



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE  
Enero – Marzo 2011**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

| PRINCIPALES MAGNITUDES<br><i>Enero - Marzo</i> | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Var.<br>% | Año 2010*<br>€ millones |
|--|---------------------|---------------------|-----------|-------------------------|
| Cartera  | 5.379               | 6.230               | -13,7%    | 5.730                   |
| Ingresos Ordinarios                            | 686                 | 673                 | 2,0%      | 2.771                   |
| EBITDA   | 41                  | 40                  | 3,8%      | 163                     |
| <i>Margen</i>                                  | 6,0%                | 5,9%                |           | 5,9%                    |
| EBIT   | 39                  | 38                  | 2,5%      | 156                     |
| <i>Margen</i>                                  | 5,7%                | 5,7%                |           | 5,6%                    |
| Beneficio Neto                                 | 31                  | 38                  | -19,5%    | 136                     |
| Posición Neta de Tesorería                     | 549                 | 557                 | -1,5%     | 525                     |

\* Beneficio Neto 2010 ajustado de € 39,3 millones de gasto extraordinario por impuestos.

- A finales de Marzo 2011, la cartera de Técnicas Reunidas se situó en € 5.379 millones. Las adjudicaciones del trimestre fueron € 355 millones.
- El principal contrato incluido en cartera en el primer trimestre del año fue un proyecto petroquímico para Yara International ASA en Australia.
- Las ventas del primer trimestre de 2011 ascendieron a € 686 millones, superiores a las ventas del primer trimestre de 2010.
- El EBITDA fue de € 41 millones y los márgenes operativos se mantuvieron similares a los del periodo anterior.
- El beneficio neto alcanzó la cifra de € 31 millones, un 19,5% inferior comparado con el del primer trimestre de 2010, debido principalmente al impacto negativo de la depreciación del dólar en la tesorería, y también, por una tasa impositiva mayor. Excluyendo estos efectos, el beneficio neto hubiese sido un 9% superior.
- A 31 de Marzo de 2011, la tesorería neta del grupo cerró en € 549 millones, un 5% mayor a la del cierre del año 2010. Los dividendos pagados en el primer trimestre de 2011 fueron € 35,8 millones (€ 0,66 por acción).

## 2. CARTERA

|                       | Proyecto                                  | País                   | Cliente                                | Entrega Estimada |
|-----------------------|---|------------------------|--|------------------|
| Refino y Petroquímica | NAT Burrup                                | Australia              | Yara                                   | 2014             |
|                       | Refinería Yanbu                           | Arabia Saudita         | Saudi Aramco                           | 2014             |
|                       | Refinería Talara*                         | Peru                   | Petroperu                              | 2014             |
|                       | Refinería Izmit*                          | Turquía                | Tüpras                                 | 2014             |
|                       | Refinería Al Jubail                       | Arabia Saudita         | SATORP                                 | 2013             |
|                       | Hydrocraker - Danubio*                    | Hungría                | MOL                                    | 2012             |
|                       | Elefsina                                  | Grecia                 | Hellenic Petroleum                     | 2011             |
|                       | Khabarovsk                                | Rusia                  | OC Alliance                            | 2011             |
|                       | Sines                                     | Portugal               | Galp                                   | 2011             |
|                       | Cartagena                                 | España                 | Repsol                                 | 2011             |
|                       | Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia | Marruecos              | Samir                                  | 2011             |
|                       | Unidad de Alquiliación                    | Chile                  | Enap                                   | 2011             |
|                       | Unidades de Refino                        | Mexico                 | Pemex                                  | 2011             |
| Upstream y Gas        | Shah                                      | Emiratos Árabes Unidos | ADNOC/ Borealis                        | 2014             |
|                       | Tanque GNL Mejillones                     | Chile                  | Codelco/GDF Suez                       | 2013             |
|                       | Terminal GNL Zhuhai                       | China                  | Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG        | 2013             |
|                       | Campo Margarita                           | Bolivia                | Repsol/British Gas/Pan American Energy | 2012             |
|                       | SAS                                       | Emiratos Árabes Unidos | ADCO                                   | 2012             |
| Energía               | Manifa                                    | Arabia Saudita         | Saudi Aramco                           | 2012             |
|                       | Moerdijk                                  | Holanda                | Essent                                 | 2011             |
|                       | Granadilla II                             | España                 | Endesa                                 | 2011             |
|                       | Montoir de Bretagne**                     | Francia                | Gaz de France                          | -                |
| I & I                 | Desaladora Southern Sea Water             | Australia              | Water Corporation                      | 2011             |

\* Proyectos en ejecución en fase "open book"

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

### Cartera a 31 de Marzo de 2011

A finales de Marzo 2011, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 5.379 millones.

Del total de la cartera, un 94,5% corresponde a proyectos de la división de Petróleo y Gas, mientras que a la división de energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

Los proyectos en ejecución en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representan un 43,3% del total de la cartera.

### **Adjudicaciones del primer trimestre 2011:**

Durante el primer trimestre de 2011, el importe de los nuevos contratos incluidos en cartera fue de € 355 millones. El principal contrato incluido en cartera durante este periodo fue:

- Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas (TR) para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. Es un contrato llave en mano (LSTK) y tiene un valor aproximado de 500 millones de dólares.

TR diseñará y construirá el proyecto, que comprende las siguientes unidades principales de proceso: nitrato amónico licor, ácido nítrico, y una planta de "prilling" de NAT (Nitrato Amónico Seco).

Yara escogió a TR como contratista principal de todo el proyecto, y además, seleccionó la tecnología y "know how" de TR para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA<br>Enero - Marzo | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Var.<br>%     | Año 2010*<br>€ millones |
|---|---------------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>               | <b>686,3</b>        | <b>672,5</b>        | <b>2,0%</b>   | <b>2.771,4</b>          |
| Otros ingresos                                    | 0,7                 | 0,4                 |               | 2,6                     |
| <b>Ingresos totales</b>                           | <b>686,9</b>        | <b>673,0</b>        | <b>2,1%</b>   | <b>2.773,9</b>          |
| Aprovisionamientos                                | -450,4              | -460,2              |               | -1.902,5                |
| Costes de Personal                                | -87,7               | -88,3               |               | -334,8                  |
| Otros gastos de explotación                       | -107,8              | -84,9               |               | -373,7                  |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>41,1</b>         | <b>39,6</b>         | <b>3,8%</b>   | <b>162,9</b>            |
| Amortización                                      | -1,9                | -1,3                |               | -7,4                    |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>39,2</b>         | <b>38,3</b>         | <b>2,5%</b>   | <b>155,5</b>            |
| Resultado financiero                              | -3,9                | 4,7                 |               | 10,4                    |
| Resultado por puesta en equivalencia              | 0,5                 | -0,1                |               | -2,5                    |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>               | <b>35,8</b>         | <b>42,8</b>         | <b>-16,4%</b> | <b>163,5</b>            |
| Impuesto sobre las ganancias                      | -5,1                | -4,6                |               | -26,2                   |
| <b>Beneficio del Ejercicio</b>                    | <b>30,7</b>         | <b>38,2</b>         | <b>-19,5%</b> | <b>136,2</b>            |

\* Beneficio Neto 2010 ajustado de € 39,3 millones de gasto extraordinario por impuestos.

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

| DESGLOSE DE INGRESOS<br>Enero - Marzo | 1T 11<br>€ millones | %           | 1T 10<br>€ millones | %           | Var.<br>%   | Año 2010<br>€ millones |
|---------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Petróleo y Gas                        | 605,5               | 88,2%       | 536,1               | 79,7%       | 12,9%       | 2.153,5                |
| Generación de Energía                 | 51,1                | 7,4%        | 93,0                | 13,8%       | -45,1%      | 395,1                  |
| Infraestructuras e Industrias         | 29,7                | 4,3%        | 43,4                | 6,5%        | -31,6%      | 222,8                  |
| <b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>   | <b>686,3</b>        | <b>100%</b> | <b>672,5</b>        | <b>100%</b> | <b>2,0%</b> | <b>2.771,4</b>         |

Las ventas netas del primer trimestre se situaron en € 686,3 millones, con un crecimiento de un 2%, comparado con el mismo trimestre de 2010.

Petróleo y Gas: De enero a marzo 2011, los ingresos de la división crecieron un 12,9% comparado con el mismo periodo de 2010, representando un 88,2% de las ventas. Refino y Petroquímica fue la división con mayor aportación a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los principales proyectos que más contribuyeron a los ingresos del primer trimestre de 2011 fueron: Sines para Galp Energía (Portugal), Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia), Cartagena para Repsol YPF (España) y Yanbu para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división fue el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi.

**Generación de Energía:** Las ventas de esta división se redujeron en un 45% desde € 93,0 millones en el primer trimestre 2010, hasta € 51,1 millones en el primer trimestre 2011. En 2010, esta división finalizó algunos importantes proyectos tales como el de ciclo combinado de Montoire de Bretagne en Francia y los ciclos combinados de Puerto de Barcelona y San Adrián de Besos, en España. El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división, fue el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

**Infraestructuras e Industrias:** Las ventas de la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 29,7 millones en el primer trimestre de 2011, una caída de un 31,6%. Esta división se vio afectada por el recorte en la inversión de infraestructuras del sector público en España. El principal proyecto que contribuyó a las ventas de esta división, fue la desaladora de Perth en Australia para Water Corporation.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

| MARGEN OPERATIVO<br>Enero - Marzo | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Var.<br>% | Año 2010<br>€ millones |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------|------------------------|
| EBITDA                            | 41,1                | 39,6                | 3,8%      | 162,9                  |
| <i>Margen</i>                     | 6,0%                | 5,9%                |           | 5,9%                   |
| EBIT                              | 39,2                | 38,3                | 2,5%      | 155,5                  |
| <i>Margen</i>                     | 5,7%                | 5,7%                |           | 5,6%                   |

  

| DESGLOSE EBIT<br>Enero - Marzo         | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Var.<br>%   | Año 2010<br>€ millones |
|--|---------------------|---------------------|-------------|------------------------|
| Beneficio Operativo de las Divisiones  | 53,8                | 54,3                | -0,9%       | 216,4                  |
| Costes no asignados a Divisiones       | -14,6               | -16,0               | -8,9%       | -60,9                  |
| <b>Beneficio de explotación (EBIT)</b> | <b>39,2</b>         | <b>38,3</b>         | <b>2,5%</b> | <b>155,5</b>           |

- En el primer trimestre de 2011, el EBITDA fue de € 41,1 millones, con un crecimiento de un 3,8% comparado con el mismo trimestre del año 2010. Por otro lado, el EBIT fue de € 39,2 millones, +2,5% comparado con el mismo trimestre del año 2010.
- Los márgenes EBITDA y EBIT de TR se mantuvieron estables, en el 6,0% y 5,7%, respectivamente.

### 3.3 BENEFICIO NETO

| BENEFICIO NETO<br>Enero - Marzo     | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Var.<br>% | Año 2010*<br>€ millones |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------|-------------------------|
| Beneficio neto después de impuestos | 30,7                | 38,2                | -19,5%    | 136,2                   |
| <i>Margen neto</i>                  | 4,5%                | 5,7%                |           | 4,9%                    |

\* Beneficio Neto 2010 ajustado de gasto extraordinario por impuestos.

| RESULTADO FINANCIERO<br>Enero - Marzo | 1T 11<br>€ millones | 1T 10<br>€ millones | Año 2010**<br>€ millones |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|
| Resultado financiero*                 | 2,1                 | 1,4                 | 8,4                      |
| Ganancias/ pérdidas moneda extranjera | -6,0                | 3,3                 | 2,0                      |
| <b>Resultado financiero neto</b>      | <b>-3,9</b>         | <b>4,7</b>          | <b>10,4</b>              |

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

\*\* Resultado financiero 2010 ajustado de € 3,6 millones relacionados con gasto financiero extraordinario

- El resultado financiero neto descendió desde un resultado positivo de € 4,7 millones en el primer trimestre de 2010, hasta un resultado negativo de € 3,9 millones en el primer trimestre 2011. Esta caída fue impulsada por la debilidad del Dólar frente al Euro en el primer trimestre de 2011 que provocó que la parte de la caja neta denominada en dólares se haya depreciado a 31 de Marzo de 2011. Esto ha generado una pérdida por diferencias de cambio de € 6,0 millones, que compara con una ganancia de € 3,3 millones del año anterior.
- La compañía registró un impuesto de € 5,1 millones en el primer trimestre de 2011, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 14,2%, una tasa impositiva más elevada comparada con la del primer trimestre 2010, debido a la aplicación de unos mayores precios de transferencia.
- En el primer trimestre de 2011, el beneficio neto fue de € 30,7 millones, un 19,5% inferior respecto al mismo periodo de 2010, debido al efecto negativo de la depreciación del dólar en contabilidad y al incremento de la tasa impositiva. Excluyendo estos dos factores, el beneficio neto del 1T 11 hubiese crecido un 9%.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

| <b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b><br>31 de Marzo | <b>1T 11</b><br>€ millones | <b>1T 10</b><br>€ millones | <b>Año 2010</b><br>€ millones |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                            |                            |                               |
| Inmovilizado material e inmaterial                     | 81,0                       | 73,9                       | 78,9                          |
| Inversiones en asociadas                               | 8,8                        | 13,2                       | 7,5                           |
| Impuestos diferidos                                    | 24,6                       | 22,0                       | 24,5                          |
| Otros activos no corrientes                            | 17,2                       | 7,8                        | 9,1                           |
| <b>Activos no corrientes</b>                           | <b>131,6</b>               | <b>116,9</b>               | <b>119,9</b>                  |
| Existencias  | 19,0                       | 25,7                       | 17,6                          |
| Deudores   | 2.070,6                    | 1.742,7                    | 2.015,0                       |
| Otros activos corrientes                               | 55,0                       | 43,4                       | 41,6                          |
| Efectivo y activos financieros                         | 667,9                      | 585,6                      | 586,8                         |
| <b>Activos corrientes</b>                              | <b>2.812,6</b>             | <b>2.397,4</b>             | <b>2.661,0</b>                |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                   | <b>2.944,2</b>             | <b>2.514,3</b>             | <b>2.780,9</b>                |
| <b>PASIVO</b>  |                            |                            |                               |
| <b>Fondos propios</b>                                  | <b>353,8</b>               | <b>298,3</b>               | <b>341,2</b>                  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                           | <b>45,2</b>                | <b>38,2</b>                | <b>43,6</b>                   |
| Deuda Financiera                                       | 31,5                       | 21,3                       | 27,0                          |
| Otros pasivos no corrientes                            | 13,7                       | 16,9                       | 16,6                          |
| <b>Provisiones</b>                                     | <b>22,6</b>                | <b>9,5</b>                 | <b>18,2</b>                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>                              |                            |                            |                               |
| Deuda Financiera                                       | 87,5                       | 7,4                        | 34,3                          |
| Proveedores y otras cuentas a pagar                    | 2.301,6                    | 2.059,2                    | 2.241,0                       |
| Otros pasivos corrientes                               | 133,5                      | 101,8                      | 102,6                         |
|  | <b>2.522,6</b>             | <b>2.168,3</b>             | <b>2.377,9</b>                |
|  | <b>2.590,4</b>             | <b>2.216,0</b>             | <b>2.439,7</b>                |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                   | <b>2.944,2</b>             | <b>2.514,3</b>             | <b>2.780,9</b>                |

| <b>FONDOS PROPIOS</b><br>31 de Marzo                   | <b>1T 11</b><br>€ millones | <b>1T 10</b><br>€ millones | <b>Año 2010</b><br>€ millones |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio | 385,5                      | 356,6                      | 420,0                         |
| Autocartera  | -56,3                      | -56,3                      | -56,3                         |
| Reservas de cobertura                                  | 23,2                       | -7,7                       | 5,8                           |
| Dividendo a cuenta                                     | 0,0                        | 0,0                        | -35,8                         |
| Intereses minoritarios                                 | 1,3                        | 5,7                        | 7,5                           |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                                  | <b>353,8</b>               | <b>298,3</b>               | <b>341,2</b>                  |

| <b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b><br>31 de Marzo        | <b>1T 11</b><br>€ millones | <b>1T 10</b><br>€ millones | <b>Año 2010</b><br>€ millones |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Activos corrientes menos efectivo y activos financieros | 2.144,7                    | 1.811,8                    | 2.074,2                       |
| Pasivos corrientes menos deuda financiera               | -2.435,1                   | -2.160,9                   | -2.343,6                      |
| <b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>                          | <b>-290,4</b>              | <b>-349,1</b>              | <b>-269,3</b>                 |
| Activos financieros corrientes                          | 73,8                       | 45,5                       | 68,0                          |
| Efectivo y otros medios líquidos                        | 594,1                      | 540,1                      | 518,8                         |
| Deuda financiera  | -119,0                     | -28,6                      | -61,3                         |
| <b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>                       | <b>548,9</b>               | <b>556,9</b>               | <b>525,5</b>                  |
| <b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>         | <b>258,4</b>               | <b>207,9</b>               | <b>256,1</b>                  |

- En los últimos doce meses, los fondos propios han crecido en € 55,5 millones, a pesar de los dividendos distribuidos en el periodo.
- A 31 de Marzo de 2011, la posición neta de tesorería alcanzó € 548,9 millones, € 23,4 millones por encima de la de finales de diciembre 2010.
- En diciembre 2010, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,66 por acción a cargo de los resultados de 2010. Este dividendo fue abonado el 19 de enero de 2011. En Febrero, la compañía anunció una propuesta de dividendo complementario de € 0,68 por acción a cargo de los resultados de 2010 a pagar en junio 2011. En consecuencia, el dividendo total que se pagará en 2011 a cargo de los resultados de 2010, será de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción).

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

En el primer trimestre de 2011, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- En Febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración resolvió proponer en la próxima Junta General Anual de accionistas un dividendo complementario de 0,68 euros por acción a cargo de los resultados del ejercicio 2010. El dividendo total de 2011 a cargo de los resultados de 2010 será de € 72,8 millones (1,34 euros por acción), el mismo importe que el dividendo del año anterior.
- Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas (TR) para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. La decisión final de ejecutar el proyecto y la adjudicación del contrato a Técnicas Reunidas están sujetas a su aprobación por el Consejo de Administración de Yara International ASA y de Burrup Holding Limited. El contrato, que será ejecutado bajo la modalidad llave en mano, tendrá un valor aproximado de 500 millones de dólares.

Yara escogió a TR no sólo como contratista principal de todo el proyecto, sino que también seleccionó la tecnología y “know how” de TR para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico, cuya licencia de uso ha sido concedida por Espindesa, compañía filial 100% de TR.

TR diseñará y construirá el proyecto, que comprende las siguientes unidades principales de proceso:

- Nitrato Amónico Licor, con una capacidad de 965 TPD.
- Ácido Nítrico, con una capacidad de 760 TPD.
- Planta de “prilling” de NAT (Nitrato Amónico Seco), con una capacidad de 915 TPD, en la que la licencia de uso de la tecnología pertenece a Yara.

TR ha completado recientemente la ejecución de una planta similar en tamaño y capacidad en Mejillones, Chile, que está funcionando satisfactoriamente y cumpliendo con todos los parámetros estipulados para ese proyecto. El diseño y la construcción del Proyecto de NAT de Burrup tiene un diseño a base de módulos que serán fabricados fuera de Australia y posteriormente transportados a la obra.

Esta nueva planta de NAT será proveedora de empresas mineras en la región de Pilbara.

- En Marzo, Schroders comunicó a la CNMV que mantenía una participación del 3,011% del capital social de la compañía, y más adelante, en Abril, la compañía comunicó a la CNMV que reducía su participación al 2,986%.
- También en Marzo, Causeway Capital Management comunicó a la CNMV que mantenía una participación del 3,008% del capital social de la compañía.