aramco.

Infraestructuras e Industrias

En el primer semestre de 2012, los ingresos de la actividad se situaron en 111 millones de euros, habiendo crecido un 102% respecto a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

La División de Infraestructuras actualmente está desarrollando la segunda fase de la desaladora para Southern Sea Water en Australia. Este proyecto fue adjudicado a finales de 2011, una vez que fue entregada satisfactoriamente la primera desaladora para Water Corporation y en la que Técnicas Reunidas continuará participando en el mantenimiento de esta planta durante los próximos 25 años.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2012

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos de negocio como son la volatilidad del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje y la volatilidad del mercado de divisas, propios de la actividad del sector.

Pero sin embargo, también se ve afectada por las circunstancias económicas globales o del mercado local. Desde el inicio de la crisis económica en 2008, el mercado se ha visto castigado por una mayor dificultad en el acceso a la financiación por parte de los clientes que ha extendido los plazos de adjudicación de nuevos proyectos. Esto a su vez ha derivado a una mayor competencia entre los contratistas del sector, al haber sido más lento el ritmo de adjudicaciones. Algunos de los competidores de Técnicas Reunidas ofertaron precios más competitivos de lo habitual, lo que ha supuesto un nuevo reto al que la compañía ha tenido que enfrentarse, especialmente en el mercado del Golfo Pérsico.

Por este motivo, la compañía está llevando a cabo una fuerte estrategia comercial diversificando su cartera de proyectos en nuevas geografías y productos. Como ha

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012

podido verse en base a las adjudicaciones del primer semestre de 2012, Técnicas Reunidas ha recogido sus frutos por el esfuerzo comercial desarrollado y ha conseguido penetrar nuevos mercados o reforzar su posicionamiento en: Canadá, Australia y Latinoamérica.

A parte de comenzar el trabajo en los nuevos proyectos, Técnicas Reunidas centra su atención en la gestión del riesgo de ejecución y la entrega de los proyectos que finalizan este año, al igual que en cerrar la negociación de aquellos proyectos que actualmente se encuentran en fase de libros abiertos.