



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS AÑO  
Enero – Diciembre 2014**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES</b> <i>Enero - Diciembre</i>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
<b>Cartera</b>	<b>8.412,4</b>	<b>6.376,6</b>	<b>31,9%</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>3.149,2</b>	<b>2.846,1</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>169,6</b>	<b>157,3</b>	<b>7,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,2%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,5%</i>	
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>664,2</b>	<b>628,6</b>	<b>5,7%</b>

### CIFRA DE ADJUDICACIONES RÉCORD PARA TR EN 2014

- A final de año la cartera de TR alcanzó € 8.412,4 millones, incrementándose un 31,9% respecto al cierre de 2013, apoyada por una cifra de adjudicaciones de € 4.498,6 millones. La principal adjudicación del 4T 2014 fue la planta de ácido nítrico para Yara en Noruega.
- En 2014, las ventas crecieron un 10,6% hasta € 3.149,2 millones, como resultado de la ejecución de la gran cartera que ha conseguido la compañía.
- El crecimiento en ventas repercutió en un aumento en EBITDA y EBIT de un 7,9% y un 6,5% respectivamente, hasta € 169,6 millones y € 157,6 millones. Los márgenes operativos se mantuvieron en niveles similares a los de 2013.
- El beneficio neto se incrementó un 4,7% hasta € 134,5 millones, impactado por un mayor gasto por impuestos.
- Al cierre de diciembre de 2014, la posición de caja neta alcanzó € 664,2 millones, un 5,7 % superior al nivel alcanzado en el año anterior.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Refinería Star	Turquía	SOCAR	2017
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Refinería Amberes	Bélgica	Total	2016
	Unidades de refino Cochabamba y Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación SA	2016
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabic/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabic	-
	Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-
	Refinería Yanbu*	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
Refinería Normandía*	Francia	Total	-	
Upstream y Gas	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Campo Margarita II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2015
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2015
	Shah*	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC	-
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Eneretyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016
I & I	Desaladora Southern Sea Water fase 2*	Australia	Water Corporation	-

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

### **Cartera a 31 de Diciembre de 2014**

A finales de diciembre de 2014, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) ascendió a € 8.412 millones, con un crecimiento del 32%, comparado con el nivel alcanzado en 2013.

La división de petróleo y gas representó un 93% del total de la cartera, mientras que la división de energía representó el resto. Los proyectos de la división de Infraestructuras e Industrias no están incluidos en el cálculo de la cartera.

La cifra de contratación del año 2014 fue € 4.499 millones, la mayor cifra alcanzada por la compañía. Los principales proyectos adjudicados durante el año fueron los siguientes:

- La refinería de Sturgeon para North West Redwater en Canadá
- La refinería de Talara para Petroperú en Perú
- El proyecto de refino RAPID para Petronas en Malasia
- La refinería de Minatitlán para Pemex en México
- La planta de ácido nítrico Heroya para Yara Norge AS en Noruega
- Las unidades auxiliares de la planta GICC de Jizan para Saudi Aramco en Arabia Saudita
- Un ciclo combinado para Ashunganj Power Station Company en Bangladesh
- La planta de energía Los mina para AES en República Dominicana
- La planta de carbón Turów para Polska Grupa Energetyczna en Polonia
- La planta de energía Nodo Energético del Sur para GDF Suez en Peru
- La planta de cogeneración de FortHills para Suncor, Total y Teck en Canadá.

En relación con la mencionada adjudicación del proyecto de Yara, la compañía resultó adjudicataria de este proyecto en el último trimestre del año. Yara Norge seleccionó a TR para desarrollar una planta de ácido nítrico, como parte del proyecto de expansión del parque industrial Heroya en Porsgrunn, Noruega. El contrato es la continuación de un paquete de desarrollo de ingeniería realizado previamente por TR. Yara seleccionó a TR no sólo como contratista principal para todo el proyecto, sino que también seleccionó su tecnología y "know how" de ácido nítrico. El valor del contrato asciende aproximadamente a € 85 millones. Este es el segundo proyecto llave en mano adjudicado por Yara después del proyecto de Australia.

Después del 4Q 2014, la compañía resultó adjudicataria de un proyecto de gas que será incluido en la cartera del 2015. Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de diversas unidades de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias. El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Este es el cuarto proyecto que TR ejecutará para ADNOC.

## **Proyectos de ingeniería FEED y de I+D en 2014**

La compañía realiza numerosos estudios conceptuales, estudios de viabilidad y de ingeniería de diseño FEED (Front End Engineering and Design) que no son anunciados individualmente. Estos proyectos son de crucial importancia para fortalecer las relaciones con los clientes y para mantener un posicionamiento líder en las referencias técnicas y tecnológicas. La compañía está dirigiendo su estrategia a desarrollar más proyectos de este tipo y a febrero 2015, la compañía ha sido ya seleccionada para realizar 6 proyectos FEEDs. A su vez, TR participa en diferentes proyectos de Investigación y Desarrollo de nuevas tecnologías.

Los principales proyectos FEEDs, estudios conceptuales y de I+D adjudicados en 2014 fueron:

- FEED para la planta de ácido nítrico de Yara Norge AS en Noruega.
- FEED para la unidad de diésel de bajo azufre en la refinería de Minatitlán, en México para Pemex.
- Estudio de viabilidad para un complejo de polietileno para BADLANDS NGLs en Estado Unidos.
- El proyecto SAMER: proyecto de I+D que consiste en el desarrollo de componentes de mayor durabilidad para la batería de flujo con tecnología Zn/aire para el almacenamiento masivo de energía.
- El proyecto WALEVA: proyecto de I+D que consiste en el escalado de la tecnología de obtención de Ácido Levulínico a partir de biomasa para el estudio de viabilidad técnico-económico.
- El proyecto ZAESS: proyecto de I+D que consiste en el escalado de la tecnología de baterías de flujo Zn/aire desarrollada a nivel de laboratorio para el estudio de viabilidad técnico-económico.
- El proyecto SDIL Lixiviación Directa de Sulfuros de Zinc: proyecto de I+D que consiste en el desarrollo de una nueva tecnología que permita ampliar el campo de aplicación de la tecnología Zincex ya implantada a nivel industrial.

## **Principales proyectos de la división de Infraestructuras e Industrias en 2014**

- En agosto 2014, Oman Wastewater Services Company seleccionó a TR para el diseño y construcción del sistema de desagüe de la nueva planta de tratamiento de aguas residuales en Darsait y de la estación central de bombeo de Auzaibah en Omán. El proyecto se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y tendrá una duración de 20 meses. El valor del contrato es de aproximadamente USD 31 millones (50% para TR).

- En octubre 2014, Jordan Industrial Ports Company (JIIPC) seleccionó a TR para realizar la rehabilitación y extensión de la terminal industrial en el puerto del sur de Aqaba, en Jordania. El contrato tiene un valor aproximado de USD 166 millones (50% para TR) y una duración de 22 meses.
- El mismo mes, el Ministerio de Silvicultura y Asuntos Hídricos del gobierno de Turquía, seleccionó a Técnicas Reunidas para la conversión a la normativa estándar de la Unión Europea de los planes de protección de la cuenca hidrográfica de Ankara, Turquía. El proyecto, que se firmó como contrato de servicios de ingeniería, tiene un periodo de ejecución de 36 meses y un valor que asciende a aproximadamente € 8 millones (28% para TR).

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	Año 2014 € millones	Año 2013 € millones	Var. %
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.149,2</b>	<b>2.846,1</b>	<b>10,6%</b>
Otros ingresos	4,8	7,7	
<b>Ingresos totales</b>	<b>3.153,9</b>	<b>2.853,8</b>	<b>10,5%</b>
Aprovisionamientos	-2.059,1	-1.945,6	
Costes de Personal	-495,3	-439,1	
Otros gastos de explotación	-429,8	-311,8	
<b>EBITDA</b>	<b>169,6</b>	<b>157,3</b>	<b>7,9%</b>
Amortización	-12,1	-9,2	
<b>EBIT</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>
Resultado financiero	8,6	5,3	
Resultado por puesta en equivalencia	-0,5	-2,8	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>165,7</b>	<b>150,5</b>	<b>10,1%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-31,3	-22,0	
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre	Año 2014 € millones	%	Año 2013 € millones	%	Var. %
<b>Petróleo y Gas</b>	2.921,6	92,8%	2.613,8	91,8%	11,8%
<b>Generación de Energía</b>	139,6	4,4%	79,1	2,8%	76,5%
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	88,0	2,8%	153,2	5,4%	-42,6%
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.149,2</b>	<b>100%</b>	<b>2.846,1</b>	<b>100%</b>	<b>10,6%</b>

En 2014, las ventas netas alcanzaron € 3.149,2 millones, un 10,6% superiores a las ventas de 2013, como consecuencia de la ejecución de la gran cartera que ha conseguido la compañía.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 11,8% y alcanzaron € 2.921,6 millones en 2014. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 93% de la facturación total y la división de Refino y Petroquímica fue la división que más contribuyó a las ventas de esta división y a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron: Volgogrado para Lukoil (Rusia), Sturgeon para North WEST Redwater (Canada), Izmit para Tüpras (Turquía), la refinería de Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Optara para Total (Bélgica) y tres proyectos en Sadara para Dow Chemical/ Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron el proyecto de Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de arenas bituminosas para CNR (Canadá) y el proyecto de Gran Chaco para YPFB (Bolivia).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía aumentaron desde € 79,1 millones en 2013, hasta € 139,6 millones en 2014, un crecimiento del 76% como resultado de los proyectos adjudicados recientemente. Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: el ciclo combinado de Ashuganj para Ashuganj Power Station Company (Bangladesh) y la planta de cogeneración de Fort Hills para Suncor, Total y Teck (Canadá).

Infraestructuras e Industrias: los ingresos de esta división se redujeron en 42,6% en 2014 hasta € 88,0 millones, como consecuencia de la terminación del gran proyecto de desalación en Australia recientemente en 2014 y de que los proyectos adjudicados recientemente han tenido una contribución en ventas menor en el año.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

<b>MARGEN OPERATIVO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>EBITDA</b>	169,6	157,3	7,9%
<b>Margen</b>	5,4%	5,5%	
<b>EBIT</b>	157,6	148,0	6,5%
<b>Margen</b>	5,0%	5,2%	

<b>DESGLOSE EBIT</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	233,5	215,3	8,5%
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-76,0	-67,2	13,0%
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>

- EBITDA y EBIT siguieron la misma tendencia de crecimiento de las ventas y crecieron un 7,9% y 6,5% respectivamente, ascendiendo a € 169,6 millones y € 157,6 millones.
- La política conservadora de cobertura de márgenes de TR, ha mitigado en 2014 el impacto en el margen de la revalorización del dólar, mientras que los ingresos crecieron.

### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>Beneficio neto después de impuestos</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>
<b>Margen neto</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,5%</b>	

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones
Resultado financiero*	5,0	7,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	3,6	-1,8
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>8,6</b>	<b>5,3</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 2014, el beneficio neto creció un 4,7% desde € 128,5 millones hasta € 134,5 millones, ligeramente impactado por un mayor gasto por impuestos y beneficiado de un incremento del resultado financiero neto. En 2014, el resultado financiero neto fue € 8,6 millones, apoyado por las ganancias de transacciones en moneda extranjera.

En 2014, la compañía devengó un gasto por impuestos de € 31,3 millones, lo que representa una tasa efectiva del 19%.

El Gobierno de España aprobó la Ley 27/2014 el 27 de noviembre de 2014, que introduce modificaciones al Impuesto de Sociedades. Con la aprobación de esta ley, la tasa del Impuesto de Sociedades se redujo del 30% al 28% para 2015 y al 25% a partir de 2016. Esta ley elimina diversas exenciones fiscales, como la procedente de las UTEs (Unión Temporal de Empresas), que llevaba siendo aplicada históricamente por la compañía desde 1982.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado material e inmaterial	113,7	112,8
Inversiones en asociadas	14,6	12,4
Impuestos diferidos	81,9	37,9
Otros activos no corrientes	18,4	11,1
<b>Activos no corrientes</b>	<b>228,6</b>	<b>174,1</b>
Existencias	23,3	24,3
Deudores	1.436,9	1.461,1
Otros activos corrientes	58,3	44,8
Efectivo y activos financieros	691,6	658,7
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.210,0</b>	<b>2.188,8</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.438,6</b>	<b>2.362,9</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>	<b>455,8</b>	<b>438,5</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>95,0</b>	<b>54,6</b>
Deuda Financiera	23,7	25,9
Otros pasivos no corrientes	71,4	28,7
<b>Provisiones</b>	<b>36,8</b>	<b>29,6</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deuda Financiera	3,8	4,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.653,6	1.729,8
Otros pasivos corrientes	193,6	106,3
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.851,0</b>	<b>1.840,2</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>2.438,6</b>	<b>2.362,9</b>

<b>FONDOS PROPIOS</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	611,4	548,1
Autocartera	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-49,3	-4,4
Dividendo a cuenta	-35,8	-35,8
Intereses minoritarios	2,9	4,0
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>455,8</b>	<b>438,5</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.518,5	1.530,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.847,2	-1.836,1
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-328,7</b>	<b>-306,0</b>
Activos financieros corrientes	63,2	67,9
Efectivo y otros medios líquidos	628,4	590,8
Deuda financiera	-27,4	-30,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>664,2</b>	<b>628,6</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>335,4</b>	<b>322,7</b>

- A finales de diciembre 2014, los fondos propios de la compañía mejoraron hasta € 455,8 millones, a pesar del impacto negativo de las reservas de cobertura cumpliendo con la política conservadora de cobertura de la compañía.
- En 2014, la posición neta de tesorería creció hasta € 664,2 millones, desde € 628,6 millones alcanzada en 2013.
- El Consejo de Administración ha propuesto distribuir € 75 millones en 2015, en concepto de dividendos a cargo de los resultados de 2014, propuesta que deberá ser aprobada en la Junta General de Accionistas.

En diciembre de 2014, el Consejo de Administración ya aprobó un dividendo ordinario de € 0,667, a cargo de los resultados de 2014, que se pagó el 15 de enero de 2015.

## **ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES**

En el cuarto trimestre de 2014, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Yara Norge AS seleccionó a Técnicas Reunidas para la planta de ácido nítrico integrada en su proyecto de expansión del Parque Industrial Heroya, en Porsgrunn, Noruega. El valor del contrato asciende aproximadamente a 85 millones de euros.

El proyecto confirma los planes de Yara de crear valor a través de proyectos de expansión de zonas industriales existentes y el aumento de su capacidad de producción.

Yara, basándose en el desarrollo de ingeniería previo realizado también por TR, eligió a TR no solo como contratista principal para todo el proyecto, sino que también seleccionó su tecnología y “know how” de ácido nítrico (en este caso para una capacidad de diseño de 1.050 toneladas métricas al día) bajo licencia de ESPINDESA, filial perteneciente al 100% a TR. Este hecho consolida la tecnología de TR como un referente en este sector en el mercado mundial.

Técnicas Reunidas lleva 40 años desarrollando tecnología química. A lo largo de estos años se han construido más de 60 plantas con sus tecnologías íntegramente españolas en la fabricación de fertilizantes, ácido nítrico y nitrato amónico grado explosivo civil, situándose entre las mejores del mundo.

Actualmente, TR se encuentra desarrollando, también para YARA, un proyecto de ácido nítrico y nitrato de amonio de nueva construcción en Australia, cuya puesta en marcha está prevista para el segundo trimestre de 2015.

- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 18 de Diciembre de 2014 la distribución de € 0,667 por acción, € 35,8 millones en total, como pago anticipado del dividendo a cuenta de los resultados de 2014, que se aprobará en la próxima Junta General de Accionistas. El dividendo ordinario fue pagado el 15 de enero de 2015.

También desde el final del cuarto trimestre, la compañía comunicó en febrero a la CNMV la siguiente información:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de

Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total.

Este proyecto es parte del programa de ADNOC para producir 400 MMSCFD (millones de pies cúbicos) de gas desde sus campos offshore para incrementar las ventas de gas.

El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano e incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha.

El proyecto incluye varias instalaciones de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias.

Éste será el cuarto gran desarrollo de TR en Abu Dhabi tras haber completado el proyecto para el complejo petroquímico de Borouge, el desarrollo de los campos de Sahil y Shah, y encontrarse finalizando la puesta en marcha del centro de captación de gas de Shah.

Este nuevo proyecto consolidará aún más el posicionamiento de TR en Abu Dhabi y es una muestra más del compromiso de TR en participar en los desarrollos energéticos de los Emiratos Árabes Unidos.