



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE  
Enero - Junio 2008**

**ÍNDICE:**

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

**Los Resultados del Primer Semestre 2008 han sido objeto de revisión limitada por los Auditores (PWC)**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 08 €millones	1S 07 €millones	Var. %	Año 2007 €millones
<b>Cartera</b>	<b>5.074</b>	<b>3.779</b>	<b>34%</b>	<b>4.713</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.173</b>	<b>913</b>	<b>28%</b>	<b>2.005</b>
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	<b>51</b>	<b>36%</b>	<b>113</b>
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,7%</i>
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>48</b>	<b>36%</b>	<b>108</b>
<i>Margen</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,3%</i>		<i>5,4%</i>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>26%</b>	<b>108</b>
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>479</b>	<b>258</b>	<b>86%</b>	<b>422</b>

- En el primer semestre de 2008, el beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó € 62 millones, con un incremento del 26%, comparado con el primer semestre de 2007.
- La cartera en el primer semestre de 2008 sobrepasó los € 5.000 millones, con un crecimiento del 8% desde el inicio del año sustentado por € 1.461 millones de adjudicaciones. Las adjudicaciones más relevantes del segundo trimestre del año fueron: el proyecto de Manifa para Saudi Aramco, el complejo de hydrocracking para MOL y el ciclo combinado (CCGT) para Essent.
- En el primer semestre de 2008, las ventas incrementaron un 28% hasta los € 1.173 millones, empujadas por el crecimiento de cada una de las divisiones de la compañía.
- EBITDA y EBIT crecieron un 36% en el periodo, como consecuencia del rápido crecimiento en ventas y la expansión de márgenes. El margen EBITDA creció desde 5,5% en el primer semestre de 2007, hasta 5,9% en el primer semestre de 2008.
- La tesorería neta al final de junio 2008 fue € 479 millones, comparado con los €258 millones del mismo periodo en 2007.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2011
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hydrocraker Complex -Cartagena	España	Repsol	2011
	Proyecto de Borouge *	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Planta de fenoles- Kayan*	Arabia Saudita	Sabir	2009
	Hydrocraker - Huelva	España	Cepsa	2008
	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2008
	Kirikkale	Turquía	Tüpras	2008
Planta de polímeros	España	Sabir	2008	
Upstream y Gas	Mejillones	Chile	Codelco/Suez	2009
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	Hawiyah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Ju'aymah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Telemetry	Kuwait	KOC	2008
	GC-28	Kuwait	KOC	2008
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2010
	Moerdijk	Holanda	Essent	2010
	Extremadura	España	Green Fuel	2010
	Montoir de Bretagne	Francia	Gaz de France	2010
	Granadilla II	España	Endesa	2010
	Puerto de Barcelona	España	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besos	España	Endesa	2010
	Saih Rawl (generación de energía)	Oman	PDO	2009
	Escatron II	España	Global 3	2009
Barranco de Tirajana III	España	Endesa	2009	

\* Proyectos en ejecución en modalidad "open book"

### Cartera a 30 de Junio 2008

Al final de Junio 2008, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 5.074 millones, de los cuales 81% correspondieron a la división de petróleo y gas y el 19% a la de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no están incluidos en la cartera. Desde junio de 2007, la cartera creció un 34%.

Los principales contratos incluidos en la cartera durante el primer semestre del año fueron: las dos nuevas unidades de hidrógeno del proyecto de Cartagena de Repsol YPF en España, el proyecto de mejora de la refinería de Elefsina para Hellenic Petroleum (HELPE) en Grecia, el complejo de hydrocracking para la refinería de Danubio para MOL en Hungría, el proyecto de generación de energía para Saudi Aramco en Arabia Saudita y el ciclo combinado (CCGT) para Essent en Holanda.

En el segundo trimestre de 2008, las principales adjudicaciones fueron:

- MOL Hungarian Oil & Gas PLC adjudicó a TR un contrato para la ejecución de la fase de “Libros Abiertos” para la nueva unidad de hidrocracking de gasoil de vacío, en la refinería de MOL, Duna, en Szazhalombatta, Hungría. El contrato tiene una opción de conversión a llave en mano EPC. La nueva unidad producirá 1,3 Mt/año de destilados medios de calidad premium a partir de 2011.

La refinería dispone de una capacidad de procesamiento de 160.000 bpd (8 millones de toneladas al año). Tras la realización de este proyecto, la refinería fortalecerá su posición de liderazgo entre las refinerías europeas con un elevado factor de conversión en productos ligeros.

El proyecto incluye las siguientes unidades principales:

- Unidad de hidrocracking de alta presión de 1.500.000 toneladas al año
  - Unidad de destilación de vacío,
  - Unidad de recuperación y tratamiento de gas de petróleo licuado
  - Unidades de regeneración de aminas y tratamiento de aguas ácidas
- Técnicas Reunidas, firmó el contrato de generación de energía para el desarrollo del proyecto de Manifa de Saudi Aramco, en Arabia Saudita.

El contrato firmado bajo la modalidad “llave en mano” (LSTK) incluirá una central de ciclo combinado (CCGT) de 400MW con dos turbinas de gas y una de vapor, calderas de exportación de vapor, así como subestaciones eléctricas y de conexión.

Este proyecto forma parte del nuevo campo petrolífero de Manifa, cuya producción estimada es de 900.000 b/d. El desarrollo del complejo de Manifa es crucial para Saudi Aramco para poder alcanzar el objetivo de incremento de capacidad de producción de 10,8 mbd a 12,5 mbd en 2009. El proyecto tiene una duración estimada de 35 meses.

- TR y General Electric ejecutarán la central de ciclo combinado (CCGT) para Essent en Moerdijk, Holanda. El ciclo combinado (CCGT) tendrá una capacidad de 426 MW. TR y General Electric desarrollarán la fase FEED y los permisos de ingeniería del proyecto durante los 8 primeros meses, a partir del cual, ejecutará el contrato EPC.

A finales de junio de 2008, en la cartera de TR había incluidos cuatro contratos firmados bajo la modalidad “open book”: el proyecto de Kayan en Arabia Saudita, el proyecto de Borouge en Abu Dhabi, el proyecto de Sines en Portugal y el proyecto de hidrocracking para MOL en Hungría. La compañía estima que el valor total de estos cuatro contratos en la cartera es de € 2.268 millones.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 08 €millones	1S 07 €millones	Var. %	Año 2007 €millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.172,7</b>	<b>913,0</b>	<b>28,5%</b>	<b>2.005,2</b>
Otros ingresos	1,9	0,3		2,3
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.174,6</b>	<b>913,3</b>	<b>28,6%</b>	<b>2.007,5</b>
Aprovisionamientos	-796,7	-643,2	<b>23,9%</b>	-1.379,8
Costes de Personal	-130,9	-98,1	<b>33,5%</b>	-214,0
Otros gastos de explotación	-178,3	-121,4	<b>46,8%</b>	-300,4
<b>EBITDA</b>	<b>68,7</b>	<b>50,6</b>	<b>35,7%</b>	<b>113,3</b>
Amortización	-3,1	-2,2		-5,3
<b>EBIT</b>	<b>65,6</b>	<b>48,4</b>	<b>35,7%</b>	<b>108,0</b>
Resultado financiero	3,1	4,1		6,0
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	0,1		0,6
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>69,0</b>	<b>52,5</b>	<b>31,4%</b>	<b>114,6</b>
Impuesto sobre las ganancias	-6,9	-3,0		-6,7
<b>Beneficio de Ejercicio</b>	<b>62,2</b>	<b>49,5</b>	<b>25,5%</b>	<b>107,9</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Junio	1S 08		1S 07		Var.	Año 2007
	€millones	%	€millones	%	%	€millones
<b>Petróleo y Gas</b>	950,9	81%	774,0	85%	22,9%	1647,1
<b>Generación de Energía</b>	173,5	15%	95,6	10%	81,5%	252,6
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	48,3	4%	43,4	5%	11,4%	105,5
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.172,7</b>	<b>100%</b>	<b>913,0</b>	<b>100%</b>	<b>28,5%</b>	<b>2.005,2</b>

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 28,5%, alcanzando en el primer semestre de 2008 la cifra de € 1.172,7 millones, impulsadas por una favorable evolución en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas de enero a junio de 2008 crecieron un 23%, comparada con el mismo periodo del año anterior y representaron un 81% de las ventas. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la división que más contribuyó a ventas, seguida por el negocio de Producción y Gas Natural.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a ventas en el primer semestre de 2008 fueron: el proyecto de Cartagena para Repsol YPF (España), el proyecto de Bourge para ADNOC (EAU). A su vez, el proyecto de Rabigh, Khabarovsk, México y Vietnam también contribuyeron de forma significativa a las ventas.
- Producción y Gas Natural: El crecimiento de esta división durante el primer semestre, se sustentó básicamente en el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl para PDO, Omán, y el proyecto de Hawiyah para Saudi Aramco en Arabia Saudita. Además de los dos proyectos de Kuwait y el proyecto de Medgaz.

**Generación de Energía:** Las ventas de esta división crecieron un 82%, desde € 95,6 millones en el primer semestre de 2007 hasta € 173,5 millones en el mismo periodo de 2008. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron la planta de energía de Saih Rawl en Omán, al igual que los proyectos en España de: Granadilla y Bésos para Endesa, Escatrón II y Puerto de Barcelona para Gas Natural.

**Infraestructuras e Industrias:** Las ventas crecieron un 11% en el primer semestre de 2008 y alcanzaron la cifra de € 48,3 millones. El proyecto que más contribuyó a las ventas de la actividad fue la ingeniería y construcción de dos plantas de producción, una de polisilicio y otra de obleas.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	1S 08	1S 07	Var.	Año 2007
Enero - Junio	€ millones	€ millones	%	€ millones
<b>EBITDA</b>	68,7	50,6	35,7%	113,3
<i>Margen</i>	5,9%	5,5%		5,7%
<b>EBIT</b>	65,6	48,4	35,7%	108,0
<i>Margen</i>	5,6%	5,3%		5,4%

DESGLOSE EBIT	1S 08	1S 07	Var.	Año 2007
Enero - Junio	€ million	€ million	%	€ millones
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	88,8	66,1	34,4%	149,8
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-23,2	-17,7	31,1%	-41,8
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>65,6</b>	<b>48,4</b>	<b>35,7%</b>	<b>108,0</b>

- El EBITDA alcanzó € 68,7 millones en el primer semestre de 2008, con un crecimiento de 35,7%; mientras el EBIT superó los € 65,6 millones para el mismo periodo, con un crecimiento similar derivado del efecto del rápido crecimiento de ventas, así como de la mejora de márgenes de proyecto.
- El margen operativo se situó en 5,6% en el primer semestre de 2008, desde el 5,3% del mismo periodo de 2007, debido a las mejores condiciones contractuales en los proyectos adjudicados recientemente.

### 3.3 BENEFICIO NETO

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 08 €million	1S 07 €million	Año 2007 €millones
Resultados financieros*	5,0	4,9	8,6
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-1,9	-0,9	-2,5
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>

\* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

BENEFICIO NETO Enero - Junio	1S 08 €million	1S 07 €million	Var. %	Año 2007 €millones
Beneficio neto después de impuestos	62,2	49,5	25,5%	107,9
<b>Margen neto</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>		<b>5,4%</b>

- El resultado financiero pasó de un resultado de € 4,1 millones en el primer semestre de 2007 a un resultado € 3,1 millones en 2008, afectado por el mayor impacto de la partida de “Ganancias/Pérdidas en moneda extranjera”.
- Técnicas Reunidas reconoció un impuesto de € 6,9 millones en el primer semestre de 2008; ligeramente superior al nivel alcanzado en 2007, debido a una mayor contribución a ventas de las operaciones realizadas en España.
- En el primer semestre de 2008, el beneficio fue de € 62,2 millones con un crecimiento interanual de 26% comparado con el mismo periodo en 2007.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 08 €millones	1S 07 €millones	Año 2007 €millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	52,7	39,2	46,2
Inversiones en asociadas	6,6	7,0	7,5
Impuestos diferidos	12,3	18,3	19,6
Otros activos no corrientes	6,2	7,2	6,7
<b>Activos no corrientes</b>	<b>77,8</b>	<b>71,7</b>	<b>80,0</b>
Existencias	12,9	13,9	9,0
Deudores	1.171,6	1.040,0	919,2
Otros activos corrientes	46,6	9,4	29,1
Efectivo y activos financieros	541,3	305,1	479,8
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.772,3</b>	<b>1.368,4</b>	<b>1.437,1</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.850,1</b>	<b>1.440,1</b>	<b>1.517,1</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>221,6</b>	<b>191,7</b>	<b>231,9</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>21,2</b>	<b>14,4</b>	<b>23,2</b>
Deuda Financiera	13,6	4,5	11,9
Otros pasivos no corrientes	7,6	9,9	11,2
<b>Provisiones</b>	<b>18,5</b>	<b>26,4</b>	<b>25,1</b>
Deuda Financiera	48,2	42,4	46,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.476,8	1.109,5	1.134,6
Otros pasivos corrientes	63,7	55,8	56,2
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.588,8</b>	<b>1.207,7</b>	<b>1.236,9</b>
	<b>1.628,5</b>	<b>1.248,4</b>	<b>1.285,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.850,1</b>	<b>1.440,1</b>	<b>1.517,1</b>

FONDOS PROPIOS 30 de Junio	1S 08 €millones	1S 07 €millones	Año 2007 €millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	240,5	179,2	232,8
Autocartera	-33,2	0,0	0,0
Reservas de cobertura	7,9	8,0	19,0
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-25,2
Intereses minoritarios	6,4	4,6	5,2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>221,6</b>	<b>191,7</b>	<b>231,9</b>



POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 08 € millones	1S 07 € millones	Año 2007 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.231,1	1.063,3	957,3
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.540,5	-1.165,3	-1.190,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-309,5</b>	<b>-102,0</b>	<b>-233,5</b>
Activos financieros corrientes	16,3	19,0	17,7
Efectivo y otros medios líquidos	525,0	286,1	462,0
Deuda financiera	-61,8	-46,9	-58,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>479,4</b>	<b>258,3</b>	<b>421,8</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>170,0</b>	<b>156,3</b>	<b>188,3</b>

- La posición neta de tesorería a 30 de junio de 2008 fue de € 479,4 millones, representando un incremento de € 221,1 millones comparado con el nivel del junio de 2007.
- En enero de 2007, TR abonó un dividendo a cuenta de € 0,45 por acción. En marzo de 2008, el Consejo de Administración de TR decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo total de € 0,96 por acción a cuenta de los resultados de 2007. Por lo tanto, en Julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de 0,524 por acción, incluyendo el dividendo correspondiente a la autocartera (0,009 por acción). En conjunto, el pago total de dividendos a cuenta de los resultados del año 2007 fue de € 54,46 millones( €0,974 por acción), lo que representa más del 50% sobre el resultado neto del año 2007.
- Los fondos propios crecieron en €29,9 millones desde junio 2007 a junio 2008, apoyados por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de dividendos y el aumento de autocartera como contrapartida.

## 5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el segundo trimestre de 2008, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Hellenic Petroleum S.A. (HELPE) adjudicó a TR la verificación del FEED, a la que deberán seguir los trabajos de ingeniería para el Proyecto de Modernización de la Refinería de Elefsina para HELPE.

La refinería mantendrá su capacidad de producción actual de 100.000 bpd. El objetivo de esta modernización es maximizar la producción de diesel, eliminar la producción de fuel oil y satisfacer plenamente todas las reglamentaciones ambientales. El proyecto incluye lo siguiente: una unidad de hidrocracker (40.000 bpd), una unidad de flexicoker (20.000 bpd) una unidad de destilación de vacío (45.000 bpd) y una unidad de hidrógeno (120.000 m<sup>3</sup>/h).

La nueva unidad de hidrocracker, que es una de las más complejas unidades de refino, será la vigésimo segunda referencia para TR, en este tipo de unidades. La unidad de flexicoker, cuyo licenciante es Exxon Mobil, ha sido seleccionada por HELPE para mejorar las condiciones ambientales de la refinería mediante la limpieza del gas producido, emitiendo menor contenido de NOX, SO<sub>2</sub> y partículas. Será la sexta unidad de estas características en el mundo y la segunda construida en Europa. De esta forma, TR será la segunda compañía en el mundo que diseña este tipo de unidad avanzada de alta eficiencia tecnológica.

El coste total de la inversión será superior a 1.000 Millones de Euros, la inversión más grande hecha por HELPE en Grecia.

Hellenic Petroleum S.A. es la empresa griega líder en el campo de Refino y Distribución, propietaria de tres de las cuatro refinerías de Grecia y cubriendo el 73% de la demanda de productos petrolíferos local. Opera 1.300 estaciones de servicio en Grecia y más de 300 estaciones de servicio en Chipre, Serbia, Bosnia, Bulgaria, Montenegro, Albania y Georgia.

También controla la primera planta privada de Ciclo Combinado en Grecia y posee un 35% de DEPA, la compañía de suministro y distribución de gas. Además, HELPE opera otra refinería en FYROM con una capacidad de 2,5 millones de toneladas por año.

- Técnicas Reunidas, TR, ha sido adjudicataria en colaboración con General Electric del contrato EPC de la nueva central de ciclo combinado en Moerdijk, Holanda para Essent.

El ciclo combinado (CCGT) tendrá una capacidad de 426 MW. TR y General Electric desarrollarán la fase FEED y los permisos de ingeniería del proyecto durante los 8 primeros meses, momento a partir del cual, ambas ejecutarán el contrato EPC.

Essent es una compañía energética holandesa integrada verticalmente especializada en generación, transporte, intercambio y suministro de gas y electricidad.

Con posicionamiento dominante en Holanda, también opera en sus países vecinos principalmente Alemania y Bélgica. Essent es la compañía líder del mercado de energía holandés, en términos de facturación.

- Además, en Julio, la compañía también comunicó a la CNMV el pago de un dividendo extraordinario de € 0,00935 por acción, correspondiente al dividendo de la autocartera. Por tanto, el pago total de dividendos a cuenta de los resultados del año 2007 fue de € 0,974 por acción (€ 54,46 millones).