



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE
Enero – Marzo 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 - Marzo</i>	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Cartera	8.454	6.242	35,4%	8.412
Ingresos ordinarios	906	728	24,4%	3.149
EBITDA	49	40	23,0%	170
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,4%</i>
EBIT	45	37	22,2%	158
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>		<i>5,0%</i>
Beneficio neto	38	32	17,7%	134
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,4%</i>		<i>4,3%</i>
Posición Neta de Tesorería	570	532	7,1%	664

UNA CARTERA DE CALIDAD IMPULSA EL CRECIMIENTO

- A finales de marzo 2015, la cartera de TR ascendió a € 8.454 millones, un 35,4% superior a la del 1T 2014. Las principales adjudicaciones registradas en el 1T 2015 fueron: el paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas para GASCO en Abu Dhabi y la planta de dióxido de titanio para Argex Titanium en Canadá. Además, la compañía incluirá una nueva adjudicación en la cartera del 2T 2015: el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait.
- En 1T 2015, las ventas crecieron un 24,4% hasta € 906 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.
- EBITDA y EBIT, apoyados por el crecimiento en ventas, aumentaron un 23,0% y un 22,2% respectivamente, hasta € 49 millones y € 45 millones. El margen operativo del 1T 2015 se mantuvo en el 5,0%.
- El beneficio neto se incrementó un 17,7% hasta € 38 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos.
- Al cierre de marzo de 2015, la posición de caja neta alcanzó € 570 millones, un 7,1 % superior al nivel alcanzado en el año anterior. El dividendo pagado en el trimestre fue de € 35,8 millones.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	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
	Planta de dióxido de titanio	Canada	Argex Titanium	2015
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2015
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabir/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabir	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GASCO	Abu Dhabi	ADNOC/Total/Shell	2018
	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	2015
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
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016

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

Cartera a 31 de Marzo de 2015

A finales de marzo de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) ascendió a € 8.454,1 millones, un 35,4% superior a la cartera del 1T 2014 y se mantuvo similar al nivel de cartera record de Diciembre 2014.

Un 94% del total de la cartera estuvo representado por la división de petróleo y gas, mientras que la división de energía representó el resto.

En el primer trimestre de 2015, la cifra de adjudicaciones fue de € 554 millones que incluye los siguientes proyectos:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de diversas unidades de procesamiento de gas, gaseoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias. El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Este es el cuarto gran proyecto que TR ejecutará para ADNOC.
- Argex Canada Inc, compañía subsidiaria al 100% de Argex Titanium Inc., adjudicó a Técnicas Reunidas la ingeniería, suministro y construcción (EPC) de una planta de dióxido de titanio (TiO₂) con una capacidad de 50.000 toneladas al año, situada en Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canadá. El contrato EPC se desarrollará en dos fases. La primera fase corresponde a las actividades iniciales de diseño de ingeniería (FEED/FEL3) y la segunda fase será para completar la ingeniería de detalle y la construcción de la planta. El valor del proyecto se determinará en la fase inicial, pero el valor total del contrato EPC (incluyendo las actividades FEED/FEL3) se ha estimado de forma preliminar en unos USD 200 millones. Las actividades FEED/FEL3 comenzarán cuando Argex reciba la financiación del proyecto. La compañía sólo incluyó el valor del FEED en la cartera del 1T 2015.

Desde el cierre de 1T 2015, la compañía ha recibido la adjudicación de otro proyecto relevante que será incluido en la cartera del 2T 2015:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) en la refinería de Mina al-Ahmadi. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y 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. Las principales unidades del proyecto serán: las de pretratamiento y deshidratación, las de fraccionamiento de gas y las de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Además, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales. El contrato tiene un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 meses.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	905,9	728,4	24,4%	3.149,2
Otros ingresos	1,3	0,9		4,8
Ingresos totales	907,2	729,2	24,4%	3.153,9
Aprovisionamientos	-601,9	-447,6		-2.059,1
Costes de Personal	-136,9	-121,9		-495,3
Otros gastos de explotación	-119,3	-119,7		-429,8
EBITDA	49,1	40,0	23,0%	169,6
Amortización	-3,7	-2,8		-12,1
EBIT	45,4	37,2	22,2%	157,6
Resultado financiero	4,9	1,3		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	-0,1		-0,5
Beneficio antes de impuestos	50,6	38,4	31,9%	165,7
Impuesto sobre las ganancias	-12,7	-6,1		-31,3
Beneficio del Ejercicio	38,0	32,3	17,7%	134,5

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 2015 € millones	%	1T 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
Petróleo y Gas	785,1	86,7%	694,8	95,4%	13,0%	2.921,6
Generación de Energía	93,6	10,3%	13,8	1,9%	579,8%	139,6
Infraestructuras e Industrias	27,2	3,0%	19,8	2,7%	37,5%	88,0
Ingresos Ordinarios (Ventas)	905,9	100%	728,4	100%	24,4%	3.149,2

En 1T 2015, las ventas netas crecieron un 24,4% hasta € 905,9 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 13,0% y alcanzaron € 785,1 millones en 1T 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 87% de la facturación total apoyados por la fuerte contribución de la división de Refino y Petroquímica.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: la refinera de Talara para Petroperu (Peru), la refinera de Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita), la refinera de STAR para SOCAR (Turquía), tres proyectos en Sadara para Dow Chemical/ Saudi Aramco (Arabia Saudita) y la refinera de Volgogrado para Lukoil (Rusia).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron los siguientes proyectos: Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de arenas bituminosas para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía se recuperaron desde € 13,8 millones en 1T 2014, hasta € 93,6 millones en 1T 2015, favorecidas por los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 1T 2015, los principales proyectos con mayor contribución a ventas fueron: la planta de cogeneración de Fort Hills para Suncor, Total y Teck (Canadá) y el ciclo combinado de Nodo Energético del Sur para Enersur (Perú).

Infraestructuras e Industrias: en 1T 2015 los ingresos de esta división crecieron un 37,5% comparado con 1T 2014, impulsados por la contribución de los nuevos proyectos. Las ventas de la división ascendieron a € 27,2 millones.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
EBITDA	49,1	40,0	23,0%	169,6
<i>Margen</i>	5,4%	5,5%		5,4%
EBIT	45,4	37,2	22,2%	157,6
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%		5,0%

DESGLOSE EBIT Enero - Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	64,9	54,0	20,3%	233,5
Costes no asignados a Divisiones	-19,5	-16,8	16,1%	-76,0
Beneficio de explotación (EBIT)	45,4	37,2	22,2%	157,6

- EBITDA y EBIT, apoyados por el crecimiento de las ventas, aumentaron un 23,0% y 22,2% ascendiendo a € 49,1 millones y € 45,4 millones, respectivamente.
- El margen EBIT fue 5,0%, similar al alcanzado en 1T 2014.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio neto después de impuestos	38,0	32,3	17,7%	134,5
<i>Margen neto</i>	4,2%	4,4%		4,3%

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

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 1T 2015, el beneficio neto creció un 17,7% hasta € 38,0 millones apoyado en el crecimiento del EBIT. El mayor ingreso financiero compensó el efecto negativo de un mayor gasto por impuestos.

- El resultado financiero neto mejoró desde € 1,3 millones en 1T 2014 hasta € 4,9 millones en 1T 2015, empujado por las ganancias de transacciones en moneda extranjera.
- En 1T 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 12,7 millones, lo que representa una tasa efectiva del 25%. Esta tasa es mayor que la de 1T 2014, como resultado de la aplicación de la Ley 27/2014, vigente desde el 1 de enero de 2015.

El Gobierno de España aprobó la Ley 27/2014 el 27 de noviembre de 2014, que introduce modificaciones al Impuesto de Sociedades. Con la aprobación de esta ley, el tipo del Impuesto de Sociedades se redujo del 30% al 28% para 2015 y al 25% a partir de 2016. Esta ley elimina exenciones fiscales importantes, como la generada por las UTEs (Unión Temporal de Empresas) que llevaba siendo aplicada sistemáticamente por la compañía desde 1982.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Año 2014 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	116,0	113,8	113,7
Inversiones en asociadas	16,9	13,9	14,6
Impuestos diferidos	108,6	38,9	81,9
Otros activos no corrientes	16,5	13,8	18,4
Activos no corrientes	258,0	180,4	228,6
Existencias	20,9	24,7	23,3
Deudores	1.683,3	1.567,3	1.436,9
Otros activos corrientes	76,9	40,1	58,3
Efectivo y activos financieros	600,7	560,1	691,6
Activos corrientes	2.381,9	2.192,2	2.210,0
TOTAL ACTIVOS	2.639,9	2.372,6	2.438,6
PASIVO			
Fondos propios	394,8	434,8	455,8
Pasivos no corrientes	76,8	48,7	95,0
Deuda Financiera	22,9	27,0	23,7
Otros pasivos no corrientes	53,8	21,7	71,4
Provisiones	32,0	21,7	36,8
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	7,9	0,9	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.828,0	1.740,8	1.653,6
Otros pasivos corrientes	300,5	125,8	193,6
Total Pasivos	2.136,3	1.867,5	1.851,0
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	2.639,9	2.372,6	2.438,6
FONDOS PROPIOS			
31 de Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Año 2014 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	570,3	503,2	611,4
Autocartera	-73,4	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-105,2	1,2	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,0	3,8	2,9
FONDOS PROPIOS	394,8	434,8	455,8

POSICION NETA DE TESORERÍA 31 de Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Año 2014 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.781,2	1.632,1	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.128,4	-1.866,6	-1.847,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-347,2	-234,4	-328,7
Activos financieros corrientes	66,6	63,1	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	534,1	497,1	628,4
Deuda financiera	-30,8	-27,9	-27,4
POSICION NETA DE TESORERÍA	569,9	532,2	664,2
Tesorería neta + capital circulante neto	222,7	297,8	335,4

- A finales de marzo 2015, los fondos propios de la compañía descendieron hasta € 394,8 millones, desde €455,8 millones en diciembre 2014, debido al reparto de dividendos y al efecto de la fuerte depreciación del Euro que está reflejado en las reservas de cobertura.
- En 1T 2015, la posición neta de tesorería cerró en € 569,9 millones, por encima de la caja neta de marzo 2014, pero menor que la posición de diciembre 2014 al no haberse recibido ningún anticipo significativo en el trimestre.
- 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 fue pagado 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, para ser pagado en julio 2015. En consecuencia, el dividendo total a ser pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, será 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 primer trimestre de 2015, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total.

Este proyecto es parte del programa de ADNOC para producir 400 MMSCFD (millones de pies cúbicos) de gas desde sus campos offshore para incrementar las ventas de gas.

El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano e incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha.

El proyecto incluye varias instalaciones de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias.

Éste será el cuarto gran desarrollo de TR en Abu Dhabi tras haber completado el proyecto para el complejo petroquímico de Bourouge, el desarrollo de los campos de Sahil y Shah, y encontrarse finalizando la puesta en marcha del centro de captación de gas de Shah.

Este nuevo proyecto consolidará aún más el posicionamiento de TR en Abu Dhabi y es una muestra más del compromiso de TR en participar en los desarrollos energéticos de los Emiratos Árabes Unidos.

- En febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración decidió proponer en la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de € 0,7285 por acción, a cargo de los resultados de 2014. El dividendo total de 2015 a cargo de los resultados 2014, será de € 75 millones.
- Argex Canada Inc, compañía subsidiaria al 100% de Argex Titanium Inc., adjudicó a Técnicas Reunidas la ingeniería, suministro y construcción (EPC) de su primera planta de dióxido de titanio (TiO₂), con una capacidad de 50.000 toneladas al año, situada en Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canadá.

El contrato EPC se desarrollará en dos fases. La primera fase corresponde a las actividades iniciales de diseño de ingeniería (FEED/FEL3) y la segunda fase será para completar la ingeniería de detalle y la construcción del

proyecto. Las actividades para el diseño de ingeniería, basado en tecnología de Argex, se llevarán a cabo en las oficinas principales de TR en Madrid con un valor estimado en unos 10 millones de dólares.

Al terminar la primera fase, las partes se pondrán de acuerdo en un precio de contrato garantizado (Guaranteed Target Contract Price, "GTCP") para la ingeniería, suministro y construcción de la segunda fase.

El precio garantizado (GTCP) estará basado en un esquema de ahorros y sobrecostos compartidos 50/50 entre Argex Canada Inc. y TR. El valor del GTCP se determinará en la fase inicial, pero el valor del contrato EPC (incluyendo las actividades FEED/FEL3) se ha estimado de forma preliminar en unos 200 millones de dólares.

Tras la firma del contrato, las actividades FEED/FEL3 comenzarán cuando Argex reciba la financiación del proyecto. Recientemente, Argex anunció que había terminado su auditoría técnica, lo cual marca un paso importante para conseguir la financiación.

Argex Titanium Inc. ha desarrollado un proceso químico avanzado para la producción de dióxido de titanio (TiO₂) de alto grado, para su empleo en los sectores de pinturas, plásticos, cosméticos y otras aplicaciones de alta calidad. El proceso propio único de la compañía aprovecha materias primas relativamente poco costosas y ampliamente disponibles de una variedad de fuentes potenciales, y produce TiO₂ y otros subproductos de alto valor añadido. El proceso de Argex aporta un significativo ahorro de costos y ventajas medioambientales comparado con los métodos actuales de producción. La meta a corto plazo de la compañía es avanzar rápidamente hacia una producción de 50.000 toneladas por año como primer paso para llegar a una capacidad de 5,2 millones de toneladas al año de TiO₂.

También desde el final del primer trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) ha adjudicado a Técnicas Reunidas (TR) un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) y de las instalaciones asociadas de la Refinería en Mina al-Ahmadi en Kuwait.

El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 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.

Mediante la ejecución de este proyecto estratégico, KNPC aumentará la capacidad de tratamiento de gas hasta 805 millones de pies cúbicos día de los pozos de petróleo del Sudeste de Kuwait (SEK) y el norte de Kuwait (NK), así como el tratamiento adicional de 106,3 miles de barriles diarios de condensado.

El Proyecto GT5, adjudicado a TR, consta de pretratamiento y deshidratación, unidades de fraccionamiento de gas y de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Estas instalaciones procesarán gas para producir metano, etano, propano, butano, pentano y gasolina. Además de este objetivo principal, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales.

Para Técnicas Reunidas, este nuevo contrato representa el cuarto proyecto en Kuwait. Con él, se fortalecerá su presencia en el país y demuestra una vez más su compromiso con el programa de modernización de refinerías en Kuwait.

Kuwait National Petroleum Company es una de las principales empresas de refino de petróleo en el mundo y la empresa nacional de refino de petróleo de Kuwait. KNPC está totalmente controlada por el Gobierno de Kuwait a través de la empresa estatal Kuwait Petroleum Corporation (KPC).