



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE

Enero – Junio 2019

ÍNDICE:

1. Principales magnitudes
 2. Cartera
 3. Cuenta de resultados consolidada
 4. Balance consolidado
- APÉNDICE: Medidas Alternativas del Rendimiento

Los Resultados del Primer Semestre 2019 han sido objeto de revisión limitada por los Auditores (Deloitte, PWC)

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

- Cartera de 11.500 millones de euros¹, incluyendo las adjudicaciones hasta la fecha, con un incremento del 28% respecto a la cifra alcanzada a finales de 2018
- Adjudicaciones por valor de 4.400 millones de euros en lo que va de año
- Ventas de 2.200 millones de euros
- Beneficio de explotación de 27,4 millones de euros
- Posición neta de caja de 250 millones de euros

La **cartera** alcanzó los 11.500 millones de euros. Esta cifra incluye, junto a la cartera de pedidos de cierre del primer semestre de 2019 (8.800 millones de euros), la adjudicación a principios de julio de dos proyectos, con un valor conjunto de 3.000 millones de dólares, en Arabia Saudita. Estos proyectos forman parte del programa de producción de gas y petróleo de Marjan, inversión relevante y estratégica para Saudi Aramco. La otra incorporación importante a la cartera en 2019 fue la expansión de una refinería en Singapur para ExxonMobil por valor de 1.500 millones de dólares. Además, la compañía resultó adjudicataria en el primer semestre de 2019 de varios proyectos relevantes de ingeniería de diseño, como el proyecto para el campo petrolífero offshore de Upper Zakum en los Emiratos Árabes Unidos.

Las **ventas** alcanzaron los 2.200 millones de euros en el primer semestre de 2019. Las variaciones de las ventas en los últimos trimestres reflejan el desequilibrio actual de la cartera de pedidos, en la que la mayoría de los proyectos se encuentran bien en una fase temprana de ejecución, o bien en una fase avanzada de construcción.

El **beneficio de explotación (EBIT)** en el primer semestre de 2019 fue de 27,4 millones de euros, que compara con el EBIT de 17,1 millones de euros en el primer semestre de 2018. El beneficio de explotación refleja los mejores márgenes de los proyectos recientemente adjudicados, que irán compensando progresivamente los menores márgenes de los proyectos que se están entregando con éxito.

La **posición neta de caja** a finales de junio mejoró hasta los 250 millones de euros. La compañía ha mantenido una posición de caja estable en los últimos trimestres.

Previsiones y guía para el año 2019

Las perspectivas de contratación son positivas a medio plazo, apoyadas por una cartera de oportunidades a ofertar muy alta y con una renovación muy dinámica, que se mantiene consistentemente por encima de los 40.000 millones de dólares desde hace un año, y que está muy diversificada por geografías y tecnologías.

La guía de la compañía para el 2019:

- Crecimiento de la cartera en línea con una mayor cifra de oportunidades

¹ Cartera a 30 de junio más el Proyecto de Marjan, adjudicado a principios de Julio

- Ventas estables
- Recuperación progresiva del margen que se acercará al 4% a finales de 2019
- Remuneración al accionista en línea con la recuperación del mercado

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

“Las dos grandes adjudicaciones en Arabia Saudita han llevado nuestra cartera de pedidos en julio hasta los 11.500 millones de euros, lo que garantiza el crecimiento de la compañía. Estamos muy orgullosos de haber sido seleccionados para participar en el programa de producción de gas y petróleo de Marjan, un proyecto emblemático para Saudi Aramco que es un cliente muy importante para nosotros.

La fortaleza de la cartera de pedidos es consecuencia de la confianza que han depositado en Técnicas Reunidas en 2019 las principales compañías de energía del mundo, como Saudi Aramco, Adnoc, Exxon, Socar o General Electric. Esa confianza se fundamenta en la calidad: calidad que se refleja en las mejoras continuas en nuestros indicadores HSE o en los numerosos premios que nuestros clientes nos han otorgado. Se fundamenta en nuestro compromiso con la satisfacción del cliente: un compromiso que Técnicas Reunidas nunca ha puesto en riesgo, a pesar de haber sufrido un entorno de ejecución extremadamente complejo.

Además, quiero destacar la confianza que produce una cartera sólida, sumada a una cartera de oportunidades a ofertar muy significativa y a un buen ritmo de adjudicaciones. En esta situación, podemos ser más selectivos en cuanto a tecnologías, geografías o tipos de contratos. Sirva de ejemplo que estamos ofertando más en esquemas de contratos por servicios, que contribuyen a diversificar riesgos y a mejorar la ejecución de proyectos. Nos permite también enfocarnos en mejoras operativas y de reducción de costes, que contribuirán a proteger nuestra rentabilidad.

Tengo mucha confianza en el futuro. Con adjudicaciones por valor de 7 mil millones de dólares en los últimos 10 meses, la compañía ha regresado a la senda de crecimiento de las ventas, a la recuperación progresiva de los márgenes y a la mejora en la generación de caja. Pero lo más importante es que esas adjudicaciones indican que tenemos la confianza de los principales clientes en el sector energético, la clave de nuestro éxito a largo plazo”.

Las principales magnitudes del primer semestre de 2019 son las siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Var. %	Año 2018 € millones
Cartera	8.781	9.027	-3%	8.981
Ingresos Ordinarios	2.217	2.259	-2%	4.396
EBITDA ⁽¹⁾	46,4	25,5	82%	61
Margen	2,1%	1,1%		1,4%
EBIT ⁽¹⁾	27,4	17,1	60%	42
Margen	1,2%	0,8%		1,0%
Beneficio Neto ⁽²⁾	13,6	6,9	97%	14
Margen	0,6%	0,3%		0,3%
Posición Neta de Tesorería ⁽¹⁾	250,1	206,9	21%	257,7

(1) Magnitudes clasificadas como Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR"). Ver apéndice.

(2) Beneficio de las actividades que continúan

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

Reconciliación IFRS 16

La aplicación de la nueva norma de información financiera IFRS 16 tuvo un impacto positivo de 12,8 millones de euros en el EBITDA del primer semestre de 2019 y una disminución en el beneficio neto de 0,3 millones de euros. En el balance de situación, el incremento de los activos por esta nueva norma fue de 48 millones de euros.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente
Refino y Petroquímica	Refinería ExxoMobil	Singapur	ExxonMobil
	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	
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
Energía	Sewa	Emiratos Árabes Unidos	Sumitomo / GE EFS
	Planta de biomasa	Reino Unido	MGT Teeside
	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna
	Tierra Mojada	México	Fisterra Energy
	Kilpilähti*	Finlandia	Neste / Veolia / Borealis

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

Cartera a 30 de Junio de 2019

A cierre de junio de 2019, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas fue de 8.781 millones de euros. Los proyectos de la división de petróleo y gas representaron un 95% del total de la cartera, mientras que los de la división de energía supusieron un 5%. En julio, la compañía fue adjudicataria de los paquetes 9 y 11 del proyecto de Marjan para Saudi Aramco, por lo que la cartera a julio 2019 fue de 11.472 millones de euros.

Las adjudicaciones a julio de 2019 suman 4.381 millones. Las principales adjudicaciones incluidas en cartera hasta julio fueron las siguientes:

Programa de producción de gas y petróleo de Marjan: Saudi Aramco adjudicó a Técnicas Reunidas los paquetes 9 y 11 de la gran inversión de Marjan. Estos dos paquetes son parte de las instalaciones de su nueva planta de gas en Tanajib. El incremento de capacidad total de Marjan será de 2.500 MMSCFD de gas y 85 MBCD de condensado procedentes de los campos de Marjan, Safaniyah y Zuluf, en el este de Arabia Saudita.

Los contratos, que tienen una duración de 44 meses y un valor conjunto aproximado de 3.000 millones de USD, incluyen los paquetes de recepción, almacenamiento y compresión del gas, así como la recuperación y fraccionamiento del NGL producido.

El alcance de los mismos incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación y comisionado hasta la terminación mecánica. Las nuevas

instalaciones servirán para la provisión de gas a la red estatal del país, reinyección en campos en alta mar y producción de etano, butano, propano, pentano y demás productos asociados.

Proyecto de refino para ExxonMobil in Singapur: ExxonMobil le adjudicó a Técnicas Reunidas la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de proceso para el proyecto de expansión de su refinería de Singapur. El contrato tiene un valor aproximado de 1.500 millones de dólares con una duración de 43 meses.

Este contrato EPC² es la continuación de los trabajos “FEED”³ realizados por Técnicas Reunidas. El proyecto es parte de una inversión multibillonaria de ExxonMobil en Singapur.

Esta expansión tiene como objeto obtener productos de mayor valor a partir de fueloil. Técnicas Reunidas colaborará con ExxonMobil para alcanzar este objetivo, que incluye diferentes unidades de refino basadas tanto en tecnologías propias de ExxonMobil, como en otras tecnologías licenciadas.

El alcance de Técnicas Reunidas incluye unidades de conversión de hidrotratamiento, recuperación de azufre, sistema de aceite térmico e instalaciones y servicios auxiliares asociados.

Esta adjudicación marca la segunda adjudicación individual de ExxonMobil a Técnicas Reunidas y fortalece aún más la presencia de la compañía en el sudeste asiático.

Ciclo Combinado en Abu Dhabi: Técnicas Reunidas, en consorcio con General Electric, firmó un nuevo contrato para un proyecto de ciclo combinado en los Emiratos Árabes Unidos. El valor de este contrato para Técnicas Reunidas asciende a más de 350 millones de dólares. Este nuevo ciclo combinado se alimentará de gas natural, con los estándares de emisión más exigentes y proveerá de electricidad al Emirato de Sharjah. La duración del proyecto será de 53 meses.

Además, en lo que va de año, la compañía resultó adjudicataria de varios proyectos relevantes de ingeniería de diseño:

- ADNOC OFFSHORE seleccionó a Técnicas Reunidas para realizar el FEED para la expansión del campo petrolífero “offshore” de Upper Zakum, en los Emiratos Árabes Unidos, que aumentará la producción en 250,000 barriles por día. Este es uno de los campos petrolíferos más grandes del mundo. Con este nuevo contrato, Técnicas Reunidas está presente simultáneamente en los dos campos más estratégicos de ADNOC, Bu Hasa y Upper Zakum, que tienen una capacidad combinada aproximada de 1,3 millones de barriles por día.
- Diseño conceptual para la expansión de la Refinería de Balongan en Indonesia.
- Dos Paquetes de Diseño de Proceso (“PDP”) para dos plantas petroquímicas para Sabic en China.

² EPC: “Engineering, Procurement and Construction”

³ FEED: “Front End Engineering and Design”

- Un Paquete de Diseño de Procesos ampliado para una unidad de Hydrocracker en Egipto para AXENS
- FEED para una inversión petroquímica en Turquía para SOCAR / BP.
- FEED / OBE para las nuevas especificaciones de combustible de 10 PPM's para tres complejos de refino de YPF en Argentina (Mendoza, Buenos Aires y Neuquén)

La División de Energía y Agua de Técnicas Reunidas resultó seleccionada a finales de 2018 para la construcción de una gran planta de ciclo combinado, con un valor superior a USD 550 millones. Este proyecto se incluirá en la cartera con la consecución del cierre financiero, que se espera para la segunda mitad del año. Esta planta, con una potencia de más de 1.000 MW, utilizará la última tecnología de generación de turbinas de gas.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Var. %	Año 2018 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.216,7	2.259,5	-1,9%	4.396,3
Otros ingresos	3,0	0,9		6,8
Ingresos totales	2.219,7	2.260,4	-1,8%	4.403,1
Aprovisionamientos	-1.727,5	-1.688,6		-3.436,6
Costes de Personal	-311,1	-300,6		-584,0
Otros gastos de explotación	-134,7	-245,6		-321,4
EBITDA	46,4	25,5	82,2%	61,1
Amortización	-19,0	-8,3		-18,9
Beneficio de Explotación (EBIT)	27,4	17,1	59,6%	42,1
Resultado financiero	-6,3	-6,2		-18,8
Resultado por puesta en equivalencia	-1,8	-0,8		-1,0
Beneficio antes de impuestos	19,3	10,2	90,0%	22,3
Impuesto sobre las ganancias	-5,7	-3,3		-7,8
Beneficio Neto de Operaciones que Continúan	13,6	6,9	96,6%	14,4
Pérdida de Operaciones Interrumpidas	0,0	-0,1		0,0
Beneficio Neto después de Operaciones Interrumpidas	13,6	6,8	100,9%	14,4
Intereses Minoritarios	0,2	1,3		-2,5
Beneficio Neto Atribuible a Accionistas de la Sociedad	13,4	5,5	143,2%	12,0

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 2019 € millones	%	1S 2018 € millones	Var. %	Año 2018 € millones
Petróleo y Gas	2.027,1	91,5%	1.816,1	11,6%	3.717,0
Generación de Energía	144,4	6,5%	378,0	-61,8%	578,1
Infraestructuras e Industrias	45,1	2,0%	65,4	-31,0%	101,2
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.216,7	100%	2.259,5	-1,9%	4.396,3

En el primer semestre de 2019, los ingresos alcanzaron los 2.216,7 millones de euros. Las variaciones de las ventas en los últimos trimestres reflejan el desequilibrio actual de la cartera de pedidos, al estar la mayoría de los proyectos bien en una fase temprana de ejecución o bien en una fase avanzada de construcción.

Los ingresos de la división de petróleo y gas ascendieron un 11,6% situándose en 2.027,1 millones de euros. Los ingresos relacionados con estas industrias representaron la inmensa mayoría de la facturación total (91,5%):

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más aportaron a los ingresos fueron: Dqum para DRPIC (Omán), Ras Tanura para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y Al Zour para KNPC (Kuwait).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: los proyectos de Haradh y de Fadhili para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y ADGAS para ADNOC LNG (Emiratos Árabes Unidos).

Las ventas de la división de energía se situaron en 144,4 millones de euros en 1s 2019, lo que representa una caída de 61,8%, dado que cuatro de los cinco proyectos de la división han entrado en la última fase de construcción. Esta caída de las ventas impactó al margen operativo de la división, por las dificultades relativas a la fase de entrega y una menor absorción de los costes comerciales y de estructura de la división.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

BENEFICIO OPERATIVO Y NETO Enero - Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Var. %	Año 2018 € millones
EBITDA	46,4	25,5	82,2%	61,1
Margen	2,1%	1,1%		1,4%
Beneficio de Explotación (EBIT)	27,4	17,1	59,6%	42,1
Margen	1,2%	0,8%		1,0%
Beneficio Neto*	13,6	6,9	96,6%	14,4
Margen	0,6%	0,3%		0,3%
* Beneficio Neto de Operaciones que Continúan				
DESGLOSE BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) Enero - Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Var. %	Año 2018 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	78,1	61,0	27,9%	142,6
Costes no asignados a Divisiones	-50,7	-43,9	15,5%	-100,5
Beneficio de explotación (EBIT)	27,4	17,1	59,6%	42,1

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Año 2018 € millones
Resultado financiero*	-3,1	-2,4	-6,6
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-3,1	-3,8	-12,2
Resultado financiero neto	-6,3	-6,2	-18,8

* Ingresos financieros menos gastos financieros

El EBITDA del primer semestre de 2019 fue de 46,4 millones de euros, y el margen EBITDA fue del 2,1%. El impacto de la aplicación de la IFRS 16 fue de 12,8 millones de euros. Por lo tanto, el EBITDA, excluyendo este impacto, alcanzó los 33,6 millones de euros.

En el primer semestre 2019, el EBIT fue de 27,4 millones de euros, con un margen operativo de 1,2%. Este beneficio de explotación refleja los mejores márgenes de los proyectos recientemente adjudicados, que compensarán progresivamente los menores márgenes de los proyectos que se están entregando con éxito. El efecto en el EBIT por la nueva regulación IFRS 16 fue de 0,2 millones de euros.

El beneficio neto fue de 13,6 millones de euros, comparado con 6,9 millones de euros en el primer semestre de 2018. El beneficio neto refleja el efecto de los resultados financieros y los impuestos:

- Los resultados financieros fueron de 6.3 millones de euros e incluyen 0,5 millones de euros de gastos financieros por la aplicación de la nueva norma de información financiera IFRS 16.
- En el primer semestre, el impuesto sobre el beneficio fue de 5,7 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 29,6%.
- Como se muestra en la tabla de reconciliación de la norma de IFRS 16, el impacto en el beneficio neto fue de - 0,3 millones de euros.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Año 2018 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	136,7	43,5	90,9
Inversiones en asociadas	10,4	12,6	12,7
Impuestos diferidos	317,5	273,7	319,3
Otros activos no corrientes	72,2	13,2	92,0
Activos no corrientes	536,8	343,0	514,9
Existencias	25,0	19,7	23,0
Deudores	2.695,3	2.768,0	2.421,7
Otros activos corrientes	20,7	91,2	19,7
Efectivo y activos financieros	753,2	742,6	745,6
Activos corrientes	3.494,3	3.621,6	3.210,0
TOTAL ACTIVOS	4.031,0	3.964,6	3.724,9
FONDOS PROPIOS Y PASIVOS			
Fondos propios	360,7	382,1	358,6
Pasivos no corrientes	379,3	350,8	446,9
Deuda Financiera	311,6	314,2	388,5
Otros pasivos no corrientes	67,7	36,5	58,4
Provisiones	27,2	48,3	39,6
Pasivos corrientes	3.263,9	3.183,5	2.879,8
Deuda Financiera	191,5	221,5	99,4
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.942,5	2.840,1	2.654,1
Otros pasivos corrientes	129,9	121,9	126,3
Total Pasivos	3.670,3	3.582,6	3.366,3
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	4.031,0	3.964,6	3.724,9
FONDOS PROPIOS			
30 de Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Año 2018 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejer	435,3	433,4	426,4
Autocartera	-73,6	-73,6	-74,1
Reservas de cobertura	-14,7	6,0	-7,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	13,7	16,2	13,6
FONDOS PROPIOS	360,7	382,1	358,6

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 2019 € millones	1S 2018 € millones	Año 2018 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos finan	2.741,0	2.879,0	2.464,4
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-3.072,4	-2.962,0	-2.780,4
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-331,3	-83,0	-315,9
Activos financieros corrientes	65,5	68,0	64,8
Efectivo y otros medios líquidos	687,8	674,6	680,8
Deuda financiera	-503,1	-535,7	-487,9
POSICION NETA DE TESORERÍA	250,1	206,9	257,7
Tesorería neta + capital circulante neto	-81,2	123,9	-58,2

A finales de junio de 2019, los fondos propios de la compañía fueron de 361 millones de euros, similar al de finales de diciembre de 2018.

La posición neta de caja a finales de junio de 2019 fue de 250 millones de euros, sin haber recibido anticipos de clientes relevantes en el segundo trimestre. La compañía ha mantenido una posición de caja estable en los últimos trimestres. Por razones de homogeneidad, en el cálculo de la posición neta de caja no se incluyen como deuda financiera los nuevos pasivos que surgen de la implantación de la IFRS 16. Estos pasivos por arrendamientos ascienden a 48,7 millones de euros.

IFRS 16: Reconciliación del 1S 2019

€ Millones	1S 2019	IMPACTO	1S 2019 Ajustado IFRS16
EBITDA	46,4	12,8	33,6
DEPRECIACIÓN	19,0	12,6	6,4
RESULTADO FINANCIERO	6,3	0,5	5,8
BENEFICIO NETO	13,6	-0,3	13,9
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	48,5	48,5	0
PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS C/P	24,7	24,7	0
PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS L/P	24,0	24,0	0

APÉNDICE

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (“MAR”)

1. **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	Jun 19	Jun 18
(+) Ingresos	Ventas y otros ingresos de explotación	2.219,7	2.260,4
(-) Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	-2.192,3	-2.243,2
= Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	27,4	17,1
(+) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	19,0	8,3
EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	46,4	25,5

2. **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	Jun 19	Jun 18
(+) EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	46,4	25,5
(-) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	-19,0	-8,3
EBIT	Beneficio de explotación	27,4	17,1

3. **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	Jun 19	Jun 18
(+) 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	687,8	674,6
(+) Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	65,5	68,0
(-) Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo, corto plazo Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	-503,1 0,0	-515,7 -20,1
CAJA NETA	Efectivo y equivalentes de efectivo (+) activos financieros a valor razonable (-) deuda financiera.	250,1	206,9

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 first half 2019.

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.