



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE  
Enero - Junio 2010**

**ÍNDICE:**

- 1. Principales magnitudes**
  - 2. Cartera**
  - 3. Cuenta de resultados consolidada**
  - 4. Balance consolidado**
- ANEXO: Comunicaciones a la CNMV**

**Los Resultados del Primer Semestre 2010 han sido objeto de revisión limitada por los Auditores (PWC)**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 10 € million	1S 09 € million	Var. %	Año 2009 € million
Cartera	6.230	5.545	12,3%	4.820
Ingresos ordinarios	1.366	1.266	7,9%	2.634
EBITDA	81	75	7,5%	156
<i>Margin</i>	5,9%	5,9%		5,9%
EBIT	77	72	7,8%	149
<i>Margin</i>	5,6%	5,7%		5,7%
Beneficio Neto	76	67	13,8%	145
Posición Neta de Tesorería	646	868	-25,6%	796

### LAS ADJUDICACIONES DE SHAH Y MARGARITA MANTIENEN LA CARTERA POR ENCIMA DE € 6.000 MILLONES

- A finales de Junio 2010, la cartera se situó por encima de la cifra record de € 6.000 millones, cifra ya alcanzada en el trimestre anterior. La cartera alcanzó € 6.230 millones, con un crecimiento cercano al 30% comparado con el cierre del año. Las adjudicaciones del primer semestre de 2010 fueron € 2.754 millones.
- Las principales adjudicaciones registradas en el segundo trimestre del año fueron: el proyecto del campo de gas Shah, para ADNOC en Emiratos Árabes Unidos y el proyecto del campo de gas de Margarita, para Repsol – British Gas – Pan American Energy en Bolivia. En el tercer trimestre Técnicas Reunidas (TR) ya ha sido adjudicataria del proyecto de Yanbu de \$ 770 millones, no incluido en la cartera.
- Las ventas del primer semestre de 2010 ascendieron a € 1.366 millones, con un incremento de un 7,9% comparado con el año anterior.
- EBITDA y EBIT mejoraron un 7,5% y 7,8% respectivamente, mientras que los márgenes operativos se mantuvieron en niveles similares en el periodo.
- El beneficio neto alcanzó € 76 millones, con un crecimiento del 13,8% comparado con el mismo trimestre del año anterior.
- A 30 de Junio de 2010, la tesorería neta fue de € 646 millones.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería Talara*	Peru	Petroperu	2014
	Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	2014
	Refinería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	FEED Ras Laffan	Qatar	Laffan Refinery Company	2011
	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2011
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2010
	Proyecto de Borouge	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Planta de fenoles- Kayan	Arabia Saudita	Sabic	2010
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2010
Planta de ácido nítrico**	Chile	Enaex	-	
Upstream y Gas	Shah	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2014
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	Estudio de viabilidad	Rusia	Gazprom	2011
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2010
	Saih Rawl (planta de compresión)**	Oman	PDO	-
	Mejillones**	Chile	Codelco/Suez	-
	Hawiyah**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holanda	Essent	2011
	Granadilla II	España	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne	Francia	Gaz de France	2010
	Puerto de Barcelona	España	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besos	España	Endesa	2010
	Saih Rawl (generación de energía)**	Oman	PDO	-
	Escatron II**	España	Global 3	-
I & I	Desaladora Southern Sea Water	Australia	Water Corporation	2011

\* Proyectos en ejecución en fase "open book"

\*\* Proyecto en fase de comisionado o realizando servicios de puesta en funcionamiento de la planta

### Cartera a 30 de Junio 2010

A finales de Junio 2010, la cartera de pedidos de TR superó por segundo trimestre consecutivo la cifra de € 6.000 millones alcanzando un nivel de € 6.230 millones. La división de Petróleo y Gas representó un 91% del total de la cartera.

Los proyectos ejecutados en la modalidad de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representaron un 37% del total de la cartera.

### **Adjudicaciones del segundo trimestre:**

Durante el primer semestre 2010, la cifra de adjudicaciones de TR alcanzó € 2.754 millones. Los principales contratos registrados durante el segundo trimestre del año fueron los siguientes:

- Abu Dhabi Gas Development Company adjudicó un contrato EPC al consorcio liderado por Técnicas Reunidas para realizar el paquete 1 del campo de gas de Shah en Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos. El contrato fue firmado por un consorcio formado por TR y Punj Lloyd, en el que TR tiene la mayoría de los derechos de voto y actúa como líder.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano. El alcance del proyecto incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y la puesta en marcha de gaseoductos; la instalación central de procesamiento; las plataformas de extracción de los pozos y la estación de recepción. El valor del contrato asciende a 463 millones de dólares y está previsto que se termine en 2014.

- Repsol YPF junto con sus socios, British Gas y Pan American Energy, adjudicaron a Técnicas Reunidas un contrato para la ingeniería, aprovisionamiento y construcción de una planta de procesamiento de gas que será construida en el campo de Margarita, en Bolivia.

La inversión del cliente comprende dos fases. Para esta primera fase, TR fue adjudicataria de la construcción de la nueva planta de procesamiento de gas con una capacidad de producción de 6 millones de metros cúbicos al día. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano e incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, y la construcción, así como la asistencia de la puesta en marcha de las instalaciones de la planta de gas. La duración del proyecto estará entorno a los 20 meses.

### **Adjudicaciones del tercer trimestre:**

En el tercer trimestre, la compañía ha conseguido otro proyecto relevante:

- Saudi Aramco seleccionó a Técnicas Reunidas para un nuevo proyecto de refino en Arabia Saudita. El proyecto consiste en la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción del paquete de coker del nuevo proyecto de exportación de la refinería de Yanbu. El contrato se firmó bajo la modalidad llave en mano (LSTK) con un valor de aproximadamente 770 millones de dólares.

El alcance del proyecto incluye una unidad de coker de 114.000 bpd de capacidad para procesar residuos de vacío a partir del crudo pesado árabe y de una pequeña corriente de purga del hydrocracker de conversión profunda. Esta será una de las mayores unidades de coking del mundo. La refinería tiene prevista su puesta en marcha en 2014.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 10 € million	1S 09 € million	Var. %	Año 2009 € million
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.366,0</b>	<b>1.265,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>2.634,3</b>
Otros ingresos	1,0	0,8		0,7
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.367,0</b>	<b>1.266,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>2.634,9</b>
Aprovisionamientos	-922,0	-872,0		-1.805,3
Costes de Personal	-171,3	-158,6		-313,3
Otros gastos de explotación	-193,1	-161,2		-360,5
<b>EBITDA</b>	<b>80,6</b>	<b>74,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>155,9</b>
Amortización	-3,4	-3,4		-6,9
<b>EBIT</b>	<b>77,2</b>	<b>71,6</b>	<b>7,8%</b>	<b>149,0</b>
Resultado financiero	9,1	1,6		12,8
Resultado por puesta en equivalencia	-0,5	0,2		-1,1
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>85,8</b>	<b>73,4</b>	<b>16,9%</b>	<b>160,8</b>
Impuesto sobre las ganancias	-9,5	-6,4		-15,4
<b>Beneficio de Ejercicio</b>	<b>76,3</b>	<b>67,0</b>	<b>13,8%</b>	<b>145,4</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 10 € million	%	1S 09 € million	%	Var. %	Año 2009 € million
Petróleo y Gas	1.079,0	79,0%	1.094,9	86,5%	-1,5%	2.104,9
Generación de Energía	195,6	14,3%	125,4	9,9%	56,0%	342,6
Infraestructuras e Industrias	91,5	6,7%	45,6	3,6%	100,6%	186,8
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.366,0</b>	<b>100%</b>	<b>1.265,9</b>	<b>100%</b>	<b>7,9%</b>	<b>2.634,3</b>

Las ventas netas del primer semestre de 2010 ascendieron a € 1.366 millones, un 7,9% superior al alcanzado en el mismo periodo de 2009, como resultado de el crecimiento en la división de energía y en la división de infraestructuras e industrias.

Petróleo y Gas: desde Enero a Junio 2010, las ventas netas decrecieron en 1,5%, comparado con el mismo periodo de 2009, representando un 79% de los ingresos. El Refino y la Petroquímica fue la división que más contribuyó a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a los ingresos del primer semestre de 2010 fueron: el proyecto de Sines para Galp Energia (Portugal), el proyecto de Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de Cartagena para Repsol YPF (España).

- Producción y Gas Natural: El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división fue el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 56,0%, desde € 125,4 millones en el primer semestre de 2009 hasta € 195,6 millones en el primer semestre de 2010. Este crecimiento estuvo principalmente empujado por el proyecto de ciclo combinado de Moerdijk para Essent en Holanda, el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita y el proyecto del ciclo combinado de Granadilla para Endesa en España.

Infraestructuras e Industrias: En el primer semestre de 2010 las ventas de la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 91,5 millones creciendo un 100,6%, debido principalmente a la ejecución del proyecto de la desaladora de Australia.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

<b>MARGEN OPERATIVO</b> Enero - Junio	<b>1S 10</b> € million	<b>1S 09</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Año 2009</b> € million
EBITDA	80,6	74,9	7,5%	155,9
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%		5,9%
EBIT	77,2	71,6	7,8%	149,0
<i>Margen</i>	5,6%	5,7%		5,7%

  

<b>DESGLOSE EBIT</b> Enero - Junio	<b>1S 10</b> € million	<b>1S 09</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Año 2009</b> € million
Beneficio Operativo de las Divisiones	109,3	95,1	14,9%	204,9
Costes no asignados a Divisiones	-32,1	-23,5	36,7%	-55,9
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>77,2</b>	<b>71,6</b>	<b>7,8%</b>	<b>149,0</b>

- En el primer semestre de 2010, EBITDA y EBIT alcanzaron € 80,6 millones y € 77,2 millones respectivamente, lo que representa unos crecimientos del 7,5% y 7,8% respecto al mismo periodo de 2009.
- Los márgenes EBITDA y EBIT de TR fueron 5,9% y 5,6% respectivamente, manteniéndose en niveles similares a los de 2009.

### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Junio	<b>1S 10</b> € million	<b>1S 09</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Año 2009</b> € million
Beneficio neto después de impuestos	76,3	67,0	13,8%	145,4
<i>Margen neto</i>	5,6%	5,3%		5,5%

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Junio	<b>1S 10</b> € million	<b>1S 09</b> € million	<b>Año 2009</b> € million
Resultados financieros*	3,1	3,5	6,4
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	6,0	-1,9	6,4
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>9,1</b>	<b>1,6</b>	<b>12,8</b>

\* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

En el primer semestre de 2010, el beneficio neto alcanzó €76,3 millones, creciendo un 13,8% comparado con el primer semestre de 2009.

- El ingreso financiero neto subió hasta € 9,1 millones en el primer semestre de 2010 desde € 1,6 millones en el año anterior. El fortalecimiento del dólar frente al euro durante el primer semestre de 2010 provocó que la parte de la caja neta denominada en dólares se haya revalorizado a 30 de Junio de 2010, generándose un beneficio por diferencias de cambio que ha contribuido significativamente a la mejora del resultado financiero.
- La compañía registró un impuesto de € 9,5 millones en el primer semestre de 2010. La compañía se encuentra actualmente finalizando negociaciones, dentro de la inspección fiscal ordinaria cuatrienal, centradas fundamentalmente en precios de transferencia y "know how", cuyos resultados serán anunciados con brevedad.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio, 2010	1S 10 € million	1S 09 € million	Año 2009 € million
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	75,5	65,0	72,7
Inversiones en asociadas	13,4	11,3	12,2
Impuestos diferidos	21,8	23,5	22,7
Otros activos no corrientes	8,2	19,3	8,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>118,9</b>	<b>119,1</b>	<b>115,6</b>
Existencias	19,6	20,6	19,6
Deudores	1.780,9	1.196,1	1.235,2
Otros activos corrientes	36,3	41,7	50,5
Efectivo y activos financieros	674,0	894,2	822,7
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.510,9</b>	<b>2.152,6</b>	<b>2.128,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.629,8</b>	<b>2.271,7</b>	<b>2.243,6</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>314,3</b>	<b>274,8</b>	<b>317,4</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>44,9</b>	<b>36,2</b>	<b>34,8</b>
Deuda Financiera	22,6	17,5	19,3
Otros pasivos no corrientes	22,3	18,8	15,5
<b>Provisiones</b>	<b>16,7</b>	<b>21,0</b>	<b>24,5</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	5,8	8,4	7,0
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.130,2	1.849,8	1.771,8
Otros pasivos corrientes	118,0	81,5	88,0
	<b>2.253,9</b>	<b>1.939,7</b>	<b>1.866,8</b>
	<b>2.315,5</b>	<b>1.996,9</b>	<b>1.926,1</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.629,8</b>	<b>2.271,7</b>	<b>2.243,6</b>

FONDOS PROPIOS 30 de Junio, 2010	1S 10 € million	1S 09 € million	Año 2009 € million
Capital, reservas, resultado del ejercicio	403,6	313,7	390,8
Autocartera	-56,3	-56,3	-56,3
Reservas de cobertura	-35,1	11,1	12,2
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	2,1	6,3	6,5
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>314,3</b>	<b>274,8</b>	<b>317,4</b>



<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> <b>30 de Junio, 2010</b>	<b>1S 10</b> <b>€ million</b>	<b>1S 09</b> <b>€ million</b>	<b>Año 2009</b> <b>€ million</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.836,9	1.258,4	1.305,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.248,2	-1.931,3	-1.859,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-411,2</b>	<b>-672,9</b>	<b>-554,6</b>
Activos financieros corrientes	66,3	45,3	31,5
Efectivo y otros medios líquidos	607,8	848,9	791,2
Deuda financiera	-28,3	-25,9	-26,3
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>645,7</b>	<b>868,3</b>	<b>796,5</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>234,5</b>	<b>195,4</b>	<b>241,9</b>

- En el primer semestre de 2010, los fondos propios crecieron en € 39,5 millones respecto al mismo periodo del año anterior.
- A finales de Junio de 2010, la posición neta de tesorería alcanzó € 645,7 millones, un nivel superior al alcanzado en el 1T 2010 (€ 556,9 millones). Sin embargo, es un nivel inferior a la cifra de Diciembre al no haberse recibido pagos iniciales de los dos grandes proyectos incluidos en la cartera en el primer trimestre, debido al hecho de que estos proyectos se firmaron bajo la modalidad de "libros abiertos". Como se mencionó en su momento, la posición neta de tesorería del 1S 09 (€ 868,3 millones) fue extraordinariamente alta por un ingreso de un cliente de € 200 millones para hacer pagos inmediatos a proveedores.
- En enero de 2010, TR abonó un dividendo ordinario de € 0,66 por acción a cuenta de los resultados de 2009. En febrero de 2010, el Consejo de Administración de TR decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo total de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción) a cuenta de los resultados de 2009; esto representó un incremento de un 4% respecto al dividendo del año anterior.

En Julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 36,9 millones entre las acciones no incluidas como Autocartera, que representó una cantidad de 0,68 euros por acción.

## **ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES**

La compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Abu Dhabi Gas Development Company adjudicó un contrato EPC a Técnicas Reunidas (TR) para realizar la ingeniería, aprovisionamientos y la construcción de las instalaciones de recolección de gas para el campo de gas de Shah en Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos.

El contrato fue firmado por un consorcio formado por TR y Punj Lloyd, en el que TR tiene la mayoría de los derechos de voto y actuará como líder del proyecto.

La inversión total del proyecto del campo de gas de Shah se dividió en varios paquetes, de los cuales el consorcio ha sido adjudicatario del paquete 1, el paquete de las instalaciones de recolección de gas. El valor del contrato asciende a 463 millones de dólares y está previsto que se termine en 2014.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad Llave en Mano. Incluye el diseño y la ingeniería de detalle; el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales; y la construcción, puesta en marcha y conservación de todos los trabajos relacionados con la interconexión de gaseoductos con los pozos de extracción y de la instalación central de procesamiento (líneas de interconexión entre plataformas de 16´´ y líneas de transferencia de 24´´), incluyendo plataformas de extracción de los pozos y estación de recepción.

El proyecto del campo de gas de Shah es un proyecto complejo por tratarse de un gas excepcionalmente ácido. Una vez que el campo de gas de Shah comience su actividad, se espera que produzca 1.000 millones de pies cúbicos al día de gas sin tratar. Este es un proyecto crucial para Abu Dhabi, porque el gas se utilizará para: la generación de energía eléctrica para consumo del emirato, mantener la presión de los campos de petróleo existentes y producir azufre y gas natural líquido para exportar a mercados internacionales desde el puerto de Ruwais, al este del país.

Este es el tercer proyecto que TR ejecuta para el Grupo ADNOC, uno de los mayores inversores en Oriente Medio y en el mundo.

- En junio de 2010, la compañía comunicó a la CNMV la fecha del pago del dividendo final de 2009 aprobado por la Junta General de Accionistas. En febrero de 2010, el Consejo de Administración de TR decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo

total de € 72.781.919 (1,34 euros por acción) a cuenta de los resultados de 2009. Esto representa en torno al 50% sobre el resultado neto del año 2009, en línea con la política de dividendos de la compañía.

En Julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 36.934.108 entre las acciones no incluidas como Autocartera, que representó una cantidad de 0,68 euros por acción.

Además, desde finales del segundo trimestre, la compañía también comunicó a la CNMV el siguiente anuncio:

- Técnicas Reunidas (TR) fue seleccionada por Saudi Aramco para un nuevo proyecto de refino en Arabia Saudita. El proyecto consiste en la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción del paquete de coker del nuevo proyecto de exportación de la refinería de Yanbu. El contrato se firmó bajo la modalidad Llave en Mano (LSTK).

La inversión total del proyecto se dividió en una serie de paquetes de los cuales TR resultó adjudicataria del Paquete 1, el paquete del coker, que es una de las unidades críticas de este importante proyecto. El valor de este contrato es aproximadamente de 770 millones de dólares.

El alcance del proyecto incluye una unidad de coker de 114.000 bpd de capacidad para procesar residuos de vacío a partir del crudo pesado árabe y de una pequeña corriente de purga del hidrocracker de conversión profunda. Esta será una de las mayores unidades de Coking del mundo. Adicionalmente, TR construirá una unidad de reducción de mercaptanos con una capacidad de tratamiento de LPG 12.000 bdp.

La refinería de Yanbu es la segunda refinería de nueva planta de 400.000 bpd que se construirá en el Reino de Arabia Saudita. La refinería producirá productos refinados de alta calidad y de ultra bajo contenido de azufre, que cumplirán con las especificaciones actuales y futuras de los productos. Esta refinería ayudará a Arabia Saudita, a cumplir con su objetivo de incrementar su capacidad doméstica de refino desde la existente 2,1 millones bpd hasta 3,8 millones bpd. La refinería tiene prevista su puesta en marcha en 2014.

Este es el séptimo proyecto que Saudi Aramco adjudica a TR, lo que manifiesta la satisfacción del cliente en la capacidad de TR para ejecutar proyectos complejos.