



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE
Enero - Junio 2007
(Cifras no auditadas)

ÍNDICE:

- 1. Principales magnitudes**
- 2. Cartera**
- 3. Cuenta de resultados consolidada**
- 4. Balance consolidado**
- 5. Hechos relevantes y otras comunicaciones**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - junio</i>	1S 07 €millones	1S 06* €millones	Var. %	Año 2006* €millones
Cartera	3.779	2.659	42%	3.040
Ingresos ordinarios	913	485	88%	1.235
EBITDA	51	26	98%	67
<i>Margen</i>	5,5%	5,3%		5,4%
EBIT	48	24	100%	63
<i>Margen</i>	5,3%	5,0%		5,1%
Beneficio Neto	50	26	87%	65
Posición Neta de Tesorería	258	239	8%	318

* Cifras ajustadas

- El beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó € 50 millones en el primer semestre de 2007, con un incremento interanual del 87%.
- La cartera se situó en el primer semestre de 2007 en € 3.779 millones, un 42% más que la cartera a 30 de junio de 2006. Las adjudicaciones más relevantes del semestre han sido el proyecto de Kayan para SABIC en Arabia Saudita y el proyecto de Borouge para ADNOC en Emiratos Árabes Unidos.
- En el mes de julio, la compañía resultó adjudicataria de cuatro proyectos de ciclos combinados (CCGT's) para Endesa (en dos localizaciones), Gas Natural y Gaz de France, con un valor total estimado de aproximadamente € 500 millones.
- Desde el primer semestre de 2006 hasta el primer semestre de 2007, las ventas incrementaron un 88%, impulsadas principalmente por el crecimiento de la división de petróleo y gas.
- EBITDA y EBIT crecieron un 98% y 100% respectivamente en el periodo, como consecuencia del rápido crecimiento en ventas. El margen EBITDA creció desde 5,3% en el primer semestre de 2006, hasta 5,5% en el primer semestre de 2007.
- La tesorería neta a final de junio 2007 fue € 258 millones, menor que la tesorería a final de 2006, debido principalmente a los dividendos y pagos a proveedores de acuerdo con el grado de avance de los proyectos.

2. CARTERA DE PEDIDOS

	Proyecto	País	Cliente	Finalización Estimada
Refino y Petroquímica	Kirik kale	Turquía	Tüpras	2007
	Planta de polímeros	España	General Electric	2007
	Refinería de Guanxi	China	PetroChina	2007
	Hidrocraker - Huelva	España	Cepsa	2008
	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	HDS—Bio Bio	Chile	Enap	2008
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2008
	Coker	Chile	Enap	2008
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Unidades de Refino	Chile	Enap	2009
	Planta de fenoles- Kayan*	Arabia Saudita	Sabic	2009
	Hidrocraker -Cartagena*	España	Repsol	2010
Proyecto de Borouge *	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010	
Upstream y Gas	GC-28	Kuwait	KOC	2007
	Telemetry	Kuwait	KOC	2007
	Ju'aymah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Hawiyah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
Saih Rawl (Planta de compresión)	Omán	PDO	2009	
Energía	Barranco de Tirajana	España	Endesa	2007
	Ocaña/Cuenca	España	—	2007
	Plana del Vent	España	Gas Natural	2008
	As Pontes	España	Endesa	2008
	Escatron I & II	España	Global 3	2008
	Saih Rawl (Generación de energía)	Omán	PDO	2009

* Proyectos en ejecución en modalidad "open book"

Cartera a 30 de junio 2007

Al final de junio 2007, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 3.779 millones, de los cuales 94% correspondieron a la división de petróleo y gas y el 6% a la de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no están incluidos en la cartera. Desde junio de 2006, la cartera creció un 24%.

Las principales adjudicaciones de este semestre fueron el contrato de Kayan en Arabia Saudita y el de Borouge en Emiratos Árabes Unidos:

- Tecnicas Reunidas (TR) fue seleccionada por “Saudi Kayan Petrochemical Company” para la ejecución de la planta de fenoles de su complejo petroquímico de Jubail, en Arabia Saudita. Kayan es una filial de SABIC, que es la mayor compañía pública de Oriente Medio en capitalización bursátil y uno de los 10 mayores productores petroquímicos del mundo. El contrato se firmó en modalidad “open book” por lo que la compañía incluyó en la cartera una estimación del valor esperado del proyecto.

- En Abril de 2007, Abu Dhabi Polymers Company Limited, BOROUGE, una “Joint Venture” entre Abu Dhabi Nacional Oil Company (ADNOC) y Borealis, adjudicó a TR el proyecto para los sistemas auxiliares e interconexiones de la ampliación de su complejo petroquímico de Ruwais, Abu Dhabi, en los Emiratos Árabes Unidos. El proyecto ha sido adjudicado bajo la modalidad “open book” convertible a llave en mano. De acuerdo a las estimaciones del cliente el valor del proyecto adjudicado a TR podría llegar a un valor aproximado de \$ 1.234 millones. La ampliación de este complejo triplicará la capacidad de producción anual de poliolefinas hasta dos millones de toneladas. ADNOC, es una de las mayores compañías petroleras mundiales con una producción diaria de dos millones de barriles al día.

En la cartera del primer semestre de 2007, se incluyeron otros proyectos de menor cuantía como un tanque de GNL para ENAGÁS, una planta de Biodiesel y una planta fotovoltaica.

A finales del primer semestre de 2007, en la cartera de TR había incluidos tres contratos firmados bajo la modalidad “open book”: Los proyectos de Cartagena en España, Kayan en Arabia Saudita y Borouge en Emiratos. La conversión de estos contratos a contratos llave en mano se espera se lleve a cabo dentro de varios meses, cuando la totalidad de la estimación de los costes esté terminada y acordada con el cliente. La compañía estima el valor total de estos contratos en € 2.300 millones.

Adjudicaciones después del primer semestre de 2007

En el mes de julio, la compañía resultó adjudicataria de cuatro proyectos de ciclos combinados (CCGT), que serán incluidos en la cartera del tercer trimestre de 2007. El valor total estimado de estos cuatro proyectos es de aproximadamente € 500 millones. Los cuatro proyectos son:

- Un CCGT de 800 MW en San Adrian de Besós, Barcelona para ENDESA. El contrato se firmó en julio y los trabajos han empezado.
- GAS NATURAL le adjudicó a TR la construcción de un ciclo combinado de 800 MW en el puerto de Barcelona.
- Un ciclo de 230MW CCGT en Granadilla, Canarias para ENDESA
- En Francia, en Montoir de Bretagne, TR construirá para Gaz de France un ciclo combinado de 400MW.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - junio	1S 07 € millones	1S 06 ⁽¹⁾ € millones	Var. %	Año 2006 ⁽²⁾ € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	913,0	485,0	88,2%	1.234,5
Otros ingresos	0,3	2,4		2,4
Ingresos totales	913,3	487,4	87,4%	1.236,9
Aprovisionamientos	-643,2	-277,1	132,1%	-780,9
Costes de Personal	-98,1	-76,8	27,7%	-165,9
Otros gastos de explotación	-121,4	-108,0	12,4%	-223,5
EBITDA	50,6	25,5	98,3%	66,6
Amortización	-2,2	-1,4		-3,9
EBIT	48,4	24,2	100,1%	62,7
Resultado financiero	4,1	2,8		5,2
Resultado por puesta en equivalencia	0,1	0,0		0,5
Beneficio antes de impuestos	52,5	27,0	94,2%	68,4
Impuesto sobre las ganancias	-3,0	-0,6		-2,9
Beneficio de Ejercicio	49,5	26,4	87,4%	65,4

(1) Cifras ajustadas por la venta de Layar

(2) Cifras auditadas ajustadas por la venta de Layar y gastos de la OPV

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - junio	1S 07		1S 06		Var.
	€ millones	%	€ millones	%	%
Petróleo y Gas	774,0	85%	358,6	74%	115,8%
Generación de Energía	95,6	10%	73,8	15%	29,5%
Infraestructuras e Industrias	43,4	5%	52,6	11%	-17,5%
Ingresos Ordinarios (Ventas)	913,0	100%	485,0	100%	88,2%

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 88,2%, alcanzando la cifra de € 913,0 millones, impulsadas por una evolución favorable en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas en el primer semestre del año crecieron un 115,8%, comparada con el mismo periodo del año anterior y representaron un 85% de las ventas. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la subdivisión que más contribuyó al crecimiento, aunque también se ha registrado una evolución favorable de la subdivisión de Upstream y Gas Natural.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos de Rabigh en Arabia Saudita, México, Vietnam y Chile continuaron con un alto nivel de actividad durante el primer semestre de 2007. Los proyectos de Kayan, Cartagena y Bourge, al encontrarse en sus fases iniciales, todavía no han empezado a contribuir a las ventas de forma significativa.

- Upstream y Gas Natural: El crecimiento de esta subdivisión durante el año se sustentó básicamente en el desarrollo la planta de compresión de Saih Rawl y en los proyectos en Juaymah y Hawiyah en Arabia Saudita y en los de Kuwait, que se encuentran en fase de construcción. Medgaz está todavía en una fase preliminar por haberse iniciado este semestre.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 29,5%, desde € 73,8 millones en el primer semestre de 2006 hasta € 95,6 millones en el primer semestre de 2007. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron los CCGT de Barranco de Tirajana, de As Pontes, ambos para Endesa, el CCGT de Escatrón y la planta de energía de Saih Rawl en Omán.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas disminuyeron un 17,5% respecto al primer semestre de 2006 y alcanzaron la cifra de € 43,4 millones, afectadas por el tratamiento contable de proyectos relevantes, cuyo avance se activa y se imputa a activos fijos.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

DESGLOSE EBIT	1S 07	1S 06	Var.	Año 2006
Enero - junio	€million	€million	%	€millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	66,1	39,9	65,7%	92,1
Costes no asignados a Divisiones	-17,7	-15,7	12,7%	-29,4
Beneficio de explotación (EBIT)	48,4	24,2	100,1%	62,7

BENEFICIO NETO	1S 07	1S 06	Var.	Año 2006
Enero - junio	€million	€million	%	€millones
Beneficio neto después de impuestos	49,5	26,4	87,4%	65,4
Margen neto	5,4%	5,4%		5,3%
Beneficio neto después de impuestos ajustado		26,4	-100,0%	65,4
Margen ajustado		5,4%		5,3%

El EBITDA alcanzó € 50,6 millones en el primer semestre de 2007, con un crecimiento de 98,3%; mientras el EBIT superó los € 48,4 millones para el mismo periodo, con un crecimiento de 100,1%. Este crecimiento substancial se derivó del efecto del crecimiento de ventas más la mejora de márgenes.

Respecto a los márgenes operativos, la mejora continúa reflejando las economías de escala en los gastos de estructura y las mejores condiciones contractuales en los proyectos adjudicados recientemente.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - junio	1S 07 €million	1S 06 €million	Var. %	Año 2006 €millones
Beneficio neto después de impuestos	49,5	26,4	87,4%	65,4
Margen neto	5,4%	5,4%		5,3%

En el primer semestre de 2007, el beneficio fue de € 49,5 millones con un crecimiento interanual de 87,4%, que derivó de la mejora del beneficio operativo. El margen neto se situó en 5,4% en el primer semestre del año, equivalente al 5,4% del 1S 2006.

Ingresos financieros /Gastos

RESULTADO FINANCIERO Enero - junio	1S 07 €million	1S 06 €million	Año 2006 €millones
Resultados financieros*	4,9	5,1	10,7
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-0,9	-2,3	-5,5
Resultado financiero neto	4,1	2,8	5,2

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

El resultado financiero pasó de € 2,8 millones en junio de 2006 a € 4,1 millones en junio de 2007, favorecido por la evolución de la partida de “Ganancias/pérdidas en moneda extranjera”, que refleja la adaptación progresiva de la política de coberturas a los requerimientos de IFRS.

Impuesto sobre las ganancias

Técnicas Reunidas reconoció un impuesto de € 3,0 millones para el primer semestre del año, debido a un mayor nivel de operaciones en España.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	Jun-07 €millones	Jun-06 €millones	Dic -06 €millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	39,2	22,7	34,6
Inversiones en asociadas	7,0	7,1	6,0
Impuestos diferidos	18,3	19,1	18,4
Otros activos no corrientes	7,2	4,5	4,6
Activos no corrientes	71,7	53,3	63,6
Existencias	13,9	2,6	17,9
Deudores	1.040,0	570,5	718,4
Otros activos corrientes	9,4	6,6	12,4
Efectivo y activos financieros	305,1	311,2	368,1
Activos corrientes	1.368,4	890,9	1.116,9
TOTAL ACTIVOS	1.440,1	944,2	1.180,5
PASIVO			
Fondos propios	191,7	130,1	162,2
Pasivos no corrientes	14,4	8,1	34,5
Deuda Financiera	4,5	0,0	2,0
Otros pasivos no corrientes	9,9	8,1	32,5
Provisiones	26,4	42,9	23,1
Deuda Financiera	42,4	71,7	48,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.109,5	661,3	883,3
Otros pasivos corrientes	55,8	30,0	52,2
Pasivos corrientes	1.207,7	763,1	983,8
	1.248,4	814,1	1.018,3
TOTAL PASIVO	1.440,1	944,2	1.180,5

FONDOS PROPIOS	Jun-07 €millones	Jun-06 €millones	Dic -06 €millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	179,2	129,6	167,2
Reservas de cobertura	8,0	-1,7	9,1
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-16,8
Intereses minoritarios	4,6	2,2	2,6
FONDOS PROPIOS	191,7	130,1	162,2

POSICION NETA DE TESORERÍA	Jun-07 €millones	Jun-06 €millones	Dic -06 €millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.063,3	579,7	748,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.165,3	-691,3	-935,5
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-102,0	-111,6	-186,8
Activos financieros corrientes	19,0	35,3	21,6
Efectivo y otros medios líquidos	286,1	275,9	346,6
Deuda financiera	-46,9	-71,7	-50,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	258,3	239,5	317,8
Tesorería neta + capital circulante neto	156,3	127,8	131,0

- La posición neta de tesorería a 30 de junio de 2007 fue de € 258,3 millones. Comparada con la cifra de diciembre, la tesorería disminuyó como consecuencia, primero, del pago de dividendos, y segundo, de los pagos realizados a proveedores críticos para asegurar los plazos de entrega de los proyectos y obtener un ahorro en costes.
- En enero de 2007, TR abonó un dividendo a cuenta de € 0,30 por acción (€16,8 millones) a cargo de los beneficios de 2006. En la Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó la distribución de € 0,34 por acción en concepto de dividendo complementario a cargo de los resultados definitivos del ejercicio 2006, que se pagó en julio de 2007. Por lo tanto, el dividendo total será de € 35,8 millones, lo que representa el 50% del beneficio de 2006.
- Los fondos propios crecieron en € 29,5 millones, de diciembre 2006 a junio 2007, apoyados por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de dividendos como contrapartida.

5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

- En el primer semestre de 2007, la compañía comunicó a la CNMV la adjudicación del contrato de la planta de fenoles en Arabia Saudita. Técnicas Reunidas (TR) fue seleccionada por “Saudi Kayan Petrochemical Company” para la ejecución de la planta de fenoles de su complejo petroquímico de Jubail, en Arabia Saudita. Kayan es una filial de SABIC, que es la mayor compañía pública de Oriente Medio en capitalización bursátil y uno de los 10 mayores productores petroquímicos del mundo. La planta, incluye las unidades para la producción de 290.000 t/a de cumeno 220.000 t/a de fenol, 240.000 t/a de bisfenol-A El fenol es utilizado para la producción de plásticos, resinas, policarbonatos y productos farmacéuticos. La planta forma parte del complejo petroquímico de Saudi Kayan, cuya inversión total estará alrededor de los 8.000 millones de dólares. Los trabajos comenzaron el 22 de Febrero de 2007 y está previsto que terminen en Octubre de 2009.
- En Abril de 2007, Abu Dhabi Polymers Company Limited, BOROUGE, una “Joint Venture” entre Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) y Borealis, adjudicó a TR el proyecto para los sistemas auxiliares e interconexiones de la ampliación de su complejo petroquímico de Ruwais, Abu Dhabi, en los Emiratos Arabes Unidos. El proyecto ha sido adjudicado bajo la modalidad “open book” convertible a llave en mano e incluirá el suministro de todos los sistemas auxiliares e interconexiones de todos los paquetes de la ampliación del complejo, llamada Borouge 2. De acuerdo a las estimaciones del cliente el valor del proyecto adjudicado a TR podría llegar a un valor aproximado de 1.234 millones de dólares. La terminación está prevista para 2010. La ampliación de este complejo triplicará la capacidad de producción anual de poliolefinas hasta dos millones de toneladas, lo cual permitirá a Borouge suministrar a sus clientes productos de elevadas prestaciones para un mayor rango de aplicaciones. ADNOC, es una de las mayores compañías petroleras mundiales con una producción diaria de dos millones de barriles al día.
- En julio, y por tanto, en el tercer trimestre del año, TR resultó adjudicataria de cuatro proyectos de ciclos combinados, tres en España y uno en Francia, que se describen en este documento.
- En junio de 2007. En la Junta General de accionistas se aprobaron todas las resoluciones propuestas, como la aprobación de las cuentas anuales de 2006 y la distribución de € 35.773.440 como dividendo a cargo de los resultados de ejercicio 2006