



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE  
Enero – Junio 2015**

**ÍNDICE:**

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

**Los Resultados del Primer Semestre 2015 han sido objeto de  
revisión limitada por los Auditores (PWC)**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Cartera	9.032	7.810	15,6%	8.412
Ingresos ordinarios	1.884	1.479	27,4%	3.149
EBITDA	103	81	26,7%	170
<i>Margen</i>	5,4%	5,5%		5,4%
EBIT	95	75	26,2%	158
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%		5,0%
Beneficio neto	75	67	12,8%	134
<i>Margen</i>	4,0%	4,5%		4,3%
Posición Neta de Tesorería	436	673	-35,1%	664

### UNA CARTERA DE CALIDAD IMPULSA EL CRECIMIENTO

- A finales de junio 2015, la cartera de TR alcanzó la cifra record de € 9.032 millones, un 15,6% superior a la del 1S 2014. El principal contrato incluido en cartera durante el 2T 2015 fue el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait. Además, la compañía incluirá una nueva adjudicación que excede los USD 2.000 millones en la cartera del 3T 2015: el proyecto de la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait.
- En 1S 2015, las ventas crecieron un 27,4% hasta € 1.884 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.
- Siguiendo el crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 26,7% y un 26,2% respectivamente, hasta € 103 millones y € 95 millones. En 1S 2015, los márgenes operativos permanecieron en un nivel similar al del año anterior.
- El beneficio neto se incrementó un 12,8% hasta € 75 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos.
- El menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y la situación de caja de los proyectos en ejecución, derivaron en una posición de caja neta de €436 millones.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Parque Industrial Heroya	Noruega	Yara Norge AS	2018
	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	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
	Planta de dióxido de titanio	Canada	Argex Titanium	2015
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2015
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabir/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabir	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	Abu Dhabi	ADNOC/Total/Shell	2018
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Gran Chaco*	Bolivia	YPFB	-
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna	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

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

### **Cartera a 30 de Junio de 2015**

A finales de junio de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) alcanzó la cifra record de € 9.032,2 millones, un 15,6% superior a la cartera del 1S 2014.

El 95% del total de la cartera correspondió a la división de petróleo y gas, mientras que a la división de energía le correspondió el resto.

En el primer semestre de 2015, la cifra de adjudicaciones fue de € 1.841,0 millones, incluyendo el proyecto de gas de GASCO, la planta de dióxido de titanio de Argex y el proyecto GT5 que fue adjudicado en el 2T 2015.

Kuwait National Petroleum Company (KNPC) adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) en la refinería de Mina al-Ahmadi. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones. Las principales unidades del proyecto serán: las de pretratamiento y deshidratación, las de fraccionamiento de gas y las de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Además, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales. El contrato tiene un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 meses.

En julio, la compañía recibió la adjudicación de otro proyecto relevante que se incluirá en la cartera del 3T 2015. KNPC seleccionó al consorcio formado por TR, Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, en Kuwait.

El importe aproximado del contrato es de USD 4.100 millones y tendrá una duración de 45 meses. TR es el líder del consorcio y es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los 2.000 millones de dólares.

El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del contrato de TR incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo, 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo, 3 unidades de hidrotreatmento de diésel, 2 unidades de hidrotreatmento de nafta, 2 unidades de hidrotreatmento de keroseno, la unidad de gas saturado y la unidad de enfriamiento de crudo pesado.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.883,6</b>	<b>1.478,7</b>	<b>27,4%</b>	<b>3.149,2</b>
Otros ingresos	4,2	1,6		4,8
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.887,8</b>	<b>1.480,3</b>	<b>27,5%</b>	<b>3.153,9</b>
Aprovisionamientos	-1.252,3	-960,6		-2.059,1
Costes de Personal	-277,3	-243,2		-495,3
Otros gastos de explotación	-255,6	-195,5		-429,8
<b>EBITDA</b>	<b>102,6</b>	<b>81,0</b>	<b>26,7%</b>	<b>169,6</b>
Amortización	-7,6	-5,7		-12,1
<b>EBIT</b>	<b>95,0</b>	<b>75,3</b>	<b>26,2%</b>	<b>157,6</b>
Resultado financiero	4,3	4,5		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	1,0	-0,5		-0,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>100,4</b>	<b>79,3</b>	<b>26,5%</b>	<b>165,7</b>
Impuesto sobre las ganancias	-25,3	-12,8		-31,3
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>75,1</b>	<b>66,5</b>	<b>12,8%</b>	<b>134,5</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 2015 € millones	%	1S 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>1.660,4</b>	<b>88,1%</b>	<b>1.404,7</b>	<b>95,0%</b>	<b>18,2%</b>	<b>2.921,6</b>
<b>Generación de Energía</b>	<b>169,9</b>	<b>9,0%</b>	<b>29,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>476,6%</b>	<b>139,6</b>
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	<b>53,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>44,5</b>	<b>3,0%</b>	<b>19,8%</b>	<b>88,0</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.883,6</b>	<b>100%</b>	<b>1.478,7</b>	<b>100%</b>	<b>27,4%</b>	<b>3.149,2</b>

En 1S 2015, las ventas netas crecieron un 27,4% hasta € 1.883,6 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 18,2% y alcanzaron € 1.660,4 millones en 1S 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 88% de la facturación total apoyados por la división de Refino y Petroquímica que es la actividad con mayor contribución.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: Talara para Petroperu (Peru), RAPID para Petronas (Malasia), Volgograd para Lukoil (Rusia), STAR para SOCAR (Turquía) y Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de la mejoradora para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía mejoraron desde € 29,5 millones en 1H 2014, hasta € 169,9 millones en 1S 2015, como resultado de la contribución de los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 1S 2015, los principales proyectos con mayor contribución a las ventas fueron: el ciclo combinado de Nodo Energético del Sur para Enersur (Perú) y el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana (República Dominicana).

Infraestructuras e Industrias: en 1S 2015, los ingresos de esta división crecieron un 19,8% hasta € 53,3 millones debido al progreso en la ejecución de los nuevos proyectos adjudicados como los de Omán, Jordania y Turquía.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

<b>MARGEN OPERATIVO</b> Enero - Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
<b>EBITDA</b>	102,6	81,0	26,7%	169,6
<i>Margen</i>	5,4%	5,5%		5,4%
<b>EBIT</b>	95,0	75,3	26,2%	157,6
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%		5,0%

  

<b>DESGLOSE EBIT</b> Enero - Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	134,4	108,0	24,4%	233,5
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-39,3	-32,7	20,3%	-76,0
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>95,0</b>	<b>75,3</b>	<b>26,2%</b>	<b>157,6</b>

- EBITDA y EBIT aumentaron un 26,7% y un 26,2% respectivamente, hasta € 102,6 millones y € 95,0 millones.
- El margen EBIT fue 5,0%, similar al alcanzado en 1S 2014.

### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
<b>Beneficio neto después de impuestos</b>	<b>75,1</b>	<b>66,5</b>	<b>12,8%</b>	<b>134,5</b>
<b>Margen neto</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>		<b>4,3%</b>

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Año 2014</b> € millones
Resultado financiero*	2,2	4,0	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	2,1	0,4	3,6
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 1S 2015, el beneficio neto siguió la tendencia de crecimiento del EBIT y creció un 12,8% hasta € 75,1 millones; sin embargo, estuvo impactado por el efecto negativo de un mayor gasto por impuestos.

- El resultado financiero neto fue de € 4,3 millones en 1S 2015, similar al resultado financiero neto de 1S 2014, pero con un menor resultado financiero (rentabilidad inferior y menor cifra de efectivo en balance) y mayores ganancias de transacciones en moneda extranjera.
- En 1S 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 25,3 millones, lo que representa una tasa efectiva del 25%, superior a la tasa de 1S 2014, como resultado de la aplicación de la Ley 27/2014, que entró en vigor el 1 de enero de 2015.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b> 30 de Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Año 2014</b> € millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	115,0	117,4	113,7
Inversiones en asociadas	15,7	16,8	14,6
Impuestos diferidos	110,0	37,3	81,9
Otros activos no corrientes	18,7	7,2	18,4
<b>Activos no corrientes</b>	<b>259,4</b>	<b>178,6</b>	<b>228,6</b>
Existencias	21,6	25,2	23,3
Deudores	1.907,7	1.515,6	1.436,9
Otros activos corrientes	52,3	30,2	58,3
Efectivo y activos financieros	539,3	701,1	691,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.520,9</b>	<b>2.272,1</b>	<b>2.210,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.780,3</b>	<b>2.450,7</b>	<b>2.438,6</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>442,0</b>	<b>468,0</b>	<b>455,8</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>82,5</b>	<b>46,6</b>	<b>95,0</b>
Deuda Financiera	22,2	24,5	23,7
Otros pasivos no corrientes	60,3	22,1	71,4
<b>Provisiones</b>	<b>23,8</b>	<b>18,6</b>	<b>36,8</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	80,7	4,0	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.895,8	1.814,8	1.653,6
Otros pasivos corrientes	255,5	98,8	193,6
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.232,1</b>	<b>1.917,6</b>	<b>1.851,0</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>2.780,3</b>	<b>2.450,7</b>	<b>2.438,6</b>

<b>FONDOS PROPIOS</b> 30 de Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Año 2014</b> € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	601,7	540,8	611,4
Autocarera	-76,4	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-86,8	-3,0	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,5	3,5	2,9
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>442,0</b>	<b>468,0</b>	<b>455,8</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> 30 de Junio	<b>1S 2015</b> € millones	<b>1S 2014</b> € millones	<b>Año 2014</b> € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.981,6	1.571,0	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.151,4	-1.913,6	-1.847,2
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-169,8</b>	<b>-342,6</b>	<b>-328,7</b>
Activos financieros corrientes	64,4	62,2	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	474,9	638,9	628,4
Deuda financiera	-103,0	-28,5	-27,4
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>436,3</b>	<b>672,6</b>	<b>664,2</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>266,5</b>	<b>330,0</b>	<b>335,4</b>

- A finales de junio 2015, los fondos propios de la compañía descendieron hasta € 441,9 millones, desde € 455,8 millones en diciembre 2014. Esta reducción se debió a un mayor efecto negativo de las reservas de cobertura.
- El menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y la situación de caja de los proyectos en ejecución, derivaron en una posición de caja neta de € 436 millones.
- En diciembre de 2014, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción (€ 35,8 millones) a cargo de los resultados de 2014 y que se pagó el 15 de enero de 2015. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,7285 por acción (€ 39,2 millones) a cargo de los resultados de 2014, que se pagó el 15 de julio 2015. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, fue de € 75 millones lo que representa la misma cantidad en valor absoluto que los dividendos pagados en 2014.

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

En el segundo trimestre de 2015, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) ha adjudicado a Técnicas Reunidas (TR) un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) y de las instalaciones asociadas de la Refinería en Mina al-Ahmadi en Kuwait.

El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 meses. El alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones.

Mediante la ejecución de este proyecto estratégico, KNPC aumentará la capacidad de tratamiento de gas hasta 805 millones de pies cúbicos día de los pozos de petróleo del Sudeste de Kuwait (SEK) y el norte de Kuwait (NK), así como el tratamiento adicional de 106,3 miles de barriles diarios de condensado.

El Proyecto GT5, adjudicado a TR, consta de pretratamiento y deshidratación, unidades de fraccionamiento de gas y de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Estas instalaciones procesarán gas para producir metano, etano, propano, butano, pentano y gasolina. Además de este objetivo principal, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales.

Para Técnicas Reunidas, este nuevo contrato representa el cuarto proyecto en Kuwait. Con él, se fortalecerá su presencia en el país y demuestra una vez más su compromiso con el programa de modernización de refinerías en Kuwait.

Kuwait National Petroleum Company es una de las principales empresas de refino de petróleo en el mundo y la empresa nacional de refino de petróleo de Kuwait. KNPC está totalmente controlada por el Gobierno de Kuwait a través de la empresa estatal Kuwait Petroleum Corporation (KPC).

- En mayo el Consejo de Administración de Técnicas Reunidas acordó nombrar Consejero Coordinador al consejero independiente D. Diego del Alcázar y Silvela.

- En junio la compañía comunicó a la CNMV que firmaba un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa. El objetivo del contrato será favorecer la liquidez de las transacciones y regular la negociación de las acciones. El contrato de liquidez sigue la Circular 3/2007, del 19 de Diciembre, de la CNMV y por tanto es aceptada como una práctica de mercado. El contrato tendrá una duración inicial de 12 meses, el número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al contrato será de 55.000 y el importe destinado a la cuenta de efectivo asociada al contrato será de € 2.500.000.
- De acuerdo con la resolución aprobada en la Junta General de Accionistas, la compañía comunicó a la CNMV el pago final del dividendo 2014. En febrero, el Consejo de Administración decidió proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo total de € 75 millones (1,3955 Euros por acción), a cargo de los resultados de 2014.

El 15 de julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de € 39,2 millones, entre las acciones no incluidas como autocartera, que ascendió a € 0,728565 por acción.

También desde el final del segundo trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- Técnicas Reunidas fue seleccionada por KNPC para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, que será la refinería de mayor capacidad de Oriente Medio. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio internacional liderado por Técnicas Reunidas (España), Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de USD 4.100 millones y una duración de 45 meses. TR es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El proyecto se desarrollará en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid. La nueva refinería, que supone una inversión total de USD 13.000 millones, tiene el objetivo de producir y suministrar productos derivados del petróleo con un contenido ultra-bajo de azufre tanto para satisfacer su mercado doméstico como la demanda internacional.

El alcance del contrato de TR, incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo (210.000 bpsd cada una), 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo (110.000 bpsd cada una), 3 unidades de hidrotratamiento de diésel (62.000 bpsd cada una), 2 unidades de hidrotratamiento de nafta (18.200 bpsd cada una), 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno (53.000 bpsd cada una), unidad de gas saturado (8.500 bpsd) y unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Kuwait, donde está llevando a cabo otro importante proyecto de gas para KNPC, adjudicado recientemente, que junto a esta adjudicación supone un total de USD 6.000 millones que TR tendrá que gestionar en este país durante los próximos años.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) es la empresa encargada de los procesos industriales de refino y procesamiento de gas en Kuwait y subsidiaria de Kuwait Petroleum Corporation (KPC).