



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE
Enero – Marzo 2012**

ÍNDICE:

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

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Marzo</i>	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio neto <i>Margin</i>	32 5,2%	31 4,5%	5,1%	135 5,2%
Ingresos ordinarios	624	686	-9,0%	2.613
EBITDA <i>Margin</i>	37 6,0%	41 6,0%	-8,9%	157 6,0%
EBIT <i>Margin</i>	35 5,7%	39 5,7%	-9,7%	151 5,8%
Posición Neta de Tesorería	636	549	15,8%	740
Cartera	4.889 ⁽¹⁾	5.379	-9,1%	5.387

(1) La cartera de 1T 12 no incluye la reciente adjudicación en Canadá valorada aproximadamente en CAD 800 millones.

- El beneficio neto del primer trimestre de 2012 fue de €32 millones, un 5% superior al beneficio neto del 1T 2011, favorecido por un mayor resultado financiero y una menor tasa impositiva estimada.
- La cartera de Técnicas Reunidas se situó en €4.889 millones al final del primer trimestre de 2012. Incluyendo la reciente adjudicación en Canadá, la cartera ajustada alcanza la cifra de €5.509⁽²⁾ millones. La principal adjudicación registrada durante el primer trimestre fue el proyecto de upstream Margarita II para Repsol en Bolivia y en mayo, la compañía anunció la adjudicación del proyecto de la mejoradora en Canadá, valorado en CAD 800 millones.
- A pesar de disponer de una sólida cartera actualizada, los ingresos del 1T 2012 descendieron en un 9%, al producirse las adjudicaciones de 2011 a final de año.
- Los márgenes EBITDA y EBIT se mantuvieron invariables en los niveles de 6,0% y el 5,7% respectivamente.
- A finales de marzo, la compañía mantenía una posición de caja neta de € 636 millones, un 16% superior al nivel alcanzado en el primer trimestre de 2011.

(2) La cartera ajustada ha sido calculada como la suma de la cartera 1T 2012 y la adjudicación en Canadá.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Complejo químico Paracas*	Peru	Nitratos del Peru	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
	Refinería Normandía	Francia	Total	2013
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2012
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2012
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2012
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2012
	Sines**	Portugal	Galp	-
	Cartagena**	España	Repsol	-
Upstream y Gas	Campo Margarita II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2014
	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
	Estación de compresión de gas	Turquía	Botas	2012
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
Energía	Dufi	Hungría	MOL / CEZ	2015
	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2013
	Moerdijk**	Holanda	Essent	-
I & I	Desaladora Southern Sea Water fase 2	Australia	Water Corporation	2014

* 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 2012

A finales de marzo de 2012, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 4.889 millones, un 9% inferior comparada con la cartera del 1T 2011. Con la reciente adjudicación en Canadá, la cartera ajustada asciende a € 5.509 millones.

Los proyectos de Petróleo y Gas representaron un 86% del total de la cartera, mientras que los proyectos de Energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

A final del trimestre, los proyectos que se encontraban en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representaron un 28% de la cartera.

Adjudicaciones 1T 2012

En el primer trimestre de 2012, TR incluyó en la cartera el proyecto de upstream de Margarita II. Repsol YPF E&P Bolivia S.A. firmó con Técnicas Reunidas un contrato con para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de la segunda fase de una planta de tratamiento de gas en el campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, al sur de Bolivia.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad Llave en Mano e incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a la puesta en marcha de las instalaciones del segundo tren de procesamiento de gas con una capacidad de 6 millones de metros cúbicos estándares por día, con lo que la planta central de procesamiento alcanzará una capacidad de procesamiento de 15 millones de metros cúbicos estándares por día. Esta planta será diseñada y construida de forma modular. Adicionalmente se incluye el suministro e instalación de un turbogenerador adicional a los existentes que garantizan el autoabastecimiento eléctrico de la planta.

TR fue adjudicataria en 2010 de la fase I del campo Margarita, que está actualmente próximo a su finalización. La inversión de esta segunda fase será de aproximadamente \$ 100 millones y tendrá una duración aproximada de 18 meses.

Adicionalmente, la compañía resultó adjudicataria de algunos proyectos de ingeniería básica o FEED (Front End Engineering and Design) para unidades complejas:

- En enero 2012, Incitec Pivot seleccionó a TR para un nuevo complejo químico en Newcastle, Australia. El proyecto incluye nuevas unidades de ácido nítrico y nitrato amónico con tecnología propia de TR. La compañía espera que este proyecto, que se encuentra en fase de ingeniería FEED, sea convertido a un contrato OBE en el segundo semestre del año.
- Petrochina y PDVSA adjudicaron un proyecto FEED en enero 2012, para una unidad de hydrocracker en la refinería de Jieyang en China.
- YPFB Refinación S.A. firmó con TR en Febrero 2012, un contrato llave en mano para la ingeniería, compras de equipamiento, construcción y puesta en marcha para la actualización de la unidad de crudo en la refinería de Gualberto Villaroel en Cochabamba, Bolivia.

Adjudicaciones 2T 2012

El 8 de mayo, la compañía anunció un nuevo proyecto en Canadá que será incluido en la cartera del 2T 2012:

- Técnicas Reunidas, a través de su filial canadiense, ha recibido la adjudicación, por parte de una compañía explotadora de arenas petrolíferas de Alberta, de un proyecto para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de una mejoradora de arenas bituminosas al norte de Fort McMurray, en Alberta, Canadá.

Esta planta será diseñada y construida utilizando tecnología modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra.

El importe del proyecto está valorado en más de CAD 800 millones y tendrá un plazo de ejecución de 48 meses hasta el comisionado de las unidades.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	624,2	686,3	-9,0%	2.612,6
Otros ingresos	1,1	0,7		3,8
Ingresos totales	625,4	686,9	-9,0%	2.616,5
Aprovisionamientos	-380,7	-450,4		-1.781,6
Costes de Personal	-91,8	-87,7		-351,7
Otros gastos de explotación	-115,4	-107,8		-323,6
EBITDA	37,5	41,1	-8,9%	159,5
Amortización	-2,1	-1,9		-8,2
EBIT	35,4	39,2	-9,7%	151,3
Resultado financiero	1,1	-3,9		6,7
Resultado por puesta en equivalencia	0,1	0,5		-2,8
Beneficio antes de impuestos	36,6	35,8	2,3%	155,2
Impuesto sobre las ganancias	-4,3	-5,1		-19,9
Beneficio del Ejercicio	32,3	30,7	5,1%	135,3

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 12 € millones	%	1T 11 € millones	%	Var. %	Año 2011 € millones
Petróleo y Gas	524,7	84,1%	605,5	88,2%	-13,3%	2.285,3
Generación de Energía	41,3	6,6%	51,1	7,4%	-19,1%	203,3
Infraestructuras e Industrias	58,2	9,3%	29,7	4,3%	96,0%	124,1
Ingresos Ordinarios (Ventas)	624,2	100%	686,3	100%	-9,0%	2.612,6

En el primer trimestre de 2012, las ventas netas se situaron en € 624,2 millones, un 9% menores comparadas con las del mismo trimestre de 2011. Esta reducción en ventas estuvo afectada por la concentración de adjudicaciones de 2011 en la parte final del año.

Petróleo y Gas: De enero a marzo 2012, los ingresos de la división descendieron un 13,3% comparado con las ventas de 1T 2011 y representaron el 84,1% de las ventas totales. La división de Refino y Petroquímica fue la que más contribuyó a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron: Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia), Yanbu para Saudi Aramco (Saudi Arabia) e Izmit para Tüpras (Turquía).
- Producción y Gas Natural: La mayor aportación a ventas procedió de los siguientes proyectos: el proyecto de Shah y el proyecto de SAS ambos para ADCO, en Abu Dhabi.

Generación de Energía: Las ventas de esta división cayeron un 19,1% desde € 51,1 millones en 1T 2011, hasta € 41,3 millones en 1T 2012. Esta caída estuvo fuertemente afectada por el retraso en la adjudicación y la puesta en marcha del proyecto de Hungría.

Infraestructuras e Industrias: En el primer trimestre de 2012, las ventas de la división de infraestructuras e industrias alcanzaron la cifra de € 58,2 millones, un 96,0% mayores comparadas con las ventas de 1T 2011 debido a la contribución del proyecto de desalación en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
EBITDA	37,5	41,1	-8,9%	159,5
<i>Margen</i>	6,0%	6,0%		6,1%
EBIT	35,4	39,2	-9,7%	151,3
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%		5,8%

DESGLOSE EBIT Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	51,0	53,8	-5,2%	213,0
Costes no asignados a Divisiones	-15,6	-14,6	7,1%	-61,8
Beneficio de explotación (EBIT)	35,4	39,2	-9,7%	151,3

- En los tres primeros meses de 2012, EBITDA y EBIT ascendieron a € 37,5 millones y € 35,4 millones respectivamente, siendo menores que las cifras de 1T 2011 por la caída en ventas. Sin embargo, la compañía ha mantenido sus márgenes operativos en los niveles del primer trimestre de 2011, en 6% y 5,7% respectivamente.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio neto después de impuestos	32,3	30,7	5,1%	135,3
<i>Margen neto</i>	5,2%	4,5%		5,2%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Año 2011 € millones
Resultado financiero*	2,3	2,1	6,2
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-1,1	-6,0	0,5
Resultado financiero neto	1,1	-3,9	6,7

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En el primer trimestre de 2012, el beneficio neto fue de € 32,3 millones, un 5,1% superior al beneficio neto de 1T 2011, beneficiado por:

- El resultado financiero neto varió desde un resultado negativo de € 3,9 millones en 1T 2011, a un resultado positivo de € 1,1 millones en 1T 2012. Esta mejora fue motivada por unas menores pérdidas en moneda extranjera.
- En los tres primeros meses de 2012, la compañía pagó unos impuestos de € 4,3, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 11,8%, ligeramente inferior a la de 1T 2011.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Año 2011 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	85,4	81,0	82,9
Inversiones en asociadas	6,6	8,8	7,2
Impuestos diferidos	33,6	24,6	24,4
Otros activos no corrientes	6,5	17,2	6,6
Activos no corrientes	132,1	131,6	121,1
Existencias	20,8	19,0	20,8
Deudores	1.824,2	2.070,6	1.753,9
Otros activos corrientes	51,8	55,0	36,1
Efectivo y activos financieros	669,6	667,9	775,5
Activos corrientes	2.566,5	2.812,6	2.586,3
TOTAL ACTIVOS	2.698,6	2.944,2	2.707,4
PASIVO			
Fondos propios	356,5	353,8	349,4
Pasivos no corrientes	50,1	45,2	66,3
Deuda Financiera	29,2	31,5	30,0
Otros pasivos no corrientes	20,9	13,7	36,3
Provisiones	18,5	22,6	18,2
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	4,8	87,5	5,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.166,3	2.301,6	2.144,0
Otros pasivos corrientes	102,4	133,5	124,3
	2.273,5	2.522,6	2.273,5
	2.342,0	2.590,4	2.358,0
TOTAL PASIVOS	2.698,6	2.944,2	2.707,4

FONDOS PROPIOS 31 de Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Año 2011 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	430,4	385,5	481,0
Autocartera	-73,4	-56,3	-73,4
Reservas de cobertura	-11,5	23,2	-31,1
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	11,0	1,3	8,7
FONDOS PROPIOS	356,5	353,8	349,4

POSICION NETA DE TESORERÍA	1T 12	1T 11	Año 2011
31 de Marzo	€ millones	€ millones	€ millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.896,8	2.144,7	1.810,8
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.268,7	-2.435,1	-2.268,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-371,9	-290,4	-457,4
Activos financieros corrientes	55,4	73,8	68,0
Efectivo y otros medios líquidos	614,2	594,1	707,5
Deuda financiera	-34,0	-119,0	-35,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	635,6	548,9	740,2
Tesorería neta + capital circulante neto	263,8	258,4	282,8

- En el primer trimestre de 2012, los fondos propios del grupo crecieron en € 2,7 millones comparado con el mismo trimestre del año anterior, a pesar del incremento de autocartera, del pago de dividendos y de la evolución de la reserva de cobertura.
- A 31 de marzo de 2012, la posición neta de tesorería cerró en € 635,6 millones, € 86,7 millones superior a la caja neta de 1T 2011, pero inferior a la posición de finales de 2011 debido a los grandes pagos iniciales recibidos durante el 4T 2011.
- En diciembre de 2011, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667, a cargo de los resultados de 2011, que fue pagado el 20 de enero de 2012. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,688 por acción, a cargo de los resultados de 2011, para ser pagado en julio 2012. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2012, a cargo de los resultados de 2011, será de € 72,8 millones (€ 1,355 por acción, ligeramente superior al dividendo del año anterior).

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el primer trimestre de 2012, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Técnicas Reunidas firmó un contrato con Repsol YPF E&P Bolivia S.A. para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de la segunda fase de una planta de tratamiento de gas en el campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, al sur de Bolivia.

La inversión total del proyecto de desarrollo de campo Margarita, que se encuentra realizando Repsol junto con sus socios en el campo de gas British Gas (37.5%) y PAE (25%), asciende a \$ 661 millones.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad Llave en Mano e incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a puesta en marcha de las instalaciones del segundo tren de procesamiento de gas con una capacidad de 6 millones de metros cúbicos estándares por día, con lo que la planta central de procesamiento alcanzará una capacidad de procesamiento de 15 millones de metros cúbicos estándares por día. La inversión del proyecto será de aproximadamente de \$ 100 millones de y tendrá una duración aproximada de 18 meses.

Esta planta será diseñada y construida de forma modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra, por su difícil acceso, así como el plazo de ejecución. Adicionalmente, TR proveerá e instalará un turbogenerador adicional a los existentes que garantizan el autoabastecimiento eléctrico de la planta.

Este es un proyecto crucial para Bolivia que garantiza el abastecimiento de gas del mercado interno boliviano y del de exportación, con prioridad al mercado argentino.

- En febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración decidió proponer en la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de € 0,688 por acción, a cargo de los resultados de 2011. El dividendo total de 2012 a cargo de los resultados será de € 72,8 millones (€ 1,355 por acción, ligeramente superior al dividendo del año anterior).

- La compañía también informó a la CNMV de los siguientes cambios relacionados con los órganos de gobierno corporativo:
 - nombramiento de D. Pedro Luis Uriarte Santamarina como nuevo Vocal del Comité de Auditoría y Control;
 - nombramiento de D. Antonio de Hoyos González como nuevo Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y
 - cese de D. Antonio de Hoyos González como Vocal del Comité de Auditoría y Control.

También, desde el final del tercer trimestre la compañía comunicó en mayo a la CNMV la siguiente adjudicación:

- Técnicas Reunidas, a través de su filial canadiense, ha recibido la adjudicación, por parte de una compañía explotadora de arenas petrolíferas de Alberta, del proyecto para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de una mejoradora de arenas bituminosas al norte de Fort McMurray, en Alberta, Canadá.

El importe del proyecto de Técnicas Reunidas será de más de CAD 800 millones y tendrá un plazo de ejecución de 48 meses hasta el comisionado de las unidades.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano. Incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y la asistencia a la puesta en marcha. El contrato final entrará en vigor a la mayor brevedad.

Esta planta será diseñada y construida utilizando tecnología modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra donde se dan condiciones climáticas de frío extremo, así como el plazo de ejecución.

Canadá es el tercer país del mundo en reservas de petróleo y el 95% están localizadas en el estado de Alberta.

Técnicas Reunidas considera el mercado canadiense como un mercado objetivo. Con este proyecto se asegura la entrada en un mercado con grandes inversiones en el futuro próximo y continúa con éxito su expansión internacional.