



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS NUEVE MESES**

**Enero – Septiembre 2018**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES Y PREVISIONES 2018

---

- Cartera a día de hoy<sup>1</sup> de 9,9 millardos de euros
- Adjudicaciones por valor de 2,9 millardos de euros en lo que va de año
- Ventas de 3,3 millardos de euros
- Beneficio de explotación de 31,2 millones de euros, con un margen operativo del 1,0%
- Posición neta de caja de 189 millones de euros
- Dividendos pagados en 2018: 50 millones de euros

La cartera a finales de septiembre 2018 alcanzó un valor de 8.664 millones de euros. La principal adjudicación incluida en la cartera en el tercer trimestre de 2018 fue el proyecto de la planta de tratamiento de gas en Emiratos Árabes Unidos para ADNOC LNG. En noviembre, la compañía recibió la adjudicación del proyecto de Bu Hasa para ADNOC Onshore en Abu Dhabi, que se incluirá en la cartera del 4T 2018. Si incluyéramos este proyecto, la cartera a día de hoy ascendería a 9.900 millones de euros.

En línea con las expectativas de la compañía, las ventas de los nueve primeros meses de 2018 fueron de 3.256 millones. La cifra de ventas refleja el hecho de que los proyectos más maduros están alcanzando la fase de terminación mecánica y que el 66% de la cartera está en fase de ingeniería. Ambas fases tienen una menor contribución contable en términos de ventas. En el cuarto trimestre, algunos de los proyectos que se encuentran en la etapa de ingeniería entrarán en la fase de aprovisionamiento, con el consiguiente impacto en el crecimiento de los ingresos.

El beneficio de explotación (EBIT) de la compañía fue de 31,2 millones de euros, con un margen operativo del 1,0%. Los márgenes operativos de la compañía se vieron afectados por 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
- Prosiguen las dificultades para recuperar los sobrecostos incurridos en las últimas fases de algunos proyectos específicos.

El beneficio neto de la compañía se vio afectado por la contabilización de diferencias de cambio, que representaron un gasto de 19 millones de euros, ligadas principalmente a la fuerte depreciación de la lira turca en el trimestre.

En cuanto al balance de situación, la posición neta de caja a cierre de septiembre de 2018 fue de 189 millones de euros, en un rango similar a los trimestres anteriores. Las nuevas adjudicaciones en Oriente Medio por parte de clientes de primer nivel

---

<sup>1</sup>Cartera a fecha de hoy incluye la cartera a 30 de septiembre 2018 más la cifra de adjudicaciones hasta Noviembre

conllevaron un aumento adicional (hasta el 77%) del peso que representa esta región en el total de la cartera. En esta región, como es bien conocido en el sector, los contratos se estructuran normalmente con mayores necesidades de capital circulante, en línea con el alto nivel de solvencia de las compañías petroleras estatales del área (NOCs).

### Previsiones año 2018

En noviembre de 2017, la compañía anunció el siguiente rango, como guía para las ventas y el margen EBIT de 2018:

- Ventas: 4.300-4.600 millones de euros
- Margen EBIT: 1,5%-2,5%
- Compromiso con la política de remuneración al accionista

La compañía estima actualmente que las ventas y el margen de 2018 se situarán en la parte baja del rango, debido al retraso en el comienzo de los nuevos proyectos y a la distinta proporción a la habitual de proyectos en diferentes fases de ejecución.

Las decisiones referentes al dividendo se tomarán en la Junta General de Accionistas en línea con la recuperación del mercado.

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

*“Hace un año anticipábamos que las industrias del petróleo, gas y petroquímica invertirían significativamente sobre la base de argumentos sólidos, relacionados con el crecimiento económico y los mayores requisitos medioambientales.*

*Esas expectativas se van confirmando a medida que avanza el año. Tenemos delante de nosotros una gran cartera de oportunidades, que aumenta trimestre a trimestre. Estamos trabajando muy activamente en presentar ofertas, que podrían resultar en nuevas adjudicaciones próximamente. Las dos recientes adjudicaciones en Abu Dhabi son un buen indicador de las grandes oportunidades que tenemos por delante. Solamente en Emiratos Árabes, estamos concursando en siete proyectos.*

*Al mismo tiempo, estamos entregando proyectos muy grandes, con un valor conjunto de más de 7.000 millones de dólares. Se trata de trabajos de gran envergadura e importancia como los de la refinería de Rapid para Petronas; la refinería STAR para SOCAR; el proyecto de Jizan para Saudi Aramco; la planta de gas natural de Touat Gaz para Sonatrach y Neptune; y la planta de tratamiento de gas para ADNOC Gas Processing. Todos estos proyectos están en su fase de pre-comisionado y comisionado. Estamos seguros de entregar estos proyectos a plena satisfacción del cliente.*

*Al mismo tiempo, hemos lanzado en 2018 proyectos que ascienden en su conjunto a más de 8.000 millones de dólares. A principios de año empezamos una gran inversión de upstream para Saudi Aramco y también nuestro proyecto de refino para Socar. No fue hasta Abril y Julio cuando comenzamos los proyectos de refino en Bahréin y en Omán, aunque sabíamos que éramos los contratistas favoritos desde comienzos de 2017. En las*

últimas semanas, estamos configurando los equipos para las recientes adjudicaciones de ADNOC.

Como resultado de esta dinámica, más de dos tercios de nuestra cartera actual se encuentran en fase de ingeniería y entrará muy pronto en la fase de aprovisionamiento, con su consiguiente impacto sobre ventas.

Me siento muy cómodo con el volumen de cartera y su calidad. Estoy orgulloso de la capacidad que ha mostrado Técnicas Reunidas en la ejecución de proyectos complejos, que nos permitirá aprovechar la recuperación del mercado que tenemos por delante.”

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	9M 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
<b>Cartera</b>	<b>8.664</b>	<b>8.517</b>	<b>2%</b>	<b>9.870</b>
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>3.256</b>	<b>3.883</b>	<b>-16%</b>	<b>5.068</b>
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>43,5</b>	<b>105</b>	<b>-58%</b>	<b>122</b>
<i>Margín</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,7%</i>		<i>2,4%</i>
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b>	<b>31,2</b>	<b>88</b>	<b>-65%</b>	<b>100</b>
<i>Margín</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,3%</i>		<i>2,0%</i>
<b>Beneficio Neto<sup>(2)</sup></b>	<b>5,9</b>	<b>56</b>	<b>-89%</b>	<b>64</b>
<i>Margín</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,4%</i>		<i>1,3%</i>
<b>Posición Neta de Tesorería<sup>(1)</sup></b>	<b>189</b>	<b>218</b>	<b>-13%</b>	<b>231</b>

(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/>

## 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	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	Polska Grupa Energetyczna
	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 30 de Septiembre de 2018

A cierre de septiembre de 2018, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas fue de 8.664 millones de euros, un 2% superior a la alcanzada en el mismo periodo el año anterior. Incluyendo la reciente adjudicación del proyecto de Bu Hasa para ADNOC onshore, la cartera a fecha de hoy asciende a 9.916 millones de euros.

Los proyectos de las divisiones de petróleo y gas representaron un 96% del total de la cartera, mientras que los de la división de energía supusieron un 4%.

La principal adjudicación incluida en cartera en el tercer cliente fue la siguiente:

- ADNOC LNG adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para el diseño, suministro y construcción de una planta de tratamiento de 245 MMSCFD de gas en Das Island, en los Emiratos Árabes Unidos. ADNOC LNG es una empresa participada por ADNOC (70%), Mitsui & Co (15%), BP (10%) y Total (5%).

El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio formado por Técnicas Reunidas y Target Engineering and Construction, subsidiaria de Arabtec Holding (EAU) por un importe aproximado de 860 millones de dólares y una duración de 54 meses, que incluye la opción de

ampliar el alcance por otros 150 millones de dólares. Técnicas Reunidas es el líder del consorcio con una participación del 50%.

El alcance del mismo incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de unidades de compresión, de secado y tratamiento de gas, así como generación de energía y otros servicios auxiliares. Las nuevas instalaciones servirán para el envío de gas de baja presión proveniente de los campos offshore desde las proximidades la isla de Das Island hasta Habshan, en la parte continental de los Emiratos Árabes Unidos.

Este proyecto forma parte del programa para el aumento de producción de gas offshore Integrated Gas Development. Desde 2015, Técnicas Reunidas es partícipe de este programa a través del contrato adjudicado por ADNOC Gas Processing para la construcción de instalaciones de tratamiento de gas en Habshan.

Adicionalmente, la compañía ha recibido la adjudicación del proyecto del campo Bu Hasa en Abu Dhabi, que será incluido en la cartera del 4T 2018:

- ADNOC ONSHORE ha emitido la Carta de Adjudicación (LOA) a Técnicas Reunidas para la Ingeniería, Compras y Construcción del proyecto Bu Hasa Integrated Field Development en los Emiratos Árabes Unidos.

El contrato tendrá un valor aproximado de 1.440 millones de dólares y tendrá un período 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.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	9M 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.255,6</b>	<b>3.882,6</b>	<b>-16,1%</b>	<b>5.067,9</b>
Otros ingresos	1,9	1,2		1,8
<b>Ingresos totales</b>	<b>3.257,5</b>	<b>3.883,8</b>	<b>-16,1%</b>	<b>5.069,8</b>
Aprovisionamientos	-2.401,3	-3.001,7		-4.051,0
Costes de Personal	-441,6	-439,2		-581,5
Otros gastos de explotación	-371,1	-338,1		-315,4
<b>EBITDA</b>	<b>43,5</b>	<b>104,7</b>	<b>-58,5%</b>	<b>121,9</b>
Amortización	-12,3	-16,9		-21,5
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	<b>31,2</b>	<b>87,9</b>	<b>-64,5%</b>	<b>100,4</b>
Resultado financiero	-21,5	-7,2		-6,9
Resultado por puesta en equivalencia	-1,3	-2,3		-2,3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8,4</b>	<b>78,4</b>	<b>-89,3%</b>	<b>91,2</b>
Impuesto sobre las ganancias	-2,5	-22,7		-27,2
<b>Beneficio de las actividades que continúan</b>	<b>5,9</b>	<b>55,7</b>	<b>-89,4%</b>	<b>64,0</b>
Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpida	-0,5	-0,3		-5,0
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>5,4</b>	<b>55,4</b>	<b>-90,2%</b>	<b>59,0</b>
Participaciones no dominantes	-1,9	-16,3		-19,4
<b>Beneficio Neto Atribuible a Accionistas de la Sociedad</b>	<b>3,5</b>	<b>39,1</b>	<b>-91,1%</b>	<b>39,5</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	%	9M 2017 € millones	%	Var. %	Año 2017 € millones
Petróleo y Gas	2.695,5	82,8%	3.295,6	84,9%	-18,2%	4.281,5
Generación de Energía y Agua	480,7	14,8%	505,9	13,0%	-5,0%	684,3
Otras Industrias	79,4	2,4%	81,1	2,1%	-2,1%	102,1
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.255,6</b>	<b>100%</b>	<b>3.882,6</b>	<b>100%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>5.067,9</b>

En los nueve primeros meses de 2018, los ingresos descendieron un 16,1% hasta los 3.255,6 millones de euros. Esta cifra de ventas refleja el hecho de que los principales proyectos de la cartera se encuentran en fase de ingeniería o construcción.

Los ingresos de la división de petróleo y gas fueron 2.695,5 millones de euros en 9M 2018, con un descenso del 18% respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos de esta división representaron la inmensa mayoría de la facturación total (83%):

- **Refino y Petroquímica:** los proyectos que más aportaron a los ingresos fueron: Talara para Petroperú (Perú), Al Zour para KNPC (Kuwait), Ras Tanura para Saudi Aramco (Arabia Saudita), y RAPID para Petronas (Malasia).
- **Producción y Gas Natural:** Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: Fadhili para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Haradh para Saudi Aramco (Arabia Saudita), GT5 para KNPC (Kuwait), y el proyecto de Gasco para ADNOC/Total/Shell (EAU).

Las ventas de la división de energía y agua descendieron un 5% en los nueve primeros meses de 2018 hasta 480,7 millones de euros. El proyecto de biomasa de Teeside para MGT Teeside (Inglaterra), el ciclo combinado de Tierra Mojada para Fisterra Energy (México), y la planta de carbón de Turow para Polska Grupa Eneretyczna (Polonia), fueron los que más aportaron a los ingresos de la división.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

BENEFICIO OPERATIVO Y NETO Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	9M 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
EBITDA	43,5	104,7	-58,5%	121,9
Margen	1,3%	2,7%		2,4%
Beneficio de Explotación (EBIT)	31,2	87,9	-64,5%	100,4
Margen	1,0%	2,3%		2,0%
Beneficio Neto*	5,9	55,7	-89,4%	64,0
Margen	0,2%	1,4%		1,3%

\* Beneficio de las actividades que continúan

DESGLOSE BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	9M 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	102,7	156,0	-34,1%	201,3
Costes no asignados a Divisiones	-71,6	-68,1	5,0%	-100,9
Beneficio de explotación (EBIT)	31,2	87,9	-64,5%	100,4

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 2018 € millones	9M 2017 € millones	Año 2017 € millones
Resultado financiero*	-2,5	-0,4	-0,7
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-19,0	-6,7	-6,2
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>-21,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,9</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En los nueve primeros meses de 2018, el EBIT fue de 31,2 millones de euros y el margen operativo fue del 1,0%. El Resultado Operativo, se ha visto afectado 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
- Prosiguen las dificultades para recuperar los sobrecostos incurridos en las últimas fases de algunos proyectos específicos.

El beneficio neto fue de 5,9 millones de euros, afectado pérdida de 19 millones de euros en 9M2018, relacionados 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> 30 de Septiembre	<b>9M 2018</b> € millones	<b>9M 2017</b> € millones	<b>Año 2017</b> € millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	41,5	52,5	50,1
Inversiones en asociadas	11,6	13,0	13,4
Impuestos diferidos	263,8	211,5	254,6
Otros activos no corrientes	13,0	25,4	19,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>329,9</b>	<b>302,5</b>	<b>337,8</b>
Existencias	20,4	16,7	17,9
Deudores	2.461,9	2.708,8	2.786,1
Otros activos corrientes	89,6	127,1	106,6
Efectivo y activos financieros	741,6	635,2	637,3
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.313,5</b>	<b>3.487,9</b>	<b>3.548,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.643,5</b>	<b>3.790,4</b>	<b>3.885,8</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>380,4</b>	<b>491,0</b>	<b>463,3</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>353,0</b>	<b>58,5</b>	<b>136,7</b>
Deuda Financiera	315,1	16,9	92,2
Otros pasivos no corrientes	37,9	41,6	44,5
<b>Provisiones</b>	<b>67,5</b>	<b>64,6</b>	<b>43,2</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	237,3	400,6	313,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.513,9	2.693,1	2.796,0
Otros pasivos corrientes	91,3	82,6	132,8
	<b>2.842,5</b>	<b>3.176,3</b>	<b>3.242,5</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.263,0</b>	<b>3.299,3</b>	<b>3.422,5</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>3.643,5</b>	<b>3.790,4</b>	<b>3.885,8</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>30 de Septiembre</b>	<b>9M 2018</b> € millones	<b>9M 2017</b> € millones	<b>Año 2017</b> € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	434,9	540,3	538,1
Autocartera	-73,6	-74,5	-73,0
Reservas de cobertura	4,9	10,5	15,8
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,9
Intereses minoritarios	14,2	14,8	18,2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>380,4</b>	<b>491,0</b>	<b>463,3</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> 30 de Septiembre	<b>9M 2018</b> € millones	<b>9M 2017</b> € millones	<b>Año 2017</b> € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financiero:	2.571,9	2.852,6	2.910,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.605,2	-2.775,7	-2.928,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-33,3</b>	<b>76,9</b>	<b>-18,1</b>
Activos financieros corrientes	67,9	66,7	67,4
Efectivo y otros medios líquidos	673,7	568,5	569,9
Deuda financiera	-552,4	-417,4	-406,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>189,2</b>	<b>217,8</b>	<b>231,3</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>155,9</b>	<b>294,7</b>	<b>213,2</b>

- A cierre de septiembre de 2018, los fondos propios de la compañía fueron de 380,4 millones de euros, impactados por unas menores ganancias acumuladas, debido sobre todo al inicio de la aplicación de las nuevas normas contables internacionales NIC 9 y NIC 15.
- El balance de situación cerró los primeros nueve meses de 2018 con una posición neta de caja de 189 millones de euros, rango similar a los trimestres anteriores. El crecimiento de la 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, impactan la posición de caja neta de la compañía.
- En enero, Técnicas Reunidas pagó 35,8 millones de euros como dividendo a cuenta. Adicionalmente, como fue aprobado en la Junta General de Accionistas, la compañía pagó un dividendo adicional de 14,2 millones de euros, que fue abonado el 13 de julio. Por lo tanto, la remuneración total 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	Sep 18	Sep 17
(+) Ingresos	Ventas y otros ingresos de explotación	3.257,5	3.883,8
(-) Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	-3.226,3	-3.795,9
<b>= Beneficio de explotación</b>	<b>Ingresos - Gastos de explotación</b>	<b>31,2</b>	<b>87,9</b>
(+) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	12,3	16,9
<b>EBITDA</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones</b>	<b>43,5</b>	<b>104,7</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	Sep 18	Sep 17
(+) EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	43,5	104,7
(-) Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización inmovilizado y deterioro	-12,3	-16,9
<b>EBIT</b>	<b>Beneficio de explotación</b>	<b>31,2</b>	<b>87,9</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	Sep 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	673,7	569,9
(+) Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	67,9	67,4
(-) Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo, corto plazo	-532,8	-384,4
	Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	-19,6	-21,5
<b>CAJA NETA</b>	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (+) activos financieros a valor razonable (-) deuda financiera.</b>	<b>189,2</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 first quarter 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 expressed 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 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.