



**TECNICAS REUNIDAS**

## **RESULTADOS AÑO**

**Enero – Diciembre 2018**

**ÍNDICE:**

- 1. Principales magnitudes**
  - 2. Cartera**
  - 3. Cuenta de Resultados Consolidada**
  - 4. Balance consolidado**
- Apéndice: Medidas Alternativas del Rendimiento**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

---

- Adjudicaciones de 4.000 millones de dólares en los seis últimos meses. Esta cifra incluye un importante proyecto de refino adjudicado en febrero
- Cartera de 10.000 millones de euros a final de febrero de 2019<sup>1</sup>
- Ventas de 4.396 millones de euros en 2018
- Beneficio de explotación (EBIT) de 42 millones de euros. Ajustado por una provisión no recurrente, el Beneficio de explotación fue de 62 millones de euros
- Posición de caja neta de 258 millones de euros

La **cartera a final de febrero de 2019** asciende a 10.000 millones de euros, por el éxito en la contratación de los dos últimos meses en la división de generación de energía y la adjudicación de un gran proyecto de refino en el Sudeste Asiático. La cartera a finales de diciembre alcanzó un valor de 8.981 millones de euros.

Las **principales adjudicaciones** en el año 2018 fueron: el proyecto de la refinería de Bahrein, la planta de tratamiento de gas en Emiratos Árabes Unidos para ADNOC LNG y el proyecto de Bu Hasa para ADNOC en Abu Dhabi. Además, la compañía fue adjudicataria de cuatro proyectos importantes de ingeniería FEED (Front End Engineering and Design) en regiones clave para clientes de primer nivel.

Las **ventas de 2018** alcanzaron los 4.396 millones de euros, dentro del rango anunciado por la compañía. Las ventas decrecieron en 2018, debido a la demora en el inicio de la fase de compras, como consecuencia del retraso en el lanzamiento de los proyectos de petróleo y gas en 2017 y 2018; en concreto, los proyectos de Omán y Bahrein.

El **beneficio de explotación ajustado** de la compañía en 2018 fue de 62 millones de euros, que implica un margen operativo del 1,4%, en el límite del rango indicado por la compañía. El EBIT incluye una provisión no recurrente a largo plazo de 20 millones de euros. El beneficio neto fue de 14,4 millones de euros, impactado por el efecto contable de la fuerte depreciación de la lira turca.

Los márgenes operativos de la compañía continúan reflejando el efecto de factores no recurrentes, tal y como se manifestó en las presentaciones de resultados anteriores:

- No se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017 y el lanzamiento de proyectos en 2018 fue más lento de lo esperado, lo que resultó en una reducción de ventas, inactividad, falta de economías de escala y el desequilibrio de la cartera.
- Asunción de sobrecostes en las últimas fases de los proyectos para su entrega a satisfacción del cliente, en un entorno de crisis muy complejo.

<sup>1</sup> Cartera a 31 de diciembre más las adjudicaciones hasta febrero de 2019, eliminadas las ventas estimadas de enero y febrero.

El **balance de situación** cerró 2018 con una posición de caja neta de 258 millones de euros, un 37% superior respecto a la cifra del trimestre anterior, por la mejora del capital circulante durante el periodo. Aun así, como se mencionó en resultados anteriores, la posición de caja neta sigue afectada por una mayor exposición a grandes clientes en Oriente Medio y las necesidades de capital circulante que normalmente se producen en las últimas fases de ejecución de los proyectos.

### Previsiones y guía para el año 2019

Las perspectivas de contratación son positivas a medio plazo, apoyadas por una creciente y dinámica cartera de oportunidades a ofertar. Esta cartera de oportunidades alcanzó un nuevo record de 45.000 millones de dólares, repartidos en distintas geografías y tecnologías, con un mayor ritmo de licitaciones y adjudicaciones en los últimos trimestres.

La guía de la compañía para el 2019:

- Crecimiento de la cartera en línea con una mayor cifra de licitaciones
- Ventas estables
- Recuperación progresiva del margen, que se acercará al 4% en la última parte de 2019
- Remuneración al accionista en línea con la recuperación del mercado

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

*“La recuperación de la industria del petróleo y gas que anticipábamos el año pasado es ya una realidad: una realidad tan tangible como las adjudicaciones por importe de 4.000 millones de dólares que se han firmado en los últimos seis meses. De hecho, en este periodo hemos comenzado nuevos proyectos en diversas geografías y tecnologías: procesamiento de gas, producción de petróleo, refino, petroquímica y generación de energía.*

*Además, tenemos por delante una cartera de oportunidades aún mayor que hace tres meses. Hay que resaltar que estamos presentando una cantidad considerable de ofertas y que, vemos como las adjudicaciones se firman y comienzan sin demora.*

*Con respecto a la ejecución de nuestra cartera, destacaría que estamos pre-comisionando y comisionando proyectos con un valor agregado de más de 7.000 millones de dólares, y una buena parte de ellos ya está iniciando las operaciones.*

*Durante 2018 y principios de 2019, hemos lanzado casi 9.000 millones de dólares en nuevos proyectos. Algunos de ellos ya están entrando en la fase de aprovisionamiento, lo que nos permitirá gestionar de una forma más eficaz nuestro negocio en sus tres etapas: Ingeniería, Aprovisionamiento y Construcción.*

*Con una cartera de pedidos renovada y creciente en tamaño y calidad, junto a una cartera de oportunidades record frente a nosotros, esperamos retomar el crecimiento en ventas y la recuperación de nuestros márgenes a lo largo de 2019.*

La entrega de proyectos a nuestros clientes con los máximos estándares de seguridad y calidad es lo que ha reforzado la marca Técnicas Reunidas a lo largo del tiempo, y es el fundamento en el que se asienta el éxito de la compañía a largo plazo”.

Las principales magnitudes del año son las siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Diciembre	Año 2018 € millones	Año 2017 € millones	Var. %
<b>Cartera</b>	<b>8.981</b>	<b>9.870</b>	<b>-9%</b>
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>4.396</b>	<b>5.068</b>	<b>-13%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>61,1</b>	<b>122</b>	<b>-50%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,4%</i>	
<b>EBIT Ajustado <sup>(2)</sup></b>	<b>62,1</b>	<b>100</b>	<b>-38%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,0%</i>	
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>42,1</b>	<b>100</b>	<b>-58%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,0%</i>	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>14,4</b>	<b>59,0</b>	<b>-75%</b>
<i>Margen</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,2%</i>	
<b>Posición Neta de Tesorería <sup>(1)</sup></b>	<b>258</b>	<b>231</b>	<b>11%</b>

<sup>(1)</sup> Magnitudes clasificadas como Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR"). Ver apéndice.

<sup>(2)</sup> Ajustado por una provisión no recurrente de € 20 millones

Técnicas Reunidas mantendrá una conferencia el día 28 de febrero a la 16:00 PM. Se podrá acceder a ella a través del enlace correspondiente en su página web <http://www.tecnicasreunidas.es/es/>

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente
Refino y Petroquímica	Refinería Sitra	Bahrein	BAPCO
	Refinería Baku	Azerbaijan	SOCAR
	Refinería Duqm	Omán	DRPIC
	Refinería Ras Tanura	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Refinería Al Zour	Kuwait	KNPC
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex
	Complejo petroquímico Westlake	US	Sasol
	Refinería Talara	Peru	Petroperu
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Refinería RAPID*	Malasia	Petronas
	Refinería Star*	Turquía	SOCAR
Upstream y Gas	Bu Hasa	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC Onshore
	Planta de gas Das Island	Emiratos Árabes Unidos	ADGAS LNG
	Haradh	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Fadhili	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	GT5	Kuwait	KNPC
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco
	Campo de gas Touat*	Argelia	GDF Suez / Sonatrach
GASCO*	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell	
Energía	Planta de biomasa	Reino Unido	MGT Teeside
	Turów	Polonia	Polaska Grupa Eneretyczna
	Tierra Mojada	México	Fisterra Energy
	Kilpilahti*	Finlandia	Neste / Veolia / Borealis

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

### Cartera a 31 de Diciembre de 2018

A cierre de diciembre de 2018, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas fue de 8.981 millones de euros, un 9% inferior comparada con la cifra de 9.870 millones de euros alcanzada a finales de diciembre de 2017. La cartera a febrero 2019 regresa de nuevo al nivel de los 10.000 millones de euros, por las últimas adjudicaciones en generación de energía y en refino en el Sudeste Asiático.

Los proyectos de las divisiones de petróleo y gas representaron un 98% del total de la cartera, mientras que los de la división de energía supusieron el 2%.

La cifra de adjudicaciones del año 2018 fue de 2.800 millones de euros, en la que se incluyen: el proyecto de la refinería de Bahrein para BAPCO, la planta de tratamiento de gas para ADNOC LNG y el proyecto de Bu Hasa para ADNOC Onshore en Abu Dhabi. Además, la compañía fue adjudicataria de cuatro proyectos importantes de ingeniería (FEED) en tres regiones clave: Rusia, Sudeste Asiático y Oriente Medio.

La principal adjudicación incluida en cartera en el cuarto trimestre del año fue el proyecto del campo Bu Hasa en Abu Dhabi:

- ADNOC ONSHORE adjudicó a Técnicas Reunidas la Ingeniería, Compras y Construcción del proyecto Bu Hasa Integrated Oil Field Development en los Emiratos Árabes Unidos.

El contrato tiene un valor aproximado de 1.440 millones de dólares y un periodo de ejecución de 39 meses.

El alcance de este proyecto de producción de crudo incluirá la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, pre-comisionado, comisionado, pruebas y puesta en marcha de un nuevo sistema de recolección de crudo, nuevas instalaciones de compresión de gas y nueva red de inyección de agua, así como la modernización de las instalaciones de tratamiento de agua de la planta existente.

### Adjudicaciones 2019

- **Nuevo contrato en el Sudeste Asiático:** Técnicas Reunidas resultó seleccionada para llevar a cabo la ingeniería, compras y construcción de un proyecto de expansión para una refinería en el Sudeste Asiático.

Este contrato de Ingeniería, Compras y Construcción (EPC) es parte de un gran proyecto de inversión de varios miles de millones de dólares, que tiene previsto comenzar su producción en el año 2023. La expansión de la refinería permitirá la producción de productos de mayor valor añadido a partir del fuel oil.

Este proyecto es la segunda adjudicación importante para Técnicas Reunidas en el Sudeste Asiático, lo que refuerza aún más su presencia en esta región clave.

- **Ciclo Combinado en Abu Dhabi:** En consorcio con General Electric, Técnicas Reunidas firmó un nuevo contrato para un proyecto de ciclo combinado en los Emiratos Árabes Unidos.

El valor de alcance de Técnicas Reunidas en este proyecto asciende a más de 350 millones de dólares. Este nuevo ciclo combinado se alimentará de gas natural, alcanzando los estándares de emisión más exigentes y proveerá de electricidad al Emirato de Sharjah. La duración del proyecto será de 53 meses.

- **Nuevo Ciclo Combinado:** la división de Energía y Agua de Técnicas Reunidas fue seleccionada en noviembre de 2018 para un nuevo proyecto de ciclo combinado, cuyo valor asciende a más de 550 millones de dólares. La identidad del cliente es, por el momento, confidencial. La planta, con una potencia por encima de 1.000 MW, utilizará la tecnología más avanzada en generación con turbinas de gas. La duración de un proyecto de este tipo suele ser de 36 meses.

## Proyectos de ingeniería FEED y de I+D en 2018

La compañía realiza continuamente estudios conceptuales, estudios de viabilidad y de ingeniería FEED. Estos proyectos contribuyen a fortalecer las relaciones con los clientes y son cruciales para seguir desarrollando nuestras capacidades técnicas y tecnológicas de liderazgo. La compañía está reforzando su estrategia para desarrollar más proyectos de este tipo. Al mismo tiempo, Técnicas Reunidas participa en diferentes proyectos de Investigación y Desarrollo de nuevas tecnologías.

Los principales FEEDs y estudios de viabilidad adjudicados durante 2018 fueron:

- **FEED para ADNOC/CEPSA:** ADNOC y Cepsa, su socio del proyecto, adjudicaron en noviembre a Técnicas Reunidas el FEED de una planta a escala mundial de alquibeceno lineal (LAB, por sus siglas en inglés) en el Ruwais Derivatives Park. Este proyecto será la primera de todas las unidades que se desarrollarán dentro del programa de inversión “Downstream” de ADNOC en Ruwais, con una inversión total anunciada de 45.000 millones de dólares. El LAB es una materia prima utilizada en la fabricación de detergentes domésticos e industriales biodegradables, y en la producción de productos de limpieza para el hogar, entre otros.
- **FEED para la refinería de GazpromNeft en Rusia:** Se trata de un FEED para desarrollar el “Complejo de Refino de Petróleo Avanzado” en la refinería de GazpromNeft de Moscú, en Rusia. El alcance del proyecto incluye el diseño de complejas unidades de conversión, en las que Técnicas Reunidas tiene gran experiencia. Es una gran satisfacción para Técnicas Reunidas participar en este proyecto desde su fase más inicial para poder desarrollar el diseño de la forma más eficiente para su cliente, Gazprom Neft.
- **FEED en Jordania:** Jordan Petroleum Refinery Company (JPRC) adjudicó a Técnicas Reunidas, un proyecto “FEED” para la expansión de la refinería de Al – Zarqa en Jordania. Desde un punto de vista técnico, el proyecto implica el diseño de unidades tecnológicas avanzadas, como es un “slurry hydrocracker”. Desde un punto de vista estratégico, Técnicas Reunidas participará en este proyecto desde las primeras fases, en estrecho contacto con el cliente, desde el estudio de viabilidad a la ingeniería básica, así como en el asesoramiento en la estructura financiera y en la definición de la futura estrategia de ejecución del proyecto.
- **FEED para una refinería en el Sudeste Asiático:** Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de servicios de “FEED”, para una refinería en el Sudeste Asiático. Este proyecto representa un nuevo paso para el crecimiento en esta importante región.

## Investigación y desarrollo (I+D) en 2018

Durante el año 2018, gracias al esfuerzo e inversión realizada en I+D en los últimos años por Técnicas Reunidas, la compañía desarrolló dos nuevas tecnologías en el área de materias primas: la tecnología **LIP4CAT™** de lixiviación de calcinas y la tecnología **DATMOS™** de lixiviación de sulfuros, cuyo fin es producir productos ultra puros de zinc. Además en 2018, se hicieron realidad otros tres nuevos procesos adicionales relacionados con el medioambiente y el campo de la economía circular: la tecnología **HALOMET™** que trata residuos urbanos incinerados para la recuperación de zinc y otros metales; la tecnología **PHOS4LIFE™** de producción de ácido fosfórico de grado técnico a partir de cenizas de lodos de depuradoras de aguas residuales y la tecnología **WALEVA™** de producción de ácido levulínico a partir del tratamiento de residuos de biomasa de diferente procedencia.

Asimismo, durante 2018, Técnicas Reunidas participó en ocho proyectos de I+D europeos y nacionales dotados con más de once millones de euros de presupuesto:

- **BIORECOVER:** un proyecto europeo, enfocado en la recuperación de elementos de tierras raras a partir de materiales críticos.
- **WALEVA-TECH:** un proyecto nacional (CDTI), para el desarrollo de tecnología de obtención de productos de alto valor añadido a partir de la fracción de azúcares C6 de biomásas lignocelulósicas.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	Año 2018 € millones	Año 2017 € millones	Var. %
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>4.396,3</b>	<b>5.067,9</b>	<b>-13,3%</b>
Otros ingresos	6,8	1,8	
<b>Ingresos totales</b>	<b>4.403,1</b>	<b>5.069,8</b>	<b>-13,1%</b>
Aprovisionamientos	-3.436,6	-4.051,0	
Costes de Personal	-584,0	-581,5	
Otros gastos de explotación	-321,4	-315,4	
<b>EBITDA</b>	<b>61,1</b>	<b>121,9</b>	<b>-49,9%</b>
Amortización	-18,9	-21,5	
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	<b>42,1</b>	<b>100,4</b>	<b>-58,0%</b>
Resultado financiero	-18,8	-6,9	
Resultado por puesta en equivalencia	-1,0	-2,3	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>22,3</b>	<b>91,2</b>	<b>-75,6%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-7,8	-27,2	
<b>Beneficio de las actividades que continúan</b>	<b>14,4</b>	<b>64,0</b>	<b>-77,4%</b>
<b>Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,0</b>	
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>14,4</b>	<b>59,0</b>	<b>-75,5%</b>
Participaciones no dominantes	-2,5	-19,4	
<b>Beneficio Neto Atribuible a Accionistas de la Sociedad</b>	<b>12,0</b>	<b>39,5</b>	<b>-69,7%</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre	Año 2018 € millones	%	Año 2017 € millones	%	Var. %
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>3.717,0</b>	<b>84,5%</b>	<b>4.281,5</b>	<b>84,5%</b>	<b>-13,2%</b>
Generación de Energía y Agua	578,1	13,2%	684,3	13,5%	-15,5%
Otras Industrias	101,2	2,3%	102,1	2,0%	-0,9%
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>4.396,3</b>	<b>100%</b>	<b>5.067,9</b>	<b>100%</b>	<b>-13,3%</b>

En el año 2018, los ingresos disminuyeron hasta los 4.396,3 millones de euros, debido a una demora en el inicio de la fase de compras, como consecuencia del retraso en el lanzamiento de los proyectos de petróleo y gas en 2017 y 2018: en concreto, de los proyectos de Omán y Bahrein.

Los ingresos de la división de petróleo y gas disminuyeron un 13%, situándose en 3.717 millones de euros en 2018. Los ingresos relacionados con estas industrias representaron un 85% de las ventas:

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más aportaron a los ingresos fueron: Ras Tanura para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Al Zour para KNPC (Kuwait) y Talara para Petroperú (Perú).

- **Producción y Gas Natural:** Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: los proyectos de Fadhili y Haradh para Saudi Aramco (Arabia Saudita), GT5 para KNPC (Kuwait) y el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita).

Las ventas de la división de energía decrecieron un 16% en 2018 hasta los 578 millones de euros. El ciclo combinado de Tierra Mojada para Fisterra Energy (México) y el proyecto de biomasa de Teeside para MGT Teeside (Inglaterra) fueron los que más aportaron a los ingresos de la división.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

DESGLOSE BENEFICIO DE EXPLOTACION AJUSTADO (EBIT) Enero - Diciembre	Año 2018 € millones	Año 2017 € millones	Var. %
Beneficio Operativo Ajustado de las Divisiones *	162,6	201,3	-19,2%
Costes no asignados a Divisiones	-100,5	-100,9	-0,4%
<b>Beneficio de explotación Ajustado (EBIT)</b>	<b>62,1</b>	<b>100,4</b>	<b>-38,1%</b>

\*Ajustado por una provisión no recurrente de € 20 millones

RESULTADO FINANCIERO Enero - Diciembre	Año 2018 € millones	Año 2017 € millones
Resultado financiero*	-6,6	-0,7
Ganancias/pérdidas moneda extranjera	-12,2	-6,2
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>-18,8</b>	<b>-6,9</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 2018, el EBIT fue de 42,1 millones de euros. Esta cifra incluye una provisión no recurrente de 20 millones de euros. En consecuencia, el margen operativo fue del 1,0%, mientras que ajustado por la provisión ascendería hasta el 1,4%.

El beneficio operativo de 2018 se vio impactado por factores no recurrentes:

- No se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017 y el lanzamiento de proyectos en 2018 fue más lento de lo esperado, lo que resultó en una reducción de ventas, inactividad, deseconomías de escala y el desequilibrio de la cartera.
- Asunción de sobrecostes en las últimas fases de los proyectos para una entrega a satisfacción del cliente, en un entorno de crisis muy complejo.

El beneficio neto fue de 14,4 millones de euros, impactado por un EBIT menor y por una disminución en los resultados financieros. Esta disminución se debió principalmente a la pérdida contable de 12 millones de euros, relacionada con la contabilización de las diferencias negativas de cambio debido a la fuerte depreciación de la lira turca.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2017</b>
<b>31 de Diciembre</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado material e inmaterial	90,9	50,1
Inversiones en asociadas	12,7	13,4
Impuestos diferidos	319,3	254,6
Otros activos no corrientes	92,0	19,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>514,9</b>	<b>337,8</b>
Existencias	23,0	17,9
Deudores	2.421,7	2.786,1
Otros activos corrientes	19,7	106,6
Efectivo y activos financieros	745,6	637,3
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.210,0</b>	<b>3.548,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.724,9</b>	<b>3.885,8</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>	<b>358,6</b>	<b>463,3</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>446,9</b>	<b>136,7</b>
Deuda Financiera	388,5	92,2
Otros pasivos no corrientes	58,4	44,5
<b>Provisiones</b>	<b>39,6</b>	<b>43,2</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deuda Financiera	99,4	313,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.654,1	2.796,0
Otros pasivos corrientes	126,3	132,8
	<b>2.879,8</b>	<b>3.242,5</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.366,3</b>	<b>3.422,5</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>3.724,9</b>	<b>3.885,8</b>

<b>FONDOS PROPIOS</b> 31 de Diciembre	<b>Año 2018</b> € millones	<b>Año 2017</b> € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejer	426,4	538,1
Autocartera	-74,1	-73,0
Reservas de cobertura	-7,3	15,8
Dividendo a cuenta	0,0	-35,9
Intereses minoritarios	13,6	18,2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>358,6</b>	<b>463,3</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> 31 de Diciembre	<b>Año 2018</b> € millones	<b>Año 2017</b> € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos finan	2.464,4	2.910,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.780,4	-2.928,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-315,9</b>	<b>-18,1</b>
Activos financieros corrientes	64,8	67,4
Efectivo y otros medios líquidos	680,8	569,9
Deuda financiera	-487,9	-406,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>257,7</b>	<b>231,3</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>-58,2</b>	<b>213,2</b>

A finales de diciembre de 2018, los fondos propios de la compañía fueron de 358,6 millones de euros, impactados por unas menores ganancias acumuladas, relacionadas con el comienzo en la aplicación de las nuevas normas contables internacionales NIC 9 y NIC 15, así como por el pago de dividendos y el cambio de signo en las reservas de cobertura.

El balance de situación cerró 2018 con una posición de caja neta de 258 millones de euros, un 37% superior respecto a la cifra del trimestre anterior, por la mejora del capital circulante durante el periodo.

La variación del capital circulante fue de -298 millones de euros. Esta cifra incluye reclasificaciones como el traspaso de 52,3 millones de euros de activos para la venta de la división de infraestructura que pasan de circulante a activo fijo; un traspaso de provisión de largo a corto plazo de 27 millones de euros. Además el activo circulante se vio minorado en 2018, por el impacto de la NIC9 y NIC 15.

Aun así, como se mencionó en resultados anteriores, la posición de caja neta sigue afectada por una mayor exposición a grandes clientes en Oriente Medio y las necesidades de capital circulante que normalmente se producen en las últimas fases de ejecución de proyectos.

En enero de 2018, Técnicas Reunidas pagó 35,8 millones de euros como dividendo a cuenta y la compañía pagó un dividendo adicional de 14,2 millones de euros en julio. Por lo tanto, la remuneración total pagada al accionista en 2018 fue de 50 millones de euros.

## APÉNDICE

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (“MAR”)

- EBITDA** (“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortizations”): Es un indicador utilizado por la Dirección para medir la capacidad del Grupo de generar beneficios considerando únicamente su actividad operativa y permite la comparación con otras compañías del sector de servicios del petróleo. Se calcula deduciendo del beneficio de explotación el gasto por amortización y los cargos por pérdidas por deterioro.

Concepto	Definición	Dic 18	Dic 17
(+) Ingresos	Ventas y otros ingresos de explotación	4.403,1	5.069,8
(-) Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	-4.361,0	-4.969,4
<b>= Beneficio de explotación</b>	<b>Ingresos - Gastos de explotación</b>	<b>42,1</b>	<b>100,4</b>
(+) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	18,9	21,5
<b>EBITDA</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones</b>	<b>61,1</b>	<b>121,9</b>

- EBIT** definido en inglés como “Earnings before interest and taxes”: es un indicador del resultado de explotación del Grupo previo a deducir resultados financieros e impuestos. Este indicador es utilizado por la Dirección, junto con el EBITDA, en la comparación con otras empresas del sector de servicios del petróleo. El EBIT es equivalente al “beneficio de explotación”. Su cálculo ha sido el siguiente:

Concepto	Definición	Dic 18	Dic 17
(+) EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	61,1	121,9
(-) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	-18,9	-21,5
<b>EBIT</b>	<b>Beneficio de explotación</b>	<b>42,1</b>	<b>100,4</b>

- EBIT Ajustado** se define como EBIT, excluyendo factores no recurrentes y es un indicador utilizado por la Dirección para medir el resultado operativo y sirve para comparar con las compañías del sector servicios del petróleo.

Concepto	Definición	Dic 18	Dic 17
(+) EBIT	Beneficio de explotación	42,1	100,4
(+) Factores no recurrentes	Provisión no recurrente a largo plazo	20,0	0,0
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>Beneficio de explotación que excluye una provisión no recurrente a largo plazo</b>	<b>62,1</b>	<b>100,4</b>

- Caja Neta** es la medida alternativa de rendimiento, utilizada por la Dirección, para medir el nivel de liquidez del Grupo. Se calcula como diferencia entre el “efectivo y equivalentes de efectivo” más los “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” deduciendo la “deuda financiera” (incluye la “deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta”). El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez

con un vencimiento original de tres meses o menos. El cálculo ha sido el siguiente:

Concepto	Definición	Dic 18	Dic 17
(+) Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento original de tres meses o	680,8	569,9
(+) Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	64,8	67,4
(-) Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo, corto plazo	-487,9	-384,4
	Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	0,0	-21,5
<b>CAJA NETA</b>	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (+) activos financieros a valor razonable (-) deuda financiera.</b>	<b>257,7</b>	<b>231,3</b>

## Disclaimer

This document has been prepared by Técnicas Reunidas S.A. (the Company) solely for use at presentations held in connection with the announcement of the Company's results for the full year 2018.

This document contains forward-looking statements of the Company and/or its management. These forward looking statements such as statements relating to the Company's or management's intent belief or current expectations of the future growth in the Company's business and capital expenditure in the oil and gas industry in general are subject to risks and variables that are beyond the Company's control and that could materially and adversely affect the outcome and financial effects of the facts expressed implied or projected herein.

The Company is under no obligation to update or keep current the information contained in this presentation including any looking forward-statements or to correct any inaccuracies that may later become apparent.

No representation or warranty express or implied is made as to and no reliance should be placed on the fairness accuracy completeness or correctness of the information or opinions contained herein. None of the Company or any of its affiliates advisors or representatives shall have any liability whatsoever for any loss arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

This document is only provided for information purposes and does not constitute nor may it be interpreted as an offer to sell or exchange or acquire or solicitation for offers to purchase any share in the Company. Any decision to buy or invest in shares in relation to a specific issue must be made on the basis of the information contained in the relevant prospectus filed by the Company in relation to such specific issue.