



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS
Enero – Diciembre 2010**

ÍNDICE:

- 1. Principales magnitudes**
 - 2. Cartera**
 - 3. Cuenta de resultados consolidada**
 - 4. Balance consolidado**
- ANEXO: Comunicaciones a la CNMV**

**Cuentas Anuales del ejercicio 2010 auditadas por Price
Waterhouse Coopers**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Diciembre</i>	2010 € millones	2009 € millones	Var. %
Adjudicaciones	3.619	2.661	36,0%
Cartera	5.730	4.820	18,9%
Ingresos ordinarios	2.771	2.634	5,2%
EBIT	156	149	4,4%
<i>Margen</i>	5,6%	5,7%	
Impuesto ordinario	-26	-15	70,7%
Gasto extraordinario por impuesto ⁽¹⁾	-39	-	n.a
Beneficio neto contable	98	145	-32,6%
Beneficio neto Ajustado⁽²⁾	136	141	-3,6%

(1) El gasto extraordinario total por impuestos fue de € 39,3 millones, que incluye € 35,7 millones de impuesto extraordinario y € 3,6 millones de intereses de demora

(2) Beneficio neto ajustado en 2010 de gasto extraordinario por impuestos y en 2009 por recálculo de tasa impositiva

- Técnicas Reunidas alcanzó la cifra record de € 3.619 millones en adjudicaciones en 2010. Al cierre del ejercicio, la cartera se situó en € 5.730 millones, un 19% superior a la de diciembre de 2009.
- Las ventas ascendieron a € 2.771 millones, con un incremento de un 5,2%.
- El EBIT creció un 4,4% y el margen operativo se situó en el 5,6%.
- La tesorería neta del grupo cerró en € 525 millones. Los dividendos pagados en 2010 ascendieron a € 72,8 millones (€ 1,34 por acción).
- El beneficio neto ajustado de 2010 fue de € 136 millones, un 3,6% menor que en 2009, debido a la subida de la tasa fiscal. En 2010, se produjo un gasto extraordinario por impuestos por importe de € 39,3 millones. En los resultados de 9M 2010, este importe se había contabilizado como un menor valor de las reservas. El beneficio contable del año, incluyendo extraordinarios fue de € 98 millones.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería Yanbu	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2014
	Refinería Talara*	Peru	Petroperu	2014
	Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	2014
	Refinería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2011
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2011	
Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2011	
Planta de fenoles- Kayan**	Arabia Saudita	Sabic	-	
Upstream y Gas	Shah	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2014
	Tanque GNL Mejillones	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Terminal GNL Zhuhai	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
	Medgaz**	Argelia	Medgaz	-
	Terminal GNL Mejillones**	Chile	Codelco/GDF Suez	-
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holanda	Essent	2011
	Granadilla II	España	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne**	Francia	Gaz de France	-
	Puerto de Barcelona**	España	Gas Natural	-
	San Adrian de Besos**	España	Endesa	-
I & I	Desaladora Southern Sea Water	Australia	Water Corporation	2011

* Proyectos en ejecución en fase "open book"

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

Cartera a 31 de diciembre de 2010

A finales de diciembre 2010, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 5.730 millones, con un crecimiento de 19% respecto al cierre de 2009. Las adjudicaciones del año alcanzaron los € 3.619 millones, que representan un nuevo record para la compañía.

Del total de la cartera, el 93,7% de los proyectos corresponden a la división de Petróleo y Gas. Los proyectos en ejecución bajo la modalidad de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representan un 40,8% de la cartera.

Adjudicaciones de 2010

Los principales contratos incluidos en cartera durante el año 2010 fueron los siguientes:

- Proyecto de Izmit en Turquía: Túpras y Técnicas Reunidas firmaron un contrato para la ingeniería y construcción del proyecto de modernización de la refinería de Izmit. El proyecto fue adjudicado bajo el esquema de "libros abiertos", con una futura conversión a llave en mano. De acuerdo con las estimaciones del cliente, el proyecto supondrá una inversión de más de USD 1.500 millones e incluye unidades como un hidrocracker, una unidad de vacío y un coker.
- Proyecto de Talara en Perú: Técnicas Reunidas realizará el proyecto de modernización de la refinería de Talara en Perú para Petroperú. El proyecto será ejecutado bajo la modalidad "libros abiertos", convertible posteriormente en un contrato llave en mano. De acuerdo con las primeras estimaciones indicadas por el cliente, la inversión total del proyecto será superior a USD 1.300 millones e incluye: la modernización, ampliación y modificación de las unidades de proceso existentes como destilación y complejo de craqueo catalítico; la modernización y modificación de las instalaciones de los servicios auxiliares; y la construcción de nuevas unidades de proceso como hidrotreatmento de diesel, hidrotreatmento de nafta craqueada, destilación de vacío y flexicoker, entre otras.
- Proyecto de Yanbu en Arabia Saudita: TR realizará un nuevo proyecto de de refinó para Saudi Aramco, que consiste en la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de una unidad de coker de 114.000 bpd para la nueva refinería de Yanbu, en la costa del Mar Rojo. El contrato se firmó bajo la modalidad llave en mano (LSTK), con un valor aproximado de 770 millones de dólares. Esta será una de las mayores unidades de coking del mundo.
- Proyecto de GNL de Zhuhai en China: TR liderará el desarrollo de una nueva instalación de GNL para un consorcio, Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG, liderado por China National Offshore Oil Corporation (CNOOC). La planta se construirá en Zhuhai en la provincia de Guangdong, en la República Popular China. El valor del contrato de colaboración con Tiachen Engineering Corporation (TCC) es de aproximadamente 200 millones de dólares, y la parte correspondiente a TR ascenderá aproximadamente a 140 millones de dólares.

- Proyecto del tanque de GNL de Mejillones en Chile: TR construirá un tanque de almacenamiento de GNL en Mejillones, en la región de Antofagasta, en el norte de Chile para GNL Mejillones, sociedad constituida por GDF-Suez y Codelco. El contrato se firmó en modalidad llave en mano, con un valor aproximado de 140 millones de dólares y una duración de tres años.
- Proyecto de Reganosa en España: Reganosa adjudicó a Técnicas Reunidas la expansión de la planta de regasificación en Mugaros (La Coruña, España). Los principales socios de Reganosa son Gas Natural Fenosa, Endesa y Grupo Tojeiro.

Además, la compañía resultó adjudicataria de otros proyectos, que, aunque de menor cuantía, tienen especial interés por suponer desarrollo de tecnología e I +D +i, o alternativamente, desarrollo de ingeniería básica o FEED (Front End Engineering and Design):

- Realización de un "FEED" para el proyecto de hidrotreatmento de diesel de la Refinería de Laffan en Qatar para Laffan Refinery Company Limited.
- Estudio de viabilidad de un complejo petroquímico en Rusia, para la compañía NGCC (Novy Urengoy Gas and Chemical Complex), perteneciente al grupo GAZPROM.
- Contrato para el desarrollo de la tecnología y la realización de un FEED para una central térmica de carbón de 323 MW con captura y almacenamiento de CO₂ (CCS) con tecnología de oxi-combustión para Endesa en Compostilla, León.
- Licencia de uso de la tecnología ZINCEXTM incluida la ingeniería básica, el equipo privativo y la asistencia técnica para una planta de producción de 52.500 tm por año de Zinc puro en Cerdeña, Italia.
- Novación de la licencia de uso de la tecnología ZINCEXTM para la planta de Skorpion Zinc en Namibia de 150.000 tm por año de producción de Zinc puro para Vedanta plc, que compró la planta a Anglo American plc en Diciembre de 2010.
- Preacuerdo de inicio de los servicios asociados, la licencia de uso de la tecnología ZINCEXTM incluidos la realización de la ingeniería básica, equipo privativo y asistencia técnica para una planta de producción de 140.000 tm por año de Zinc puro en USA para Horsehead Corporation.
- Proyecto europeo AQUACEL para el desarrollo de un innovador sistema de tratamiento de aguas residuales industriales.

- Proyectos CENIT. TR, junto a un consorcio formado por empresas españolas, se ha adjudicado tres proyectos de I+D para el desarrollo de tecnologías punta:
 - Proyecto para el desarrollo de materiales auto reparables;
 - Proyecto para el desarrollo de baterías, acumuladores y recubrimientos basados en líquidos iónicos;
 - Proyecto para el desarrollo de parques eólicos marinos completos.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	2010 € millones	2009 € millones	Var. %
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.771,4	2.634,3	5,2%
Otros ingresos	2,6	0,7	
Ingresos totales	2.773,9	2.634,9	5,3%
Aprovisionamientos	-1.902,5	-1.805,3	
Costes de Personal	-334,8	-313,3	
Otros gastos de explotación	-373,7	-360,5	
EBITDA	162,9	155,9	4,5%
Amortización	-7,4	-6,9	
EBIT	155,5	149,0	4,4%
Resultado financiero	10,4	12,8	
Resultado por puesta en equivalencia	-2,5	-1,1	
Gasto financiero extraordinario (intereses de demora a Hacienda)	-3,6		
Beneficio antes de impuestos	159,9	160,8	-0,6%
Impuestos ordinarios	-26,2	-15,4	
Impuestos extraordinarios	-35,7		
Beneficio del Ejercicio	97,9	145,4	-32,6%
Beneficio de Ejercicio ajustado*	136,2	141,3	-3,6%

* Beneficio del ejercicio ajustado en 2010 de gasto extraordinario por impuestos y en 2009 por recálculo de tasa impositiva

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre	2010 € millones		2009 € millones		Var. %
	€ millones	%	€ millones	%	
Petróleo y Gas	2.153,5	77,7%	2.104,9	79,9%	2,3%
Generación de Energía	395,1	14,3%	342,6	13,0%	15,3%
Infraestructuras e Industrias	222,8	8,0%	186,8	7,1%	19,3%
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.771,4	100%	2.634,3	100%	5,2%

En 2010, las ventas netas alcanzaron un importe de € 2.771 millones, un 5,2% superiores a las del ejercicio 2009. Todas las divisiones de la compañía han contribuido a este crecimiento.

Petróleo y Gas: En 2010, las ventas netas crecieron un 2,3%, comparado con 2009, representando un 77,7% de los ingresos. Refino y Petroquímica fue la división con mayor aportación a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a los ingresos del 2010 fueron: Sines para Galp Energía (Portugal), Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia) y Cartagena para Repsol YPF (España).
- Producción y Gas Natural: El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división fue el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 15,3%, desde € 342,6 millones en 2009 hasta € 395,1 millones en 2010. Este crecimiento estuvo principalmente empujado por el proyecto de ciclo combinado de Moerdijk para Essent en Holanda, el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita y el proyecto del ciclo combinado de Granadilla para Endesa en España.

Infraestructuras e Industrias: En 2010, las ventas de la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 222,8 millones creciendo un 19,3%, debido principalmente a la ejecución del proyecto de la desaladora de Perth en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Diciembre	2010 € millones	2009 € millones	Var. %
EBITDA	162,9	155,9	4,5%
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%	
EBIT	155,5	149,0	4,4%
<i>Margen</i>	5,6%	5,7%	

DESGLOSE EBIT Enero - Diciembre	2010 € millones	2009 € millones	Var. %
Beneficio Operativo de las Divisiones	216,4	205,0	5,6%
Costes no asignados a Divisiones	-60,9	-55,9	8,9%
Beneficio de explotación (EBIT)	155,5	149,0	4,4%

- En 2010, EBITDA y EBIT alcanzaron € 162,9 millones y € 155,5 millones respectivamente, lo que representa un crecimiento del 4,5% en EBITDA y 4,4% en EBIT, respecto al mismo periodo de 2009.
- Los márgenes EBITDA y EBIT de TR fueron 5,9% y 5,6% respectivamente, manteniéndose en niveles similares a los de 2009.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Diciembre	2010 € millones	2009 € millones	Var. %
Beneficio neto después de impuestos	97,9	145,4	-32,6%
<i>Margen neto</i>	3,5%	5,5%	
Beneficio neto ajustado*	136,2	141,3	-3,6%
	4,9%	5,5%	

* Beneficio neto ajustado en 2010 de gasto extraordinario por impuestos y en 2009 por recálculo de tasa impositiva conforme a la nueva política de precios de transferencia

RESULTADO FINANCIERO Enero - Diciembre	2010 € millones	2009 € millones
Resultado financiero*	8,4	6,4
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	2,0	6,4
Gasto financiero extraordinario (intereses de demora a Hacienda)	-3,6	
Resultado financiero neto	6,8	12,8

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 2010, el beneficio neto contable alcanzó € 97,9 millones, decreciendo un 32,6% respecto a 2009. En términos ajustados de componentes extraordinarios, el beneficio fue de € 136,2 millones lo que representa una bajada de 3,6%, afectado por una mayor tasa fiscal.

Resultado financiero

El resultado financiero neto descendió hasta € 6,8 millones en 2010 desde un resultado de € 12,8 millones en el año anterior.

Esta caída es el resultado de:

- Unas menores ganancias por moneda extranjera que en 2009 fueron extraordinariamente altas por la volatilidad de las divisas ese año.
- La inclusión como gasto financiero de € 3,6 millones correspondientes a los intereses de demora derivado del cierre de la inspección fiscal.

Impuestos

El impuesto total contabilizado en 2010 fue € 61,9 millones, cifra que incluye dos conceptos:

- Un gasto por impuesto sobre las ganancias generadas en el ejercicio de 2010, por importe de € 26,2 millones y
- Un gasto extraordinario de € 35,7 millones, consecuencia de las actas de la inspección fiscal, cerrada en Septiembre de 2010.

La tasa fiscal efectiva correspondiente a 2010 fue del 16,4%, tras aplicar una nueva política de precios de transferencia, conforme a los principios del acuerdo con la inspección fiscal finalizada en septiembre 2010.

En las Cuentas Anuales del ejercicio 2010 se ha variado el tratamiento contable del coste derivado de las actas respecto al inicialmente utilizado en los estados financieros correspondientes a los nueve primeros meses de 2010.

Inicialmente, la compañía consideró que el origen de las actas levantadas por Hacienda se debía a un "error" en la interpretación de la ley, y en consecuencia, según IFRS, al tratarse de un error, los costes derivados se contabilizaron como una reducción de reservas en los estados financieros correspondientes a los nueve meses de 2010. Sin embargo, en un análisis posterior, la sociedad ha decidido que la calificación del origen de las actas se aproxima más al concepto de "cambio de estimaciones" que, según IFRS, requiere la contabilización de los costes derivados como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio. Un cambio de estimación difiere del error, en que se considera que la interpretación original de la ley fue aceptable pero deviene incorrecta como consecuencia de la aparición de hechos posteriores.

Esta modificación en el tratamiento contable tiene impacto solamente en la cuenta de resultados, minorando el beneficio neto de la compañía, pero no afecta a la tesorería ni al patrimonio neto.

En resumen, el tratamiento contable de los impuestos correspondientes al periodo 2004 – 2009 es el siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE € MILLONES	TRATAMIENTO CONTABLE
Actas del periodo 2004 - 2007	22,6	Gasto por impuestos del ejercicio 2010
Intereses de demora	3,6	Gasto financiero del ejercicio 2010
Provisión Impuesto de Sociedades 2008 - 2009	13,1	Gasto por impuestos del ejercicio 2010

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	2010	2009
31 de Diciembre, 2010	€ millones	€ millones
ACTIVO		
Inmovilizado material e inmaterial	78,9	72,7
Inversiones en asociadas	7,5	12,2
Impuestos diferidos	24,5	22,7
Otros activos no corrientes	9,1	8,0
Activos no corrientes	119,9	115,6
Existencias	17,6	19,6
Deudores	2.015,0	1.235,2
Otros activos corrientes	41,6	50,5
Efectivo y activos financieros	586,8	822,7
Activos corrientes	2.661,0	2.128,0
TOTAL ACTIVOS	2.780,9	2.243,6
PASIVO		
Fondos propios	341,2	317,4
Pasivos no corrientes	43,6	34,8
Deuda Financiera	27,0	19,3
Otros pasivos no corrientes	16,6	15,5
Provisiones	18,2	24,5
Pasivos corrientes		
Deuda Financiera	34,3	7,0
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.241,0	1.771,8
Otros pasivos corrientes	102,6	88,0
	2.377,9	1.866,8
	2.439,7	1.926,1
TOTAL PASIVOS	2.780,9	2.243,6
FONDOS PROPIOS		
31 de Diciembre, 2010	€ millones	€ millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	420,0	390,8
Autocartera	-56,3	-56,3
Reservas de cobertura	5,8	12,2
Dividendo a cuenta	-35,8	-35,8
Intereses minoritarios	7,5	6,5
FONDOS PROPIOS	341,2	317,4

POSICION NETA DE TESORERÍA	2010	2009
31 de Diciembre, 2010	€ millones	€ millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.074,2	1.305,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.343,6	-1.859,8
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-269,3	-554,6
Activos financieros corrientes	68,0	31,5
Efectivo y otros medios líquidos	518,8	791,2
Deuda financiera	-61,3	-26,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	525,5	796,5
Tesorería neta + capital circulante neto	256,1	241,9

- En 2010, los fondos propios crecieron en € 23,8 millones, a pesar del gasto extraordinario por impuestos y los dividendos distribuidos.
- A finales de diciembre de 2010, la posición neta de tesorería alcanzó € 525,5 millones, un nivel inferior al alcanzado en la misma fecha de 2009 (€ 796,5 millones), al no haberse recibido todavía pagos iniciales de los dos grandes proyectos incluidos en la cartera (Izmit y Talara) en el primer trimestre de 2010, debido a que estos proyectos se firmaron bajo la modalidad de “libros abiertos”.
- El dividendo total distribuido, con cargo a los resultados de 2009, fue de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción); que representó un incremento de un 4% respecto al dividendo del año anterior. En enero de 2010, se abonó un dividendo ordinario de € 35,8 millones (€ 0,66 por acción) y en julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 36,9 millones (€ 0,68 por acción) entre las acciones no incluidas como autocartera.

En enero de 2011, se abonó un dividendo ordinario de € 0,66 por acción con cargo a los resultados de 2010.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

La compañía comunicó a la CNMV el siguiente hecho relevante durante el cuarto trimestre de 2010:

- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 20 de Diciembre de 2010, la distribución de € 0,66 por acción, € 35,8 millones, como cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2010 en la próxima Junta General Anual. El dividendo ordinario fue abonado el día 19 de Enero de 2011 manteniéndose el mismo importe abonado el año anterior.