

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

Informe de revisión limitada
sobre estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2011



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 (en adelante los estados financieros intermedios) de Técnicas Reunidas, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 30 de junio 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante 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.

Tal y como se indica en la Nota 2, 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 2010.

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 2011 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.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante 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 2011. 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', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive, with a prominent vertical stroke on the left side.

Rafael Pérez Guerra
Socio

31 de agosto de 2011

**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 2011

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

Nota

Estado consolidado de situación financiera

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
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2011 Y A 31 DE
DICIEMBRE DE 2010
(Miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2011	A 31 de diciembre de 2010
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	31.761	31.036
Otros activos intangibles	9	50.060	47.883
Inversiones en asociadas		8.643	7.462
Activos por impuestos diferidos		22.781	24.464
Activos financieros disponibles para la venta	10.a	349	349
Instrumentos financieros derivados	10.a	9.085	3.749
Cuentas a cobrar y otros activos	10.a	4.970	4.963
		127.649	119.906
Activos corrientes			
Existencias		18.914	17.644
Clientes y cuentas a cobrar		1.989.527	2.014.997
Otros activos financieros		25.710	29.179
Instrumentos financieros derivados	10.a	35.940	12.406
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.a	70.778	68.011
Efectivo y equivalentes de efectivo		590.717	518.801
		2.731.586	2.661.038
Total activos		2.859.235	2.780.944

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 CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2011 Y A 31 DE
DICIEMBRE DE 2010
(Miles de euros)

	Notas	A 30 de junio de 2011	A 31 de diciembre de 2010
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	(56.257)	(56.257)
Otras reservas		1.137	1.137
Reserva de cobertura		22.223	5.779
Diferencia acumulada de conversión		4.949	(127)
Ganancias acumuladas		396.436	404.744
Dividendo a cuenta		-	(35.848)
		382.769	333.709
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		382.769	333.709
Participaciones no dominantes		8.939	7.538
Total patrimonio neto		391.708	341.247
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	10.d	31.066	27.037
Instrumentos financieros derivados	10.b	7	393
Pasivos por impuestos diferidos		4.348	6.762
Otras cuentas a pagar		1.576	1.335
Otros pasivos		437	2.271
Obligaciones por prestaciones a empleados		5.823	5.823
Provisiones para riesgos y gastos	12	15.444	18.221
		58.701	61.842
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales		2.255.777	2.241.000
Pasivos por impuestos corrientes		67.353	44.003
Recursos ajenos	10.d	29.307	34.283
Instrumentos financieros derivados	10.b	4.614	10.285
Otras cuentas a pagar	10.b	47.062	41.702
Provisiones para riesgos y gastos		4.713	6.582
		2.408.826	2.377.855
Total pasivos		2.467.527	2.439.697
Total patrimonio neto y pasivos		2.859.235	2.780.944

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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Miles de euros)

	Notas	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2011	2010
Ingresos ordinarios		1.366.803	1.366.039
Variación de existencias		1.203	3.972
Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado		2.019	1.834
Aprovisionamientos		(991.734)	(927.832)
Gasto por prestaciones a los empleados		(175.992)	(171.322)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	9	(3.762)	(3.403)
Costes de arrendamiento y cánones		(24.058)	(30.940)
Otros gastos de explotación		(99.583)	(162.137)
Otros ingresos de explotación		3.861	970
Beneficio de explotación		78.757	77.181
Ingresos financieros		6.676	4.947
Gastos financieros		(2.497)	(1.875)
Diferencias de cambio netas		(7.120)	6.035
Resultado financiero		(2.941)	9.107
Participación en los resultados de empresas asociadas		317	(501)
Beneficio antes de impuestos		76.133	85.787
Impuesto sobre las ganancias	8	(10.129)	(9.522)
Beneficio del periodo		66.004	76.265
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		64.474	80.413
Participaciones no dominantes		1.530	(4.148)
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	11	1,2	1,5

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 CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2011 Y 2010
(Miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Resultado consolidado del periodo	66.004	76.265
Otro resultado global		
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	16.444	(47.271)
Diferencias de conversión moneda extranjera	5.076	5.818
Otro resultado global del período, neto de impuestos	(129)	(287)
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	87.395	34.525
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	85.994	38.960
Participaciones no dominantes	1.401	(4.435)
	87.395	34.525

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 CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010 (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 2010	5.590	8.691	1.137	(56.257)	12.219	(4.348)	379.763	(35.848)	6.492	317.439
Ingresos y gastos reconocidos del periodo finalizado el 30 de junio de 2010	-	-	-	-	(47.271)	5.818	80.413	-	(4.435)	34.525
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del 2009	-	-	-	-	-	-	(72.782)	35.848	-	(36.934)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(715)	-	-	(715)
Saldo a 30 de junio de 2010	5.590	8.691	1.137	(56.257)	(35.052)	1.470	386.679	-	2.057	314.315
Saldo a 1 de enero de 2011	5.590	8.691	1.137	(56.257)	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	5.590	8.691	1.137	(56.257)	22.223	4.949	396.436	-	8.939	391.708

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 CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Miles de euros)

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del periodo	66.004	76.265
Ajustes de:		
- Impuestos	10.129	9.522
- Amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial	3.762	3.403
- Movimiento neto de provisiones	(4.615)	(6.763)
- Participación en el resultado de empresas asociadas	(317)	501
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	321	(1.405)
- Ingresos por intereses	(5.686)	(4.946)
- Gastos por intereses	2.497	3.281
- Variación en resultados de derivados	(17.446)	19.500
- Diferencias en cambio	7.450	(6.036)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(1.270)	(74)
- Clientes y cuentas a cobrar	25.438	(546.171)
- Otros activos financieros	382	(30.832)
- Acreedores comerciales	7.327	362.036
- Otras cuentas a pagar	15.171	(26.333)
- Otras variaciones	3.910	5.531
Otros flujos de las actividades de explotación:		
- Intereses pagados	(2.496)	(934)
- Intereses cobrados	5.686	2.540
- Impuestos pagados	-	-
Efectivo neto generado / (aplicado) por actividades de explotación	116.247	(140.915)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de Inmovilizado Material	(4.018)	(4.150)
Adquisición de Inmovilizado Inmaterial	(2.646)	(2.051)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	-	(217)
Adquisición de empresas asociadas	(864)	(1.734)
Adquisición de otros activos a largo plazo	(7)	(605)
Enajenación de activos a largo plazo	-	-
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(7.535)	(8.757)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por recursos ajenos	-	4.457
Reembolso recursos ajenos	(947)	(2.393)
Dividendos pagados	(35.848)	(35.848)
Adquisición acciones propias	-	-
Efectivo neto aplicado en actividades de financiación	(36.796)	(33.785)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	71.917	(183.458)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	518.801	791.216
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	590.717	607.759

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 2011

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.

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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2011.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada y 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 correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 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 2010, preparados de acuerdo con las NIIF-UE.

3. Políticas contables

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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 2011.

- NIC 24, “Información a revelar sobre partes vinculadas”
- NIC 32 (Modificación), “Clasificación de las emisiones de derechos”
- NIIF 1 (Modificación) “Exención limitada del requisito de revelar información comparativa conforme a la NIIF 7, aplicable a las entidades que adopten por primera vez las NIIF”
- CINIIF 14 (Modificación), “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”
- CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimonio”
- Proyecto de mejoras 2010, publicado por el IASB en mayo 2010 y que modifica las siguientes NIC, NIIF y CINIIF (de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011)
 - o NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”.
 - o NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.
 - o NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”.
 - o NIC 1 “Presentación de estados financieros”.
 - o NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”.
 - o NIC 34 “Información financiera intermedia”.
 - o CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”

El contenido de estas Normas, modificaciones e interpretaciones se recogían 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 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, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”
- NIIF 7 (modificación) “Información a revelar – Transferencias de activos financieros”
- NIIF 12 (modificación) “Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes”
- NIIF 1 (modificación) “Elevado nivel hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes”
- NIIF 10 “Estados financieros consolidados”
- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”
- NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”
- NIC 27 (modificación) “Estados financieros separados”
- NIC 28 (modificación) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos”
- NIIF 13 “Valoración a valor razonable”
- NIC 1 (modificación) “Presentación de estados financieros”
- NIC 19 (modificación) “Retribuciones a los empleados”

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 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 2010, a excepción de los cambios en las estimaciones que para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias y la información sobre partidas excepcionales (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 consolidados resumidos intermedios 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 2010 (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 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, por método de valoración. Los diferentes niveles se han definido como sigue:

- 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:

Al 30 de junio de 2011

Activos

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)

Derivados de cobertura (Nota 10)

Total activos

Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Saldo total

70.778 - - 70.778

- 45.025 - 45.025

70.778 45.025 - 115.803

Pasivos

Derivados de cobertura (Nota 10)

Total pasivos

- 4.621 - 4.621

- 4621 - 4.621

Al 31 de diciembre 2010

Activos

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados (Nota 10)

Derivados de cobertura (Nota 10)

Total activos

Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Saldo total

68.011 - - 68.011

- 16.155 - 16.155

68.011 16.155 - 84.166

Pasivos

Derivados de cobertura (Nota 10)

Total pasivos

- 10.678 - 10.678

- **10.678** - **10.678**

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 fácil y regularmente disponibles a través 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.

En 2011 no 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.

En 2011 no ha habido reclasificaciones de activos financieros.

6. Estacionalidad de las operaciones

La actividad del grupo no presenta un carácter estacional.

7. Información por segmentos operativos

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	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					76.133
Impuesto sobre las ganancias					(10.129)
Beneficio del ejercicio					66.004

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010				
	Petróleo y Gas	Energía	Otros	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	1.078.962	195.591	91.486	-	1.366.039
Beneficio de explotación	82.694	19.615	6.983	(32.111)	77.181
Resultado financiero neto					9.107
Participación en los resultados de empresas asociadas					(501)
Beneficio antes de impuestos					85.787
Impuesto sobre las ganancias					(9.522)
Beneficio del ejercicio					76.265

Los ingresos ordinarios por área geográfica para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
España	149.387	179.079
Unión Europea	281.051	304.405
OCDE	243.926	65.525
Resto	692.439	817.030
Total	1.366.803	1.366.039

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, Rusia y Chile.

Respecto de los activos y pasivos por segmento no se han producido, durante el primer semestre de 2011 y 2010, variaciones en las asignaciones de los mismos en comparación con diciembre de 2010, 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 2011 es del 13,4% (el tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 31 de junio de 2010 fue el 11,1%).

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

El movimiento habido durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	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

	Miles de euros		
	Activo Intangible		
	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2010	1.242	51.788	57.333
Adiciones	-	2.051	4.150
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2010	1.242	53.839	61.483
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2010	-	8.112	29.514
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	-	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	578	2.825
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2010	-	8.690	32.339
Activo neto			
Saldos al 1 de enero de 2010	1.242	43.676	27.819
Saldos al 30 de junio de 2010	1.242	45.149	29.144

En el otro inmovilizado Intangible el Grupo tiene reconocido activos concesionales.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 por naturaleza y categoría de valoración:

A 30 de junio 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	-	-	-	9.085	
Otros activos financieros	-	-	4.970	-	
Largo plazo/no corrientes	-	349	4.970	9.085	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	
Derivados	-	-	-	35.940	
Otros activos financieros	70.778	-	-	-	
Corto plazo/corrientes	70.778	-	-	35.940	
Total activos financieros a 30.06.2011	70.778	349	4.970	45.025	

A 31 de diciembre de 2010 (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	-	-	-	3.749	
Otros activos financieros	-	-	4.963	-	
Largo plazo/no corrientes	-	349	4.963	3.749	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	
Derivados	-	-	-	12.406	
Otros activos financieros	68.011	-	29.179	-	
Corto plazo/corrientes	68.011	-	29.179	12.406	
Total activos financieros a 31.12.2010	68.011	349	34.142	16.155	

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 2011 y 2010 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 2011	30 de junio de 2010
Saldo inicial provisión	10.101	4.599
Dotaciones con cargo a resultados	31	386
Aplicaciones	-	-
Saldo final provisión	10.132	4.985

El resto de activos financieros no han sufrido deterioro en el primer semestre de 2011 y 2010.

b) Pasivos financieros

A continuación se desglosan los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales) al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 por naturaleza y categoría de valoración:

	A 30 de junio de 2011 (Miles de euros)	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	31.066	-
Derivados	-	7
Otros pasivos financieros	2.013	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	33.079	7
Deudas con entidades de crédito	29.307	-
Derivados	-	4.614
Otros pasivos financieros	47.062	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	76.369	4.614
Total Pasivos financieros a 30.06.2011	109.448	4.621

	A 31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros		
Naturaleza / Categoría		
Deudas con entidades de crédito	27.037	-
Derivados	-	393
Otros pasivos financieros	3.606	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	30.643	393
Deudas con entidades de crédito	34.283	-
Derivados	-	10.285
Otros pasivos financieros	41.702	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	75.985	10.285
Total Pasivos financieros a 31.12.2010	106.628	10.678

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 2010 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 2011.

Las variaciones producidas durante el primer semestre de 2011 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

Durante el primer semestre de 2011 y 2010 no se han producido ineficiencias por coberturas de moneda extranjera.

d) Recursos ajenos

El desglose de los recursos ajenos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	A 30 de junio de 2011	A 31 de diciembre 2010
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	31.066	27.037
	31.066	27.037
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	29.307	34.283
	29.307	34.283
Total Recursos ajenos	60.373	61.320

El importe de las líneas de crédito no dispuestas por el Grupo al 30 de junio de 2011 ascienden a 110.166 miles de euros (63.949 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

11. Patrimonio

Capital

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 55.896.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2011. Las acciones propias a 30 de junio de 2011 representan el 2,83% del capital social de la Sociedad dominante (2,83% a 31 de diciembre 2010) y totalizan 1.581.135 acciones (1.581.135 acciones a 31 de diciembre de 2010)

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 2011 y 2010 es el siguiente:

- 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 pagará 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.

- Primer semestre 2010

- El Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2009 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 2009 y hecho efectivo el 12 de enero de 2010.
- La Junta General de Accionistas del 23 de junio de 2010 aprobó abonar un importe de 72.782 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2010 se paga un importe de 36.934 miles de euros (0,68 euros por acción) en concepto de dividendo complementario, adicionales al dividendo a cuenta antes mencionado.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010:

	Primer semestre 2011			Primer Semestre 2010		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	660	0,66	35.848	660	0,66	35.848
Dividendos totales pagados						
a) Dividendos con cargo a resultados	660	0,66	35.848	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 Accionistas de la Sociedad 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>A 30 de junio de 2011</u>	<u>A 30 de junio de 2010</u>
Beneficio atribuible a accionistas de la sociedad	64.474	80.413
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles)	54.315	54.315
Ganancias por acción (en euros)	1,2	1,5

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 2010 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 2011. Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010 en el epígrafe de provisiones no corrientes se muestran a continuación:

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 1.1.2011	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

Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2010

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 1.1.2010	2.670	17.567	4.295	24.532
Reversiones / Aplicaciones	(670)	(6.829)	(1.112)	(8.611)
Dotaciones	358	400	-	758
Saldo al 30.06.2010	2.358	11.138	3.183	16.679

Durante el primer semestre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 son las siguientes:

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

Importes en miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010				
	Accionistas significativos	Administrado -res y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	925	8.141	-	9.066
Gastos financieros	782	488	-	-	1.270
Total Gastos	782	1.413	8.141	-	10.336
Prestación de servicios	-	811	10.562	-	11.373
Ingresos financieros	35	280	-	-	315
Total Ingresos	35	1.091	10.562	-	11.688

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)	-	-	-	-	-
Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010					
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	243.695	310.225	-	-	553.920
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 2011 las líneas de crédito no dispuestas contratadas con el Grupo BBVA ascendían a 20.099 miles de euros (30.099 a 30 de junio de 2010), de los cuales se encontraban dispuestos 2.423 miles de euros (0 miles de euros a 30 de junio de 2010).

(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 2011 el grupo Técnicas Reunidas había contratado con el Grupo BBVA la realización de operaciones de ventas de divisas por un importe de 241.215 miles de USD (149.207 miles de USD a 30 de junio de 2010) y 5.309 miles de Euros contra Yenes (0 a 30 de Junio 2010).

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2011	30 de junio de 2010
Concepto retributivo		
Retribución fija	324	212
Retribución variable	-	491
Dietas	413	421
Total:	737	1124
Otros beneficios		
Anticipos	-	-
Primas de seguros de vida	7	4
Total otros beneficios:	7	4

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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2011	30 de junio de 2010
Total remuneraciones recibidas	2.915	2.515

15. Plantilla media

El detalle de la plantilla media del Grupo para el periodo correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2011 y 2010 distribuidos por categoría y por sexo:

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

	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta dirección	23	2	25	21	1	22
Ingenieros y licenciados	1.984	986	2.970	1.910	950	2.860
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes licenciados	917	306	1.223	882	294	1.176
Jefes administrativos	883	279	1.162	850	268	1.118
Ayudantes no titulados	107	199	306	103	191	294
Otras categorías	334	94	428	321	91	412
TOTAL	4.248	1.866	6.112	4.087	1.795	5.882

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 2010 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. El Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.451.493 miles de euros (2010: 1.673.897 miles). La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en estos Estados financieros a 30 de junio de 2011, 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 2011 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 2011

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2011

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2011 de 78,8 millones de euros, ligeramente superior al de 2010. Para el mismo periodo, los ingresos ordinarios se mantuvieron en niveles similares alcanzando los 1.367 millones de euros.

En el primer semestre de 2011, el EBITDA es un 6% y el EBIT del 5,8%, siendo ambos superiores a los del año previo.

Los ingresos han procedido en un 89% 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 7% de los proyectos de generación de Energía y en un 4% del área de Infraestructuras e Industrias.

Además, la actividad comercial desarrollada durante el ejercicio ha propiciado la obtención de nuevos contratos en distintas áreas geográficas: Turquía, Francia y Rusia y.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2011

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 89% de las ventas del grupo, alcanzando la cifra de 1.209 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 refino en Francia

El proyecto para TOTAL ha sido adjudicado a Técnicas Reunidas bajo la modalidad llave en mano y su alcance es la ingeniería, compra de equipos, construcción y puesta en marcha de una nueva unidad de hidrodesulfuración

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

(HDS) para su refinería en Normandía, Francia. El contrato tiene un valor aproximado de 100 millones de euros.

La unidad, con una capacidad de diseño de 3.840 de toneladas al día, está diseñada para producir diesel desulfurizado con sólo 8 ppm (partes por millón) de azufre. La unidad entrará en funcionamiento en 2013 y forma parte de un ambicioso proyecto de la refinería de Normandía de RN 2012, para adaptarse a las futuras condiciones de mercado.

TOTAL es una de las más grandes empresas cotizadas internacionales e integradas de petróleo y gas y de mayor calidad mundial en fabricación de productos químicos. TOTAL opera en más de 130 países y tiene 93.000 empleados.

Contrato de Tratamiento de Gas en Turquía

El proyecto para la empresa estatal de distribución de gas, BOTAS, ha sido adjudicado a Técnicas Reunidas, bajo la modalidad "llave en mano" y su alcance es la ejecución de una estación de compresión de gas natural, cuya finalización está prevista para finales de 2012.

Este es un proyecto relevante para Turquía, dado que supone una inversión estratégica de vital importancia para el abastecimiento de gas desde los países productores del Caspio a la red principal de Turquía. Además, en un futuro, este gas podrá ser suministrado desde Turquía al resto de Europa.

Contrato de Refino en Rusia

El proyecto para la refinería de LUKOIL, una de las diez mayores empresas de petróleo del mundo y la segunda empresa petrolera rusa, consistirá en el desarrollo de la ingeniería extendida de un complejo de hydrocracker, cuya tecnología corresponde a la compañía UOP.

El objetivo del proyecto es mejorar el proceso productivo de la refinería de manera que permita incrementar la capacidad de destilación y de conversión para procesar crudos de alto contenido de azufre, reducir el déficit de gasóleos y adaptar las unidades a futuras especificaciones de productos.

El diseño de este complejo supondrá más de doscientas mil horas de ingeniería para Técnicas Reunidas a ejecutar durante el año 2011.

La refinería de Volgogrado dispone de una capacidad de procesamiento de 160.000 bpd de petróleo (8 millones de toneladas al año). Tras la realización

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

de este proyecto, la refinería fortalecerá su posición de liderazgo entre las refinerías rusas, con un elevado factor de conversión en productos ligeros.

Ejecución de los proyectos

Respecto a la ejecución de los proyectos en cartera, se encuentran en su fase final de construcción tres grandes proyectos; la ampliación de la refinería de Cartagena para Repsol, el proyecto de la ampliación de la refinería de Sines para GALP y las Unidades de Refino para PEMEX, que se concluirán durante el ejercicio.

Durante el semestre se ha desarrollado una parte muy relevante de la ingeniería asociada a los proyectos contratados en la modalidad de "libros abiertos", encaminado a garantizar su conversión en "llaves en mano" durante el 2º semestre del año.

Energía

Las ventas de esta área de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2011 fueron de 97 millones de euros.

Durante el semestre, la actividad se ha concentrado en la terminación de la construcción del ciclo combinado en Holanda de 426MW, adjudicado en el segundo trimestre de 2008, y en el proyecto de Manifa en Saudi Arabia para Aramco el de mayor tamaño en cartera de esta división.

La buena ejecución de este tipo de plantas de generación de energía en el mercado internacional, y en especial en el mercado europeo, afianzan la posición de TR facilitando su entrada en nuevos países, donde la compañía está desarrollando una intensa actividad comercial.

Infraestructuras e Industrias

Los ingresos de la actividad ascendieron a 55 millones de euros, habiendo crecido cerca de 100% respecto a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

La División de Infraestructuras continúa con la construcción de una nueva desaladora en Australia para compañía Australiana Water Corporation, contrato del que Técnicas Reunidas participa en un 38%. A la conclusión de su construcción, Técnicas Reunidas participará en el mantenimiento de esta planta por un período de 25 años.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2011

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.

Desde el año 2008, la economía mundial se encuentra inmersa en una recesión sin precedentes. Algunas de las principales economías del mundo han sufrido crecimientos inateriales o incluso negativos en este período y los mercados bursátiles se han visto fuertemente afectados por la coyuntura. Esta circunstancia ha sido especialmente significativa en España.

En el primer semestre de 2011, se mantiene la presencia de una fuerte competencia sobre todo de compañías asiáticas, que han estado muy activas en las zonas estratégicas de la compañía, como es el Golfo Pérsico. En este entorno la Sociedad ha sacado ventaja de su posicionamiento en otras geografías obteniendo adjudicaciones en Europa y Sudamérica.

La conversión de los proyectos en Libros Abiertos de Túpras y Talara, el cierre con éxito de determinados contratos con un alto grado de probabilidad de adjudicación, así como el desarrollo de la acción comercial para futuros proyectos concentrarán la actividad de la Sociedad durante el segundo semestre del año.