



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS**  
**Enero – Septiembre 2006**  
(Cifras no auditadas)

**INDICE:**

- 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 06 €millones	9M 05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
<b>Cartera</b>	<b>2.651</b>	<b>1.526</b>	<b>73,7%</b>	<b>1.712</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>806</b>	<b>464</b>	<b>73,6%</b>	<b>685</b>
<b>EBITDA ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>43</b>	<b>21</b>	<b>107,4%</b>	<b>31</b>
<i>Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>4,5%</i>		<i>4,6%</i>
<b>EBIT ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>41</b>	<b>19</b>	<b>116,4%</b>	<b>29</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,1%</i>		<i>4,2%</i>
<b>Beneficio neto ajustado <sup>(2)</sup></b>	<b>44</b>	<b>27</b>	<b>62,1%</b>	<b>42</b>
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,8%</i>		<i>6,1%</i>
<b>Posicion neta de tesorería</b>	<b>239</b>	<b>197</b>	<b>20,9%</b>	<b>261</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA excluidos los gastos de la OPV

<sup>(2)</sup> Beneficio neto excluidos los gastos de la OPV y los beneficios por la venta de una filial

- La cartera se situó en €2.651 millones a finales de septiembre, con un crecimiento de 55% comparado con la cifra a diciembre 2005. La adjudicación más relevante de este trimestre ha sido el proyecto de Saih Rawl en Omán por valor \$ 551 millones.
- En los primeros nueve meses de 2006, los ingresos ordinarios crecieron un 74%, comparados con el mismo periodo del año anterior, empujados por el crecimiento en todas las áreas.
- El EBITDA ajustado creció desde un 4,5% para los primeros nueve meses de 2005 a un 5,3% para el mismo periodo de 2006. El EBIT ajustado se incrementó en un 116%.
- El beneficio neto creció desde €27 millones a €44 millones en el mismo periodo. El margen neto ajustado decreció de 5,8% a 5,4%, debido el gasto impositivo del año 2006, comparado con el ingreso fiscal de 2005.
- La posición neta de tesorería a 30 de septiembre de 2006 se situó en €239 millones comparada con €197 millones para la misma fecha de 2005.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Finalización Estimada
Refino y Petroquímica	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Coker	Chile	Enap	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	HDS—Bio Bio	Chile	Enap	2008
	Unidades de refino	Mexico	Pemex	2008
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Kirik kale	Turquía	Tüpras	2007
	Izmit	Turquía	Tüpras	2006
	Planta de polímeros	España	General Electric	2007
	Planta de Fendol - Cumeno	España	Cepsa	2006
Huelva	España	Cepsa	2008	
Producción y gas natural	Ju'aymah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Hawiyah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	GC-28	Kuwait	KOC	2007
	Telemetría	Kuwait	KOC	2007
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
Generación de Energía	Plana del Vent	España	Gas Natural	2008
	As Pontes	España	Endesa	2008
	Barranco de Tirajana	España	Endesa	2007
	Ocaña/Cuenca	España	—	2006
	Escatron	España	Global 3	2008
	Saih Rawl (generación y distribución eléctrica)	Oman	PDO	2009

- A 30 de septiembre de 2006, la cartera de la compañía fue de € 2,651 millones, de los cuales el 89% corresponden a la división de petróleo y gas y el 11% a la división de energía. Desde el comienzo del año, la cartera creció en un 54,8%.
- El contrato más importante incluido en la cartera del tercer trimestre es “Saih Rawl Depletion Compression Project”, para la compañía Petroleum Development Oman (PDO), por valor de \$ 551 millones. El proyecto supone el incremento de la capacidad de las instalaciones de compresión de los campos de gas e incluye el diseño y la construcción de cuatro trenes de compresión de 30MW cada uno, una central de generación de 120 MW, un sistema de distribución de energía, separadores para el gas de entrada y otras instalaciones de la central de procesamiento, así como la expansión del sistema de captación de gas. El proyecto de Saih Rawl es estratégico para TR, ya que es un primer gran contrato llave en mano en Omán, donde la compañía tiene su Centro de Ingeniería Satélite del Golfo Pérsico.

La naturaleza del proyecto requiere un fuerte know-how en gas natural y generación de energía. El conocimiento de TR en estas dos áreas ha demostrado ser una ventaja competitiva para la adjudicación del proyecto.

- El proyecto de Lujan/Ensenada se ha eliminado de la cartera como consecuencia de que las inversiones en refino en Argentina están siendo

revisadas, ya que ha habido una ampliación del plazo legal por parte del gobierno argentino para la aplicación de la normativa medioambiental, que establecía especificaciones más estrictas para los productos de refino, dando prioridad a la obtención de productos ligeros en los que el país es deficitario, especialmente el diesel. Esta revisión deberá conducir a mayores niveles de inversión en unidades de refino más complejas, donde TR tiene su know-how.

- Otros grandes proyectos, adjudicados durante el año 2006, fueron la refinería de Rabigh en Arabia Saudita, la unidad de hidrocracking para Cepsa en España y la segunda fase de una planta de generación de energía para Global 3, también en España.
- Los contratos de infraestructuras e industrias no se incluyen en la cartera, debido a su menor tamaño y corto periodo de ejecución.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - septiembre	9M 06 €millones	9M 05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>806,3</b>	<b>464,4</b>	<b>73,6%</b>	<b>685,1</b>
Otros ingresos	2,2	3,1		5,1
<b>Ingresos totales</b>	<b>808,5</b>	<b>467,5</b>	<b>72,9%</b>	<b>690,2</b>
Aprovisionamientos	-487,2	-268,0	<b>81,8%</b>	-380,1
Costes de Personal	-119,4	-85,1	<b>40,3%</b>	-117,8
Otros gastos de explotación	-159,0	-93,7	<b>69,7%</b>	-161,1
Coste OPV	-2,7	0		0
<b>EBITDA</b>	<b>40,3</b>	<b>20,7</b>	<b>94,5%</b>	<b>31,3</b>
Amortización	-2,0	-1,8		-2,7
<b>EBIT</b>	<b>38,2</b>	<b>18,9</b>	<b>102,2%</b>	<b>28,6</b>
Resultado financiero	3,4	4,9		6,8
Beneficio venta de filial (Layar)	12,9	0,0		0,0
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	0,0		1,2
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>54,8</b>	<b>23,8</b>	<b>130,4%</b>	<b>36,6</b>
Impuesto sobre las ganancias	-4,7	3,3		5,0
<b>Beneficio de Ejercicio</b>	<b>50,1</b>	<b>27,1</b>	<b>84,9%</b>	<b>41,6</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS (VENTAS) Enero - septiembre	9M 06 €millones	%	9M 05 €millones	%	Var. %	Año 2005 €millones
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>613,4</b>	<b>76%</b>	<b>339,4</b>	<b>73%</b>	<b>80,7%</b>	<b>486,6</b>
Generación de Energía	129,9	16%	75,1	16%	73,1%	123,6
Infraestructuras e Industrias	63,0	8%	49,9	11%	26,3%	74,9
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>806,3</b>	<b>100%</b>	<b>464,4</b>	<b>100%</b>	<b>73,6%</b>	<b>685,1</b>

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 73,6%, alcanzado la cifra de € 806,3 millones, impulsada por una favorable evolución en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: las ventas netas de enero a septiembre de 2006 crecieron un 80,7%, comparada con el mismo periodo del año anterior y representaron un 76% de las ventas. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la subdivisión que más contribuyó al crecimiento, aunque apoyada por la evolución favorable del la subdivisión de Producción y Gas Natural.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos en México, Chile y Turquía continuaron con un alto nivel de actividad durante el tercer trimestre. Además, el proyecto de Dung Quat para Petrovietnam (Vietnam) y el de Rabigh para Saudi Aramco apoyaron el crecimiento de las ventas en los nueve primeros meses de 2006.

- Producción y Gas Natural. El crecimiento de esta subdivisión durante los nueve primeros meses se sustentó básicamente por los proyectos de Juaymah y Hawiyah en Arabia Saudita. Otros proyectos de menor cuantía, como el Gathering Centre 28 para Kuwait Oil Company, mantuvieron altos niveles de actividad.

Generación de Energía. Las ventas de esta división crecieron un 73,1%, desde € 75,1 millones en los nueve primeros meses en 2005 hasta € 129,9 millones para el mismo periodo en 2006. El CCGT en Plana del Vent (Tarragona) para Gas Natural fue el que más contribuyó al crecimiento en el tercer trimestre de 2006.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas crecieron un 26,3% en los nueve primeros meses del año, como resultado de una serie de proyectos que empezaron en el año. Proyectos relevantes que contribuyeron a las ventas fueron el aeropuerto de Santiago de Compostela y la planta de fibra de carbono para Hexcel.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	9M 06	9M 05	Var.	Año 2005
Enero - septiembre	€millones	€millones	%	€millones
<b>EBITDA Ajustado</b>	42,9	20,7	107,4%	31,3
<i>Margen</i>	5,3%	4,5%		4,6%
<b>EBIT ajustado</b>	40,9	18,9	116,3%	28,6
<i>Margen</i>	5,1%	4,1%		4,2%

DESGLOSE EBIT	9M 06	9M 05	Var.	Año 2005
Enero - septiembre	€million	€million	%	€millones
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	61,4	36,2	69,9%	54,1
<b>Costes de la OPV</b>	-2,7			0,0
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-20,5	-17,3	19,0%	-25,5
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>38,2</b>	<b>18,9</b>	<b>102,2%</b>	<b>28,6</b>

El EBITDA ajustado alcanzó la cifra de € 42,9 millones en los primeros nueve meses del año con un crecimiento interanual de 107% y el EBIT ajustado fue de € 40,9 millones, para el mismo periodo, lo que representó un crecimiento de 116%.

La mejora del beneficio operativo refleja tanto los buenos precios contratados para los proyectos así como las economías de escala en los gastos de estructura. La fuerte demanda de servicios de ingeniería y construcción y un creciente reconocimiento de la marca han conducido a la consecución de nuevas adjudicaciones con mejores márgenes.

Los costes de la OPV incluidos en la cuenta de resultados ascendieron a € 2,7 millones. Aunque algunos costes están siendo revisados, no se esperan variaciones significativas sobre esta cifra.

### 3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO	9M 06	9M 05	Var.	Año 2005
Enero - septiembre	€million	€million	%	€millones
Beneficio neto después de impuestos	50,1	27,1	84,9%	41,6
<i>Margen neto</i>	6,2%	5,8%		6,1%
<b>Beneficio neto después de impuestos ajustado</b>	<b>43,9</b>	<b>27,1</b>	<b>62,1%</b>	<b>41,6</b>
<b><i>Margen ajustado</i></b>	<b>5,4%</b>	<b>5,8%</b>		<b>6,1%</b>

En los primeros nueve meses del año, el beneficio neto creció un 85%, comparado con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un crecimiento de las ventas y mejora de los márgenes operativos, además del efecto neto de ingresos y gastos extraordinarios (gastos OPV y venta de filial).

### Ingresos financieros / Gastos

El resultado financiero pasó de un ingreso neto de € 4,9 millones de enero a septiembre 2005, a un ingreso de € 3,4 millones en septiembre de 2006:

RESULTADO FINANCIERO	9M 06	9M 05
Enero - septiembre	€million	€million
Resultados financieros*	9,3	3,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-5,9	1,9
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>

\* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

- La causa principal del descenso del resultado financiero neto fue la variación de la partida de “ganancias/ pérdidas en moneda extranjera”. La compañía sigue una estricta política de protección del negocio ante el riesgo de tipo de cambio, contratando seguros de cambio para cada proyecto. Desde que se comenzó la aplicación de las NIIF en 2005, cada nuevo seguro contratado se hace bajo la nueva norma y los seguros ya existentes se están adaptando al cumplimiento de dicha norma. Las pérdidas en moneda extranjera obedecen básicamente a este proceso de adaptación, además de a que la compañía mantiene posiciones de caja en moneda extranjera necesarias para realizar pagos futuros en la misma moneda.

### **Beneficio por la venta de activos**

Técnicas Reunidas vendió un 75% de su subsidiaria Layar Castilla (compañía titular de activos inmobiliarios) en marzo de 2006, obteniendo un beneficio de € 12,9 millones.

### **Impuesto sobre las ganancias**

Técnicas Reunidas reconoció un gasto por impuesto de sociedades de € 4,7 millones en los primeros nueve meses de 2006, comparados con el reconocimiento de un crédito fiscal de € 3,3 millones para el mismo periodo de 2005. Este gasto impositivo es consecuencia de la inclusión en la base imponible de 2006 del beneficio de la venta de Layar Castilla. El gasto por impuesto de sociedades derivado de esta venta fue de € 5 millones.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de septiembre	Sep-06 € million	Jun-06 € million	Dic-05 € million
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	22,7	22,7	21,0
Inversiones en asociadas	6,5	7,1	11,5
Impuestos diferidos	19,5	19,1	24,0
Otros activos no corrientes	4,0	4,5	2,9
<b>Activos no corrientes</b>	<b>52,7</b>	<b>53,3</b>	<b>59,4</b>
Existencias	9,6	2,6	5,9
Deudores	625,7	570,5	473,0
Otros activos corrientes	5,1	6,6	3,6
Efectivo y activos financieros	311,1	311,2	315,4
<b>Activos corrientes</b>	<b>951,4</b>	<b>890,9</b>	<b>797,8</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.004,2</b>	<b>944,2</b>	<b>857,3</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>142,6</b>	<b>130,1</b>	<b>146,6</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,8</b>
<b>Provisiones</b>	<b>40,2</b>	<b>42,9</b>	<b>45,2</b>
Deuda Financiera	72,5	71,7	54,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	689,6	661,3	550,7
Otros pasivos corrientes	50,0	30,0	51,8
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>812,1</b>	<b>763,1</b>	<b>656,7</b>
	<b>861,6</b>	<b>814,1</b>	<b>710,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.004,2</b>	<b>944,2</b>	<b>857,3</b>

FONDOS PROPIOS 30 de septiembre	Sep-06 € million	Jun-06 € million	Var.	Dic-05 € million
Capital, reservas, resultado del ejercicio	142,8	129,6	28,9%	167,0
Reservas de cobertura	-2,3	-1,7		-10,6
Dividendo a cuenta	0,0	0,0		-12,0
Intereses minoritarios	2,0	2,2	-5,2%	2,1
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>142,6</b>	<b>130,1</b>	<b>12,7%</b>	<b>146,6</b>

POSICION NETA DE TESORERÍA	Sep-06	Jun-06	Var.	Dic-05
30 de septiembre	€million	€million		€million
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	640,3	579,7		482,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-739,6	-691,3		-602,5
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-99,2</b>	<b>-111,6</b>		<b>-120,0</b>
Activos financieros corrientes	40,6	35,3		57,2
Efectivo y otros medios líquidos	270,6	275,9		258,1
Deuda financiera	-72,5	-71,7		-54,2
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>238,6</b>	<b>239,5</b>	<b>-0,4%</b>	<b>261,2</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>139,3</b>	<b>127,8</b>	<b>9,0%</b>	<b>141,1</b>

- La tesorería del Grupo a 30 de septiembre fue de € 238,6 millones, similar a la cifra de junio de 2006. La tesorería neta decreció € 22,6 millones, comparada con Diciembre 2005, principalmente como consecuencia de la distribución en marzo de 2006 de reservas por valor de € 48 millones y pagos de dividendos por valor de € 24 millones. Esta reducción de tesorería se vio parcialmente compensada por el ingreso de € 16 millones, derivado de la venta de la filial antes mencionada.
- Los fondos propios de la compañía crecieron en € 13,2 millones, de septiembre a junio 2006. Sin embargo, los fondos propios decrecen si se comparan con diciembre de 2005, debido a la distribución de reservas y dividendos.

## **5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES**

En el tercer cuarto de 2006, la compañía anunció a la CNMV la comunicación de “Saih Rawl Depletion Compression Project” en Omán, por un valor de \$ 551 millones. El proyecto permitirá que la presión de entrada a las instalaciones centrales de procesamiento del gas sea adecuada para poder continuar con la explotación del yacimiento. Incluye el diseño y la construcción de cuatro trenes de compresión de 30MW cada uno, una central de generación de 120 MW, un sistema de distribución de energía, separadores para el gas de entrada y otras instalaciones de la central de procesamiento, así como la expansión del sistema de captación de gas.