



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS
Enero - Septiembre 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 - Septiembre</i>	9M 07 €millones	9M 06 €millones	Var. %	Año 2006* €millones
Cartera	4.437	2.651	67%	3.040
Ingresos ordinarios	1.406	806	74%	1.235
EBITDA	78	43	82%	67
<i>Margin</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,3%</i>		<i>5,4%</i>
EBIT	75	41	83%	63
<i>Margin</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,1%</i>		<i>5,1%</i>
Beneficio Neto	77	44	74%	65
Posición Neta de Tesorería	256	239	7%	318

* Cifras ajustadas

- El beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó € 77 millones en los primeros nueve meses de 2007, con un incremento interanual del 74% comparado con los primeros nueve meses de 2006.
- La cartera se situó en los primeros nueve meses de 2007 en € 4.437 millones, un 67% más que la cartera a 30 de septiembre de 2006. Las adjudicaciones más relevantes del tercer trimestre fueron el proyecto de Sines para Galp en Portugal y cuatro ciclos combinados (CCGT's) en España y Francia.
- En los primeros nueve meses de 2007 las ventas se incrementaron en un 74%, comparado con el mismo periodo del 2006, impulsadas por el crecimiento en la división de petróleo y gas.
- EBITDA y EBIT crecieron un 82% y 83% respectivamente en el periodo, como consecuencia del significativo crecimiento en ventas y la expansión de los márgenes. El margen EBITDA creció desde 5,3% en los primeros nueve meses de 2006, hasta 5,6% en los primeros nueve meses de 2007.
- La tesorería neta a final de septiembre 2007 fue € 256 millones, en comparación con € 239 millones del mismo periodo de 2006.

2. CARTERA DE PEDIDOS

	Proyecto	País	Cliente	Finalización Estimada
Refino y Petroquímica	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hidrocraquer -Cartagena*	España	Repsol	2010
	Proyecto de Borouge *	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Unidades de Refino	Chile	Enap	2009
	Planta de fenoles- Kayan*	Arabia Saudita	Sabic	2009
	Hidrocraquer - 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
	Kirikkale	Turquía	Tüpras	2007
Planta de polímeros	España	General Electric	2007	
Refinería de Guanxi	China	PetroChina	2007	
Upstream y Gas	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	Ju'aymah	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2008
	Hawiyah	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2008
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Telemetry	Kuwait	KOC	2008
GC-28	Kuwait	KOC	2008	
Energía	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
	As Pontes	España	Endesa	2008
	Escatron I & II	España	Global 3	2008
	Barranco de Tirajana	España	Endesa	2007
Cuenca	España	—	2007	

* Proyectos en ejecución en modalidad "open book"

Cartera a 30 de Septiembre 2007

Al final de septiembre 2007, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 4.437 millones, de los cuales 85% correspondieron a la división de petróleo y gas y el 15% a la de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no están incluidos en la cartera. Desde septiembre de 2006, la cartera creció un 46%.

Las principales adjudicaciones incluidas en estos nueve primeros meses fueron el contrato de Kayan en Arabia Saudita, el de Borouge en Emiratos Árabes Unidos, el de Galp en Portugal y los cuatro ciclos combinados (CCGT's) en la división de energía. El proyecto de Galp y los cuatro ciclos combinados han sido incluidos en la cartera del tercer trimestre de 2007.

- El proyecto de Galp, implica la ampliación de la refinería de Sines en Portugal con un aumento sustancial de su conversión. Galp Energía es la principal petrolera de Portugal y Sines es la mayor refinería del país. El proyecto incluye un hydrocracker y unidades nuevas de hidrógeno, LPG y aguas ácidas; junto con extensas modificaciones en las unidades de crudo, vacío, visbreaker, FCC, recuperación de azufre, servicios auxiliares y off sites.
- En la división de energía, TR fue adjudicataria de 4 proyectos de ciclo combinado (CCGT's) en Joint Venture con General Electric, con un valor total estimado para TR de aproximadamente € 500 millones. Los detalles de los proyectos son los siguientes:
 - En Francia, en Montoir de Bretagne, TR construirá para Gaz de France un ciclo combinado de 400MW.
 - GAS NATURAL adjudicó a TR la construcción de un ciclo combinado de 800 MW en el puerto de Barcelona.
 - Por su parte, Endesa ha adjudicado un CCGT de 800 MW en San Adrian de Besós, Barcelona, y un ciclo de 230MW CCGT en Granadilla, Canarias.

A finales de septiembre de 2007, en la cartera de TR se incluyen 4 contratos firmados bajo la modalidad "open book" que está previsto que se conviertan a proyectos "llave en mano" en el futuro: los proyectos de Cartagena en España, Kayan en Arabia Saudita, Borouge en Abu Dhabi y el proyecto de Sines en Portugal. El valor total estimado de estos proyectos en la cartera es de € 2.950 millones.

Adjudicaciones después de Septiembre de 2007

Desde el final del tercer trimestre, la compañía resultó adjudicataria de dos proyectos adicionales en la división de petróleo y gas los cuales serán incluidos en la cartera del cuarto trimestre de 2007.

- TR firmó la carta de adjudicación con Oil Company Alliance (OC Alliance) para un nuevo complejo de hydrocracking en la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa. Se espera que el contrato se firme en el cuarto trimestre. El proyecto incluye la ingeniería, el suministro y la construcción de todas las unidades de proceso: hydrocracking, hidrotratamiento, hidrógeno, regeneración de aminas, aguas ácidas y recuperación de azufre; así como de los sistemas auxiliares del complejo.
- TR firmó con GNL Mejillones, una Joint Venture formada por SUEZ y CODELCO, el contrato para la construcción de una terminal de regasificación de Gas Natural Licuado en la ciudad de Mejillones, al norte de Chile. Este contrato es la continuación del firmado por ambas

partes el pasado mes de febrero, que cubría el desarrollo de la ingeniería de la planta (FEED), la compra de equipos principales y la estimación de la inversión. Este acuerdo inicial se ha convertido en proyecto “llave en mano”, que actualmente incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción de una planta de regasificación, cuya capacidad es 235.000 Nm³/hora. La inversión estimada total es de \$ 300 millones. La planta proveerá gas natural para la generación eléctrica destinada principalmente a los procesos mineros. El proyecto tiene un plazo de ejecución aproximado de dos años.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 07 € millones	9M 06 ⁽¹⁾ € millones	Var. %	Año 2006 ⁽¹⁾ € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.405,8	806,3	74,3%	1.234,5
Otros ingresos	4,8	2,2		2,4
Ingresos totales	1.410,6	808,5	74,5%	1.236,9
Aprovisionamientos	-996,4	-487,2	104,5%	-780,9
Costes de Personal	-153,8	-119,4	28,8%	-165,9
Otros gastos de explotación	-182,1	-159,0	14,5%	-223,5
EBITDA	78,3	42,9	82,5%	66,6
Amortización	-3,4	-2,0		-3,9
EBIT	75,0	40,9	83,4%	62,7
Resultado financiero	4,5	3,4		5,2
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	0,3		0,5
Beneficio antes de impuestos	79,8	44,6	79,1%	68,4
Impuesto sobre las ganancias	-3,3	-0,7		-2,9
Beneficio de Ejercicio	76,6	43,9	74,4%	65,4

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

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Septiembre	9M 07 € millones	%	9M 06 € millones	%	Var. %
Petróleo y Gas	1.200,2	85%	613,4	76%	95,7%
Generación de Energía	143,2	10%	129,9	16%	10,2%
Infraestructuras e Industrias	62,4	4%	63,0	8%	-1,0%
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.405,8	100%	806,3	100%	74,3%

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 74,3%, alcanzando la cifra de € 1.405,8 millones, impulsadas por una evolución favorable en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas de enero a septiembre de 2007 crecieron un 95,7%, comparada con el mismo periodo del año anterior, representando un 85,4% de las ventas totales. 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 tercer trimestre de 2007. Los proyectos de Kayan, Cartagena y Bourouge, todos negociados en modalidad “open book”, al encontrarse en su primera fase, todavía no han empezado a contribuir a las ventas de forma significativa.
- Upstream y Gas Natural: El crecimiento de esta subdivisión durante los nueve primeros meses se sustentó básicamente en el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl, en los proyectos en Juaymah y Hawiyah en Arabia Saudita, en los dos proyectos de Kuwait y en el proyecto de Medgaz.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 10,2%, desde € 129,9 millones en los nueve primeros meses de 2006 hasta € 143,2 millones en el mismo periodo de 2007. El proyecto que más contribuyó a este crecimiento fue la planta de energía de Saih Rawl en Omán además de los CCGT de Barranco de Tirajana y As Pontes, ambos para Endesa, junto con el CCGT de Escatrón.

Infraestructuras e Industrias: Los ingresos de la división de infraestructuras e industria decrecieron un 1,0%, alcanzando los € 62,4 millones en septiembre 2007. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron la planta de fibra de Excel, la mina de cobre en Sevilla, el aeropuerto de Santiago y varios proyectos de presas en España.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	9M 07	9M 06	Var.	Año 2006
Enero - Septiembre	€ millones	€ millones	%	€ millones
EBITDA	78,3	42,9	82,5%	66,6
Margen	5,6%	5,3%		5,4%
EBIT	75,0	40,9	83,4%	62,7
Margen	5,3%	5,1%		5,1%

DESGLOSE EBIT	9M 07	9M 06	Var.	Año 2006
Enero - Septiembre	€ millones	€ millones	%	€ millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	101,6	61,4	65,5%	92,1
Costes no asignados a Divisiones	-26,6	-20,5	29,7%	-29,4
Beneficio de explotación (EBIT)	75,0	40,9	83,4%	62,7

El EBITDA alcanzó € 78,3 millones en los nueve primeros meses de 2007, con un crecimiento de 82,5% y el EBIT superó los € 75,0 millones para el mismo

periodo, con un crecimiento de 83,4%. Este crecimiento sustancial 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	9M 07	9M 06	Var.	Año 2006
Enero - Septiembre	€ millones	€ millones	%	€ millones
Beneficio neto después de impuestos	76,6	43,9	74,4%	65,4
Margen neto	5,4%	5,4%		5,3%

En los primeros nueve meses de 2007, el beneficio fue de € 76,6 millones con un crecimiento interanual de 74,4% comparado con el mismo periodo en 2006 en términos ajustados. El margen neto se situó en 5,4%, similar al nivel alcanzado en los nueve primeros meses de 2006.

Ingresos financieros /Gastos

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

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

El resultado financiero pasó de € 3,4 millones en septiembre de 2006 a € 4,5 millones en septiembre de 2007, favorecido por el menor impacto de la partida de “Ganancias/pérdidas en moneda extranjera”, como consecuencia de la progresiva política de coberturas a los requerimientos de IFRS.

Impuesto sobre las ganancias

Técnicas Reunidas reconoció un impuesto de € 3,3 millones en los primeros nueve meses de 2007; similar al nivel alcanzado en el primer semestre, debido a una menor contribución a ventas de las operaciones realizadas en España.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	Sep-07 € millones	Sep-06 € millones	Dic-06 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	41,8	22,7	34,6
Inversiones en asociadas	6,7	6,5	6,0
Impuestos diferidos	18,1	19,5	18,4
Otros activos no corrientes	6,1	4,0	4,6
Activos no corrientes	72,8	52,7	63,6
Existencias	15,9	9,6	17,9
Deudores	1.141,3	625,7	718,4
Otros activos corrientes	22,5	5,1	12,4
Efectivo y activos financieros	313,7	311,1	368,1
Activos corrientes	1.493,4	951,4	1.116,9
TOTAL ACTIVOS	1.566,2	1.004,2	1.180,5
PASIVO			
Fondos propios	228,6	142,6	162,2
Pasivos no corrientes	22,9	9,3	34,5
Deuda Financiera	11,2	0,0	2,0
Otros pasivos no corrientes	11,7	9,3	32,5
Provisiones	22,8	40,2	23,1
Deuda Financiera	46,8	72,5	48,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.212,2	689,6	883,3
Otros pasivos corrientes	33,0	50,0	52,2
Pasivos corrientes	1.292,0	812,1	983,8
	1.337,6	861,6	1.018,3
TOTAL PASIVO	1.566,2	1.004,2	1.180,5

FONDOS PROPIOS	Sep-07 € millones	Sep-06 € millones	Dic-06 € millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	205,0	142,8	167,2
Reservas de cobertura	18,1	-2,3	9,1
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-16,8
Intereses minoritarios	5,5	2,0	2,6
FONDOS PROPIOS	228,6	142,6	162,2

POSICION NETA DE TESORERÍA	Sep-07 € millones	Sep-06 € millones	Dic-06 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.179,7	640,3	748,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.245,2	-739,6	-935,5
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-65,5	-99,2	-186,8
Activos financieros corrientes	18,5	40,6	21,6
Efectivo y otros medios líquidos	295,3	270,6	346,6
Deuda financiera	-58,0	-72,5	-50,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	255,8	238,6	317,8
Tesorería neta + capital circulante neto	190,3	139,3	131,0

- La posición neta de tesorería a 30 de septiembre de 2007 fue de € 255,8 millones, similar a la posición neta de tesorería alcanzada en Junio 2007.
- En enero de 2007, TR abonó un dividendo a cuenta de € 0,30 por acción. El dividendo complementario de € 0,34 por acción fue pagado en Julio. Por lo tanto, el dividendo total a cargo de los beneficios de 2006 asciende a € 0,64 por un conjunto de € 35,8 millones, lo que representa entorno al 50% del beneficio neto de 2006.
- Los fondos propios crecieron en € 66,4 millones, de diciembre 2006 a septiembre 2007, apoyados por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de dividendos como contrapartida.

5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el tercer trimestre de 2007, la compañía comunicó a la CNMV la adjudicación del contrato de Sines en Portugal y el de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa.

- TR resultó adjudicataria de la ejecución de la ampliación de la refinería de Sines por parte de la compañía portuguesa Galp. El proyecto incluye la ejecución de un hydrocracker y unidades nuevas de hidrógeno, LPG, aguas ácidas; junto con extensas modificaciones en las unidades de crudo, vacío, visbreaker, FCC, recuperación de azufre, servicios auxiliares y off sites. El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad “open book”. La primera fase cuya duración estimada es de unos 16 a 22 meses, incluirá la ingeniería de detalle del proyecto y la compra de equipos principales, así como la estimación detallada de la inversión del mismo. La segunda fase tendrá lugar a partir del mes 16, cuando tendría lugar la transformación del contrato a la modalidad “llave en mano”. Los trabajos de ingeniería comenzaron durante septiembre.
- TR y Oil Company Alliance firmaron una carta de adjudicación para la ejecución del nuevo complejo de “hydrocracking” de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa. La realización de este complejo aumentará la capacidad total de producción de la refinería de 3,2 a 3,5 millones de toneladas al año e incrementará la capacidad de producción anual de diesel y keroseno de bajo contenido de azufre en 1,6 millones de toneladas. La inversión total del cliente está inicialmente valorada en \$ 800 millones. El proyecto incluye la ingeniería, el suministro y la construcción de todas las unidades de proceso: hydrocracking, hidrotratamiento, hidrógeno, regeneración de aminas, aguas ácidas y recuperación de azufre; así como de los sistemas auxiliares del complejo. Las obras comenzaron en Octubre y la terminación estimada del proyecto está prevista para inicios del 2011.
- La compañía comunicó a la CNMV el nombramiento de D. Javier Alarcó Canosa como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en sustitución de D. Francisco Esteve Romero. El Sr. Alarcó también fue designado para formar parte de la Comisión de Auditoría de la Sociedad.