



# TECNICAS REUNIDAS

## RESULTADOS PRIMER SEMESTRE

Enero – Junio 2018

### ÍNDICE:

1. Principales magnitudes
  2. Cartera
  3. Cuenta de resultados consolidada
  4. Balance consolidado
- APÉNDICE: Medidas Alternativas del Rendimiento**

Los Resultados del Primer Semestre 2018 han sido objeto de revisión limitada por los Auditores (Deloitte, PWC)

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES Y PREVISIONES 2018

---

- Cartera de 9 millardos de euros
- Nueva contratación por valor de 1,2 millardos de euros
- Ventas de 2,3 millardos de euros
- Beneficio de explotación de 17,1 millones de euros, con un margen operativo del 0,8%
- Posición neta de caja de 207 millones de euros
- Dividendos en 2018: 50 millones de euros

La cartera a finales de junio 2018 fue de 9.027 millones de euros. La principal adjudicación incluida en la cartera del primer semestre de 2018 fue el proyecto de la refinería de Bahrein para BAPCO, valorado en 1.350 millones de dólares. Adicionalmente, la compañía recibió la adjudicación de tres importantes proyectos de ingeniería FEED (Front End Engineering and Design) en tres regiones claves: Rusia, Sudeste Asiático y Oriente Medio (Jordania).

En línea con las expectativas de la compañía, las ventas del primer semestre de 2018 fueron de 2.259 millones, un 14% inferiores a las del primer semestre de 2017, al estar los principales proyectos en ejecución en fase de ingeniería y construcción.

El beneficio de explotación (EBIT) de la compañía fue de 17,1 millones de euros, con un margen operativo del 0,8%, en línea con lo anunciado por la compañía. Los márgenes operativos de la compañía estuvieron afectados por factores no recurrentes, tal y como se manifestó en las presentaciones de resultados anteriores:

- No se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017, debido al retraso de adjudicaciones y cancelaciones de proyectos
- La mayor dificultad para recuperar los sobrecostes incurridos en las últimas fases de algunos proyectos específicos.

En cuanto al balance de situación, a cierre de junio 2018 la posición neta de caja fue de 207 millones de euros, cifra cercana a la alcanzada en el primer trimestre de 2018, a pesar de no haber recibido anticipos de clientes en el segundo trimestre de 2018. Además, la compañía sigue incrementando sus necesidades de capital circulante en los proyectos de Oriente Medio, al seguir aumentando la exposición a esta región. El porcentaje de cartera de Técnicas Reunidas en Oriente Medio ascendió a finales de junio 2018 al 75%.

### Previsiones año 2018

- Ventas: 4.300-4.600 millones de euros, que recogen el impacto del retraso en el comienzo de proyectos ya adjudicados
- Margen EBIT: entre un 1,5% y un 2,5%, con una recuperación progresiva a lo largo del año
- Compromiso con la política de remuneración al accionista

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

“Nuestro modelo de negocio se basa en una ejecución de proyectos de calidad para nuestros clientes, que es la clave para optar a proyectos y garantizar la cartera en el futuro.

2018 es un año de entrega de proyectos con calidad. Esperamos entregar, a plena satisfacción del cliente, los grandes proyectos estratégicos para Socar (Turquía), Petronas (Malasia), Saudi Aramco (Arabia Saudita) y Touat (Argelia). Ya estamos alcanzando hitos importantes en la fase final de ejecución de estos proyectos.

Al mismo tiempo, 2018 es el año del lanzamiento de proyectos grandes, complejos y estratégicos, que serán claves para nuestro desempeño futuro. Con el inicio del proyecto de Duqm el último día del segundo trimestre, todos los proyectos recientemente adjudicados están ya en marcha.

En el frente comercial, estamos trabajando en la mayor cartera de oportunidades de nuestra historia y esperamos que ésta aumente progresivamente, debido al alto volumen de proyectos en fase de diseño en las actividades de upstream, refino y petroquímica. Nuestra oferta de productos diversificada a lo largo de toda la cadena de valor del sector del petróleo y el gas, nos permitirá aprovechar la recuperación de nuestra industria, que ya es una realidad”.

**La recuperación de la inversión en nuestra industria es una realidad**

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Cartera	9.027	8.255	9%	9.870
Ingresos Ordinarios	2.259	2.628	-14%	5.068
EBITDA <sup>(1)</sup>	25,5	117	-78%	122
Margen	1,1%	4,5%		2,4%
EBIT <sup>(1)</sup>	17,1	105	-84%	100
Margen	0,8%	4,0%		2,0%
Beneficio Neto <sup>(2)</sup>	6,9	67	-90%	64
Margen	0,3%	2,5%		1,3%
Posición Neta de Tesorería <sup>(1)</sup>	207	225	-8%	231

(1) Magnitudes clasificadas como Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR"). Ver apéndice.

(2) Beneficio Neto de las Operaciones que Continúan

Técnicas Reunidas mantendrá una conferencia hoy a la 16:00 PM. Se podrá acceder a ella a través del enlace correspondiente en su página web

<http://www.tecnicasreunidas.es/es/>

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente
Refino y Petroquímica	Refinería Sitra	Bahrein	BAPCO
	Refinería Baku	Azerbaijan	SOCAR
	Refinería Duqm	Omán	DRPIC
	Refinería Ras Tanura	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Refinería Al Zour	Kuwait	KNPC
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex
	Complejo petroquímico Westlake	US	Sasol
	Refinería Talara	Peru	Petroperu
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Refinería RAPID*	Malasia	Petronas
	Refinería Star*	Turquía	SOCAR
Upstream y Gas	Haradh	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Fadhili	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	GT5	Kuwait	KNPC
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	GASCO	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach
Energía	Planta de biomasa	Reino Unido	MGT Teeside
	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna
	Tierra Mojada	México	Fisterra Energy
	Kilpilahti	Finlandia	Neste / Veolia / Borealis

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

### Cartera a 30 de Junio de 2018

A cierre de junio de 2018, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas fue de 9.027 millones de euros, un 9% superior a la alcanzada en el mismo periodo el año anterior.

Los proyectos de las divisiones de petróleo y gas representaron un 95% del total de la cartera, mientras que los de la división de energía supusieron un 5%.

La principal adjudicación incluida en cartera en el primer semestre del año fue la siguiente:

- En febrero, Técnicas Reunidas, junto a sus socios Samsung y Technip, firmaron con Bahrain Petroleum Company (BAPCO) el contrato para el Programa de Modernización de BAPCO. El proyecto está ubicado en la costa este de Bahrén y supone la ampliación de la capacidad de la refinería de petróleo de Sitra de 267.000 a 360.000 barriles diarios, la mejora de la eficiencia energética, la monetización del fondo de barril y la mejora de los productos para el cumplimiento de la normativa ambiental.

El proyecto se ejecutará mediante un contrato de ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha (EPCC), bajo la modalidad llave en mano, y finalizará en 2022. El alcance del proyecto para Técnicas Reunidas incluye la ingeniería de detalle de algunas de las unidades más complejas, como la unidad de

crudo, la unidad de vacío, el hydrocracker, las plantas de gas saturado 1 y 2, y de otras instalaciones auxiliares. También participará directamente en la gestión conjunta de las actividades de aprovisionamiento de equipos y materiales y la construcción de todo el proyecto.

El valor del contrato para la JV asciende a 4.200 millones de dólares, mientras que la participación de TR en el valor total del contrato es de 1.350 millones de dólares.

También en los primeros meses de 2018, la compañía fue adjudicataria de 3 contratos “FEED” (“Front End Engineering and Design”) de alto valor añadido:

- Técnicas Reunidas realizará el diseño, “FEED”, del “Complejo de Refino de Petróleo Avanzado” de la refinería de GazpromNeft de Moscú, en Rusia. El alcance del proyecto incluye el diseño de complejas unidades de conversión, en las que Técnicas Reunidas tiene gran experiencia. Es una gran satisfacción para Técnicas Reunidas participar en este proyecto desde su fase más temprana para poder desarrollar el diseño de la forma más eficiente para su cliente, Gazprom Neft. Técnicas Reunidas tiene como objetivo participar en las siguientes fases de este proyecto.
- Jordan Petroleum Refinery Company (JPRC) adjudicó a Técnicas Reunidas, un proyecto “FEED” para la expansión de la refinería de Al – Zarqa en Jordania. Desde un punto de vista técnico, se diseñarán unidades tecnológicas avanzadas, como el “slurry hydrocracker”. Desde un punto de vista estratégico, Técnicas Reunidas estará desde la primera fase de este proyecto en contacto cercano con el cliente, desde el estudio de viabilidad a la ingeniería básica, así como asesorando en la estructura financiera y en la definición de la futura estrategia de ejecución del proyecto. El objetivo de Técnicas Reunidas es convertir este proyecto en un contrato EPC (Engineering, Procurement, Construction).
- Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de servicios “FEED”, para una refinería en el Sudeste Asiático cuyo cliente es confidencial. Este proyecto representa un nuevo paso para el crecimiento en esta región clave, donde la compañía persigue varias inversiones. Técnicas Reunidas participará en la oferta del contrato EPC de este proyecto.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	2.259,5	2.628,0	-14,0%	5.067,9
Otros ingresos	0,9	1,1		1,8
<b>Ingresos totales</b>	<b>2.260,4</b>	<b>2.629,1</b>	<b>-14,0%</b>	<b>5.069,8</b>
Aprovisionamientos	-1.688,6	-1.965,8		-4.051,0
Costes de Personal	-300,6	-299,4		-581,5
Otros gastos de explotación	-245,6	-246,7		-315,4
<b>EBITDA</b>	<b>25,5</b>	<b>117,1</b>	<b>-78,3%</b>	<b>121,9</b>
Amortización	-8,3	-12,5		-21,5
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	<b>17,1</b>	<b>104,6</b>	<b>-83,6%</b>	<b>100,4</b>
Resultado financiero	-6,2	-9,1		-6,9
Resultado por puesta en equivalencia	-0,8	-1,4		-2,3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>10,2</b>	<b>94,1</b>	<b>-89,2%</b>	<b>91,2</b>
Impuesto sobre las ganancias	-3,3	-27,3		-27,2
<b>Beneficio Neto de Operaciones que Continúan</b>	<b>6,9</b>	<b>66,8</b>	<b>-89,7%</b>	<b>64,0</b>
<b>Pérdida de Operaciones Interrumpidas</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>		<b>-5,0</b>
<b>Beneficio Neto después de Operaciones Interrumpidas</b>	<b>6,8</b>	<b>66,6</b>	<b>-89,9%</b>	<b>59,0</b>
Intereses Minoritarios	1,3	9,5		-19,4
<b>Beneficio Neto Atribuible a Accionistas de la Sociedad</b>	<b>5,5</b>	<b>57,1</b>	<b>-90,4%</b>	<b>39,5</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 2018 € millones	%	1S 2017 € millones	%	Var. %	Año 2017 € millones
Petróleo y Gas	1.816,1	80,4%	2.239,9	85,2%	-18,9%	4.281,5
Generación de Energía y Agua	378,0	16,7%	327,1	12,4%	15,5%	684,3
Otras Industrias	65,4	2,9%	61,0	2,3%	7,2%	102,1
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>2.259,5</b>	<b>100%</b>	<b>2.628,0</b>	<b>100%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>5.067,9</b>

En el primer semestre de 2018, los ingresos descendieron un 14% hasta los 2.259,5 millones de euros, al encontrarse los principales proyectos en ejecución en fase de ingeniería y construcción.

Los ingresos de la división de petróleo y gas descendieron un 18,9% situándose en 1.816,1 millones de euros. Los ingresos relacionados con estas industrias representaron la inmensa mayoría de la facturación total (80%):

- **Refino y Petroquímica:** los proyectos que más aportaron a los ingresos fueron: Ras Tanura para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Al Zour para KNPC (Kuwait), Talara para Petroperú (Perú) y STAR para SOCAR (Turquía)
- **Producción y Gas Natural:** Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: Fadhili para Saudi Aramco (Arabia Saudita), GT5 para KNPC (Kuwait), el de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de Gasco para ADNOC/Total/Shell (EAU).

Las ventas de la división de energía y agua crecieron un 15,5% en el primer semestre de 2018 hasta 378 millones de euros. El ciclo combinado de Tierra Mojada para Fisterra Energy (México), el proyecto de biomasa de Teeside para MGT Teeside (Inglaterra) y la planta de carbón de Turow para Polska Grupa Eneretyczna (Polonia), fueron los que más aportaron a los ingresos de la división.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO OPERATIVO Y NETO</b> Enero - Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
EBITDA	25,5	117,1	-78,3%	121,9
Margen	1,1%	4,5%		2,4%
Beneficio de Explotación (EBIT)	17,1	104,6	-83,6%	100,4
Margen	0,8%	4,0%		2,0%
Beneficio Neto*	6,9	66,8	-89,7%	64,0
Margen	0,3%	2,5%		1,3%

\* Beneficio Neto de Operaciones que Continúan

<b>DESGLOSE BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b> Enero - Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	61,0	150,7	-59,5%	201,3
Costes no asignados a Divisiones	-43,9	-46,1	-4,7%	-100,9
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>17,1</b>	<b>104,6</b>	<b>-83,6%</b>	<b>100,4</b>

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Año 2017 € millones
Resultado financiero*	-2,4	-1,1	-0,7
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-3,8	-8,0	-6,2
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>-6,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-6,9</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En el primer semestre de 2018, el EBIT fue de 17,1 millones de euros y el margen operativo fue del 0,8%, en línea con lo anunciado por la compañía.

El Resultado Operativo, se ha visto afectado por factores no recurrentes:

- No se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017, debido al retraso de adjudicaciones y cancelaciones de proyectos
- Una mayor dificultad para recuperar los sobrecostos incurridos en las últimas fases de proyectos específicos.

El beneficio neto fue de 6,9 millones de euros, afectado por el descenso del resultado financiero, debido principalmente a unas pérdidas por transacciones en moneda extranjera en el primer semestre de 2018 y a un mayor consumo de la financiación.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Año 2017 € millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	43,5	56,4	50,1
Inversiones en asociadas	12,6	13,3	13,4
Impuestos diferidos	273,7	214,6	254,6
Otros activos no corrientes	13,2	28,6	19,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>343,0</b>	<b>313,0</b>	<b>337,8</b>
Existencias	19,7	16,9	17,9
Deudores	2.768,0	2.829,7	2.786,1
Otros activos corrientes	91,2	109,8	106,6
Efectivo y activos financieros	742,6	632,6	637,3
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.621,6</b>	<b>3.589,0</b>	<b>3.548,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.964,6</b>	<b>3.901,9</b>	<b>3.885,8</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>382,1</b>	<b>518,0</b>	<b>463,3</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>350,8</b>	<b>48,5</b>	<b>136,7</b>
Deuda Financiera	314,2	13,7	92,2
Otros pasivos no corrientes	36,5	34,8	44,5
<b>Provisiones</b>	<b>48,3</b>	<b>67,9</b>	<b>43,2</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	221,5	393,6	313,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.840,1	2.734,5	2.796,0
Otros pasivos corrientes	121,9	139,3	132,8
	<b>3.183,5</b>	<b>3.267,5</b>	<b>3.242,5</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.582,6</b>	<b>3.383,9</b>	<b>3.422,5</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>3.964,6</b>	<b>3.901,9</b>	<b>3.885,8</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>30 de Junio</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	433,4	584,7	538,1
Autocartera	-73,6	-73,9	-73,0
Reservas de cobertura	6,0	-6,4	15,8
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,9
Intereses minoritarios	16,2	13,6	18,2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>382,1</b>	<b>518,0</b>	<b>463,3</b>



POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 2018 € millones	1S 2017 € millones	Año 2017 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.879,0	2.956,4	2.910,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.962,0	-2.873,9	-2.928,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-83,0</b>	<b>82,5</b>	<b>-18,1</b>
Activos financieros corrientes	68,0	67,4	67,4
Efectivo y otros medios líquidos	674,6	565,2	569,9
Deuda financiera	-535,7	-407,3	-406,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>206,9</b>	<b>225,3</b>	<b>231,3</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>123,9</b>	<b>307,8</b>	<b>213,2</b>

- A finales de junio de 2018, los fondos propios de la compañía fueron de 382,1 millones de euros, impactados por unas menores ganancias acumuladas, debido al inicio de la aplicación de las nuevas normas contables internacionales NIC 9 y NIC 15, y por el pago de dividendos en el trimestre.
- El balance de situación cerró junio 2018 con una posición neta de caja de 207 millones de euros, cifra cercana a la alcanzada en el primer trimestre de 2018, a pesar de no haber recibido anticipos de clientes en el segundo trimestre de 2018. Además, la compañía sigue incrementando sus necesidades de capital circulante en los proyectos de Oriente Medio, al seguir aumentando la exposición a esta región. El porcentaje de cartera de Técnicas Reunidas en Oriente Medio ascendió a finales de junio 2018 al 75%.
- En enero, Técnicas Reunidas pagó 35,8 millones de euros. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas aprobó pagar un dividendo adicional de 14,2 millones de euros, que fue abonado el 13 de julio. Por lo tanto, la remuneración total al accionista en el 2018 fue de 50 millones de euros.

## APÉNDICE

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (“MAR”)

- EBITDA** (“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortizations”): Es un indicador utilizado por la Dirección para medir la capacidad del Grupo de generar beneficios considerando únicamente su actividad operativa y permite la comparación con otras compañías del sector de servicios del petróleo. Se calcula deduciendo del beneficio de explotación el gasto por amortización y los cargos por pérdidas por deterioro.

Concepto	Definición	Jun 18	Jun 17
(+) Ingresos	Ventas y otros ingresos de explotación	2.260,4	2.629,1
(-) Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	-2.243,2	-2.524,5
<b>= Beneficio de explotación</b>	<b>Ingresos - Gastos de explotación</b>	<b>17,1</b>	<b>104,6</b>
(+) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	8,3	12,5
<b>EBITDA</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones</b>	<b>25,5</b>	<b>117,1</b>

- EBIT** definido en inglés como “Earnings before interest and taxes”: es un indicador del resultado de explotación del Grupo previo a deducir resultados financieros e impuestos. Este indicador es utilizado por la Dirección, junto con el EBITDA, en la comparación con otras empresas del sector de servicios del petróleo. El EBIT es equivalente al “beneficio de explotación”. Su cálculo ha sido el siguiente:

Concepto	Definición	Jun 18	Jun 17
(+) EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	25,5	117,1
(-) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	-8,3	-12,5
<b>EBIT</b>	<b>Beneficio de explotación</b>	<b>17,1</b>	<b>104,6</b>

- Caja Neta** es la medida alternativa de rendimiento, utilizada por la Dirección, para medir el nivel de liquidez del Grupo. Se calcula como diferencia entre el “efectivo y equivalentes de efectivo” más los “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” deduciendo la “deuda financiera” (incluye la “deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta”). El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. El cálculo ha sido el siguiente:

Concepto	Definición	Jun 18	Dic 17
(+) Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento original de tres meses o menos	674,6	569,9
(+) Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	68,0	67,4
(-) Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo, corto plazo	-515,7	-384,4
	Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	-20,1	-21,5
<b>CAJA NETA</b>	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (+) activos financieros a valor razonable (-) deuda financiera.</b>	<b>206,9</b>	<b>231,3</b>

## Disclaimer

This document has been prepared by Técnicas Reunidas S.A. (the Company) solely for use at presentations held in connection with the announcement of the Company's results for the first quarter 2018.

This document contains forward-looking statements of the Company and/or its management. These forward looking statements such as statements relating to the Company's or management's intent, belief, or current expectations of the future growth in the Company's business and capital expenditure in the oil and gas industry in general are subject to risks and variables that are beyond the Company's control and that could materially and adversely affect the outcome and financial effects of the facts expressed, implied, or projected herein.

The Company is under no obligation to update or keep current the information contained in this presentation including any looking forward-statements or to correct any inaccuracies that may later become apparent.

No representation or warranty expressed or implied is made as to and no reliance should be placed on the fairness, accuracy, completeness, or correctness of the information or opinions contained herein. None of the Company or any of its affiliates, advisors, or representatives shall have any liability whatsoever for any loss arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

This document is only provided for information purposes and does not constitute nor may it be interpreted as an offer to sell or exchange or acquire solicitation for offers to purchase any share in the Company. Any decision to buy or invest in shares in relation to a specific issue must be made on the basis of the information contained in the relevant prospectus filed by the Company in relation to such specific issue.