



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS NUEVE MESES
Enero – Septiembre 2015**

ÍNDICE:

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

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Septiembre</i>	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Cartera	9.977	8.787	14%	8.412
Ingresos Ordinarios	3.006	2.298	31%	3.149
EBITDA	159	125	27%	170
<i>Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,4%</i>
EBIT	148	117	27%	158
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,1%</i>		<i>5,0%</i>
Beneficio Neto	115	99	16%	134
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,3%</i>		<i>4,3%</i>
Posición Neta de Tesorería	348	661	-47%	664

FUERTE NIVEL DE CARTERA

- A finales de septiembre 2015, la cartera de TR alcanzó € 9.977 millones, un 14% superior a la de 9M 2014, debido al alto nivel de adjudicaciones. El principal contrato incluido en cartera durante el 3T 2015 fue el proyecto de la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait.
- Con posterioridad al tercer trimestre la compañía firmó su primer contrato de ingeniería y construcción (EP) para Sasol en Estados Unidos y el proyecto de upstream para ADOC en Abu Dhabi, que serán incluidos en la cartera del 4T 2015.
- En 9M 2015, las ventas crecieron un 31% hasta € 3.006 millones, como consecuencia de la ejecución de una mayor cartera.
- Como consecuencia del crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 27% respectivamente, hasta € 159 millones y € 148 millones. En 9M 2015, los márgenes operativos fueron ligeramente inferiores a los del año anterior.
- El beneficio neto se incrementó un 16% hasta € 115 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos y un menor resultado financiero.
- La posición de caja neta se redujo hasta € 348 millones a finales de septiembre 2015. Esto es debido a la combinación de un menor nivel de anticipos en los proyectos adjudicados recientemente y a unos hitos de pago más extendidos en el tiempo en determinados grandes proyectos que están en ejecución.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	2019
	Parque Industrial Heroya	Noruega	Yara Norge AS	2018
	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Refinería Star	Turquía	SOCAR	2017
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Refinería Amberes	Bélgica	Total	2016
	Unidades de refino Cochabamba y Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación SA	2016
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2015
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabic/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabic	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell	2018
	Islas Mubarraz y Hail	Emiratos Árabes Unidos	ADOC	2017
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
Gran Chaco*	Bolivia	YPFB	-	
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2016
	Ashunganj	Bangladesh	Ashunganj Power Station Company	2016

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

Cartera a 30 de Septiembre de 2015

A finales de septiembre de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) alcanzó un nuevo récord de € 9.977 millones, un 14% superior a la cartera de 9M 2014.

Los proyectos de petróleo y gas representaron un 96% del total de la cartera, mientras que la división de energía le correspondió un 4%.

La cifra de adjudicaciones de 9M 2015 ascendió a € 3.671 millones donde se incluyen los proyectos de gas de GASCO en Abu Dhabi y GT5 en Kuwait y la refinería de Al Zour, también en Kuwait.

La compañía ha eliminado de su cartera el proyecto de Argex (sólo estaba incluido en cartera la fase de ingeniería básica), al estar aún pendiente de cerrar la financiación.

- KNPC seleccionó al consorcio formado por TR, Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, en Kuwait.

El importe aproximado del contrato es de USD 4.100 millones y tendrá una duración de 45 meses. TR es el líder del consorcio y es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del contrato de TR incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo, 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo, 3 unidades de hidrotratamiento de diésel, 2 unidades de hidrotratamiento de nafta, 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno, la unidad de gas saturado y la unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Al cierre del tercer trimestre, la compañía se adjudicó dos proyectos relevantes, que se han firmado y se incluirán en la cartera del 4T 2015:

- La multinacional SASOL adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de guertbet y de etoxilación (ETO) del complejo petroquímico Lake Charles de SASOL en Westlake, Luisiana.

El alcance del contrato incluye la ingeniería, el aprovisionamiento y la construcción de las dos plantas. El importe del contrato es de € 150 millones aproximadamente, con un calendario estimado de ejecución de 30 meses.

- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la producción temprana de crudo en la isla de Mubarraz y sus alrededores, en las proximidades de Abu Dhabi.

El contrato, que fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 310 millones y un plazo de ejecución de 20 meses. El alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones.

El proyecto comprende trabajos onshore desarrollados en las islas de Mubarraz y Hail, siendo esta última artificial, y trabajos offshore que incluyen la construcción de un corredor submarino con tres tuberías y un cable de fibra óptica que comunica dichas islas.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	3.006,0	2.297,9	30,8%	3.149,2
Otros ingresos	5,3	3,2		4,8
Ingresos totales	3.011,3	2.301,0	30,9%	3.153,9
Aprovisionamientos	-2.060,8	-1.426,0		-2.059,1
Costes de Personal	-407,6	-365,6		-495,3
Otros gastos de explotación	-383,7	-384,1		-429,8
EBITDA	159,2	125,3	27,0%	169,6
Amortización	-11,6	-8,7		-12,1
EBIT	147,6	116,6	26,6%	157,6
Resultado financiero	3,3	5,2		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	0,9	-0,5		-0,5
Beneficio antes de impuestos	151,8	121,2	25,2%	165,7
Impuesto sobre las ganancias	-36,6	-21,8		-31,3
Beneficio del Ejercicio	115,2	99,4	15,9%	134,5

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	%	9M 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
Petróleo y Gas	2.653,0	88,3%	2.179,7	94,9%	21,7%	2.921,6
Generación de Energía	256,5	8,5%	54,6	2,4%	370,0%	139,6
Infraestructuras e Industrias	96,4	3,2%	63,5	2,8%	51,7%	88,0
Ingresos Ordinarios (Ventas)	3.006,0	100%	2.297,9	100%	30,8%	3.149,2

En 9M 2015, las ventas netas crecieron un 30,8% hasta € 3.006,0 millones, como resultado de la ejecución de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 21,7% y alcanzaron € 2.653,0 millones en 9M 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron la gran mayoría de la facturación, apoyadas por la división de Refino y Petroquímica que es la actividad con mayor contribución.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: STAR para SOCAR (Turquía), Talara para Petroperu (Peru), RAPID para Petronas (Malasia), Volgograd para Lukoil (Rusia), y Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), y el proyecto de la mejoradora para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía siguieron la tendencia de los anteriores trimestres y mejoraron significativamente desde € 54,6 millones en 9M 2014, hasta € 256,5 millones en 9M 2015. Esta mejora fue debido a una mayor contribución de los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 9M 2015, los principales proyectos con mayor contribución a las ventas fueron: el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana (República Dominicana), la planta de cogeneración para Fort Hills (Canadá) y el ciclo combinado para Ashuganj Power Station Company (Bangladesh).

Infraestructuras e Industrias: en 9M 2015, los ingresos de esta división crecieron un 51,7% hasta € 96,4 millones como resultado del progreso en la ejecución de los nuevos proyectos adjudicados.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
EBITDA	159,2	125,3	27,0%	169,6
Margen	5,3%	5,5%		5,4%
EBIT	147,6	116,6	26,6%	157,6
Margen	4,9%	5,1%		5,0%

DESGLOSE EBIT Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	207,5	165,1	25,7%	233,5
Costes no asignados a Divisiones	-59,9	-48,5	23,4%	-76,0
Beneficio de explotación (EBIT)	147,6	116,6	26,6%	157,6

- Como consecuencia del crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 27,0% y un 26,6% respectivamente, hasta € 159,2 millones y € 147,6 millones.
 - El margen EBIT fue 4,9%, ligeramente inferior al margen de 9M 2014, como consecuencia de la política conservadora de márgenes de la compañía y de que algunos grandes proyectos están completando su última fase de construcción.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio neto después de impuestos	115,2	99,4	15,9%	134,5
Margen neto	3,8%	4,3%		4,3%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Resultado financiero*	2,0	4,2	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	1,3	1,0	3,6
Resultado financiero neto	3,3	5,2	8,6

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 9M 2015, el beneficio neto creció un 17,0% hasta € 115,2 millones y estuvo impactado por un mayor gasto por impuestos y por un menor resultado financiero.

- El resultado financiero neto se redujo desde € 5,2 millones en 9M 2014 hasta € 3,3 millones en 9M 2015. Este recorte fue principalmente debido a una menor cifra de efectivo en balance y a un incremento de la deuda.
- En 9M 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 36,6 millones, lo que representa una tasa efectiva del 24%, superior a la tasa de 9M 2014, por la aplicación de la Ley 27/2014, que entró en vigor el 1 de enero de 2015.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	118,4	119,2	113,7
Inversiones en asociadas	16,0	14,8	14,6
Impuestos diferidos	97,6	35,2	81,9
Otros activos no corrientes	17,1	8,7	18,4
Activos no corrientes	249,1	178,0	228,6
Existencias	21,7	24,7	23,3
Deudores	1.953,9	1.563,0	1.436,9
Otros activos corrientes	54,8	77,4	58,3
Efectivo y activos financieros	523,4	689,4	691,6
Activos corrientes	2.553,8	2.354,5	2.210,0
TOTAL ACTIVOS	2.802,9	2.532,6	2.438,6
PASIVO			
Fondos propios	467,0	466,9	455,8
Pasivos no corrientes	83,5	60,3	95,0
Deuda Financiera	21,9	25,6	23,7
Otros pasivos no corrientes	61,6	34,8	71,4
Provisiones	19,0	16,6	36,8
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	153,8	3,0	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.870,7	1.860,3	1.653,6
Otros pasivos corrientes	208,9	125,5	193,6
	2.233,4	1.988,8	1.851,0
Total Pasivos	2.335,9	2.065,7	1.982,8
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	2.802,9	2.532,6	2.438,6

FONDOS PROPIOS 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	624,0	574,5	611,4
Autocartera	-74,1	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-86,3	-37,4	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,4	3,2	2,9
FONDOS PROPIOS	467,0	466,9	455,8

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.030,4	1.665,2	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.079,6	-1.985,7	-1.847,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-49,2	-320,6	-328,7
Activos financieros corrientes	62,2	63,5	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	461,2	625,9	628,4
Deuda financiera	-175,7	-28,6	-27,4
POSICION NETA DE TESORERÍA	347,7	660,8	664,2
Tesorería neta + capital circulante neto	298,5	340,2	335,4

- A finales de septiembre 2015, los fondos propios de la compañía fueron € 467,0 millones, cifra similar a la de septiembre 2014, pero superior al nivel de diciembre 2014. Esta mejora estuvo relacionada con unas mayores ganancias acumuladas y minorado por el de pago de dividendo.
- La posición de caja neta cerró en € 347,7 millones por la combinación de un menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y a unos hitos de pago más extendidos en el tiempo en determinados grandes proyectos que están en ejecución.
- En diciembre de 2014, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción (€ 35,8 millones) a cargo de los resultados de 2014 y que se pagó el 15 de enero de 2015. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,7285 por acción (€ 39,2 millones) a cargo de los resultados de 2014, que se pagó el 15 de julio 2015. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, fue de € 75 millones lo que representa la misma cantidad en valor absoluto que los dividendos pagados en 2014.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el tercer trimestre de 2015, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

- Técnicas Reunidas fue seleccionada por KNPC para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, que será la refinería de mayor capacidad de Oriente Medio. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio internacional liderado por Técnicas Reunidas (España), Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de USD 4.100 millones y una duración de 45 meses. TR es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El proyecto se desarrollará en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid. La nueva refinería, que supone una inversión total de USD 13.000 millones, tiene el objetivo de producir y suministrar productos derivados del petróleo con un contenido ultra-bajo de azufre, tanto para satisfacer su mercado doméstico como la demanda internacional.

El alcance del contrato de TR, incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo (210.000 bpsd cada una), 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo (110.000 bpsd cada una), 3 unidades de hidrot ratamiento de diésel (62.000 bpsd cada una), 2 unidades de hidrot ratamiento de nafta (18.200 bpsd cada una), 2 unidades de hidrot ratamiento de keroseno (53.000 bpsd cada una), unidad de gas saturado (8.500 bpsd) y unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Kuwait, donde está llevando a cabo otro importante proyecto de gas para KNPC, adjudicado recientemente, que junto a esta adjudicación supone un total de USD 6.000 millones que TR tendrá que gestionar en este país durante los próximos años.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) es la empresa encargada de los procesos industriales de refino y procesamiento de gas en Kuwait y subsidiaria de Kuwait Petroleum Corporation (KPC).

También en el cuarto trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- La multinacional SASOL adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de guerbet y de etoxilación (ETO) del complejo petroquímico Lake Charles de SASOL en Westlake, Luisiana.

El alcance del contrato incluye la ingeniería, el aprovisionamiento y la construcción de las dos plantas. Se trata del último proyecto adjudicado de este nuevo gran complejo petroquímico construido por SASOL en EE. UU.

Los alcoholes etoxilados son tensioactivos (“surfactants”) utilizados en productos como detergentes, limpiadores de superficies y cosméticos, así como en productos agrícolas, textiles y pinturas. Los alcoholes de guerbet se emplean, entre otros, en cosméticos, detergentes y anticongelantes y aditivos de lubricante.

El importe del contrato es de € 150 millones aproximadamente, con un calendario estimado de ejecución de 30 meses, y se llevará a cabo en las oficinas de TR en Madrid y EE. UU.

Este nuevo proyecto reviste una gran importancia para TR, puesto que ha sido seleccionada por una empresa tan destacada como SASOL.

Sasol es una empresa internacional integrada de energía y productos químicos que hace uso de la experiencia y el talento de sus más de 31.000 empleados en 37 países. Desarrolla y comercializa tecnologías, construye y gestiona instalaciones en sedes de ámbito mundial para elaborar una amplia gama de líneas productos de gran valor añadido, que incluyen combustibles líquidos, productos químicos y electricidad con baja emisión de carbono.

- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), compañía japonesa encargada del desarrollo del campo de Hail en Abu Dhabi, adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para el desarrollo de la infraestructura precisa para la producción temprana de crudo en dicho campo, que se encuentra situado en la isla de Mubarráz y sus alrededores, en las proximidades de Abu Dhabi.

El contrato, que fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 310 millones y un plazo de ejecución de 20 meses, comprende trabajos onshore desarrollados en dos islas, una de ellas artificial, y trabajos offshore consistentes en la construcción de un corredor submarino con tres tuberías y un cable de fibra óptica que comunica dichas islas. El alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones.

El proyecto, que incluye toda la infraestructura necesaria para la separación, bombeo, transporte y sus servicios auxiliares adicionales, está situado en la zona marina protegida de Marawah, reconocida reserva de la biosfera por la UNESCO desde noviembre del 2007. La adjudicación del proyecto ADOC demuestra la capacidad y experiencia de Técnicas Reunidas para ejecutar proyectos en zonas ecológicamente sensibles.

Para Técnicas Reunidas este nuevo contrato da continuidad a las actividades de la empresa en el sector offshore y representa el quinto proyecto en Emiratos Árabes Unidos, ocho meses después de su última adjudicación en este país, fortaleciendo su presencia y su compromiso con el mismo para mantener su capacidad actual de producción de crudo y de gas.

ADOC es la empresa responsable de desarrollar los campos de crudo de Mubarráz, Umm Al Anbar, Neewat Al Ghalan y Hail. Con presencia en Abu Dhabi desde 1968, es una de las principales y más longevas empresas de producción de crudo en Abu Dhabi y en los Emiratos Árabes Unidos.

- En relación al contrato de liquidez firmado con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, SAU, la compañía comunicó información sobre las operaciones realizadas durante el primer trimestre:

RESUMEN			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo inicial	55.000	2.500.000	
Compras	1.718.520	(76.195.703,10)	44,34
Ventas	-1.699.324	75.363.029,85	44,35
Saldo final	74.196	1.667.326,74	