



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS NUEVE MESES
Enero – Septiembre 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 - Septiembre</i>	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Cartera	6.182	4.636	33,3%	5.387
Beneficio neto <i>Margin</i>	101 5,2%	99 5,0%	1,8%	135 5,2%
Ingresos ordinarios	1.945	1.992	-2,4%	2.613
EBITDA <i>Margin</i>	116 6,0%	122 6,1%	-4,4%	160 6,1%
EBIT <i>Margin</i>	110 5,7%	116 5,8%	-4,9%	151 5,8%
Posición Neta de Tesorería	711	661	7,6%	740

- A finales de septiembre de 2012, la cartera creció hasta € 6.182 millones, un 33,3% superior a la cartera del cierre de septiembre de 2011, debido al alto volumen de contratación en los primeros nueve meses del año. La principal adjudicación registrada en el trimestre fue el proyecto de Sadara en Arabia Saudita.
- En los nueve primeros meses de 2012, el beneficio neto fue de € 101 millones, un 1,8% mayor comparado con el beneficio neto de 9M 2011, favorecido por un resultado financiero positivo.
- Las ventas de 9M 2012 alcanzaron € 1.945 millones, un 2,4% inferiores a las de 9M 2011, como consecuencia de que la mayoría de las adjudicaciones de 2011 se produjeran a finales de ese año. Sin embargo, los ingresos se han incrementado de forma consecutiva en los últimos tres trimestres.
- Los márgenes operativos se mantuvieron en niveles similares. El margen EBITDA fue del 6,0%, mientras que el margen EBIT fue del 5,7%.
- A 30 de septiembre de 2012, la posición neta de tesorería de la compañía creció hasta € 711 millones, un 7,6% superior al nivel alcanzado a finales de septiembre de 2011. Los dividendos pagados en el trimestre ascendieron a € 36,9 millones.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabic/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya	Arabia Saudita	Sabic	2014
	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	2013
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2012
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia**	Marruecos	Samir	-
	Unidad de Alquilería**	Chile	Enap	-
Sines**	Portugal	Galp	-	
Upstream y Gas	Arenas bituminosas	Canada	CNR	2016
	Campo Margarita II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2015
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2014
	Shah	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC	2014
	Tanque GNL Mejillones	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Terminal GNL Zhuhai	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2013
	Estación de compresión de gas	Turquía	Botas	2012
Energía	Dufi	Hungría	MOL / CEZ	2015
	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2013
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 30 de Septiembre de 2012

Al final de septiembre de 2012, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 6.182 millones, un crecimiento del 33% comparado con la cartera de 9M 2011.

Del total de la cartera, un 93% correspondió a proyectos de la división de Petróleo y Gas, mientras que un 7% correspondió a proyectos de la división de Energía, junto con la desaladora de Australia.

Al final del tercer trimestre de 2012, el 21% de la cartera correspondió a proyectos que se encontraban en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) y pendientes de ser convertidos.

Durante el trimestre, la compañía registró los siguientes nuevos contratos:

- Sadara Chemical Company (Sadara), una “joint venture” entre Saudi Aramco y The Dow Chemical Company, adjudicó a TR el proyecto Chem-III, parte del complejo químico que está siendo construido por Sadara en “Jubail Industrial City II” en Arabia Saudita.

TR ejecutará la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento y el suministro de equipos y materiales, la construcción de las plantas y la asistencia durante el proceso de puesta en marcha de las unidades.

El proyecto incluye las siguientes unidades: óxido de etileno, propilenglicol, polioles, etanolamina, etilenaminos y de éter butil glicol, así como las instalaciones auxiliares y de control precisas para su funcionamiento.

El contrato tiene un valor aproximado de 800 millones de dólares y está previsto que las plantas entren en funcionamiento en 2015.

- También, TR ha ampliado su contrato inicial de ingeniería de diseño (FEED) para Lukoil en la refinería de Volgogrado, y continuará trabajando en la fase de ingeniería necesaria para la compra de equipos críticos que requieren un largo plazo de entrega.
- Petroleum Development Oman (PDO) adjudicó al consorcio formado por Al Hassan Engineering Company y Técnicas Reunidas, un proyecto EPC para construir una planta de gas en la región de Zauliyah, Omán, por un valor aproximado de USD 100 millones.

El contrato abarca la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de la planta. El proyecto se ejecutará en tres años y se construirá de manera modular.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.945,1	1.992,1	-2,4%	2.612,6
Otros ingresos	2,7	2,5		3,8
Ingresos totales	1.947,8	1.994,6	-2,3%	2.616,5
Aprovisionamientos	-1.233,0	-1.388,5		-1.781,6
Costes de Personal	-279,6	-264,2		-351,7
Otros gastos de explotación	-318,9	-220,1		-323,6
EBITDA	116,4	121,7	-4,4%	159,5
Amortización	-6,4	-6,1		-8,2
EBIT	110,0	115,6	-4,9%	151,3
Resultado financiero	6,6	1,2		6,7
Resultado por puesta en equivalencia	0,0	-0,3		-2,8
Beneficio antes de impuestos	116,5	116,6	0,0%	155,2
Impuesto sobre las ganancias	-15,2	-17,1		-19,9
Beneficio del Ejercicio	101,3	99,5	1,8%	135,3

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Septiembre	9M 12 € millones	%	9M 11 € millones	%	Var. %	Año 2011 € millones
Petróleo y Gas	1.674,9	86,1%	1.745,6	87,6%	-4,1%	2.285,3
Generación de Energía	111,0	5,7%	146,9	7,4%	-24,4%	203,3
Infraestructuras e Industrias	159,2	8,2%	99,6	5,0%	59,9%	124,1
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.945,1	100%	1.992,1	100%	-2,4%	2.612,6

En los primeros nueve meses de 2012, las ventas netas se situaron en € 1.945,1 millones, un descenso del 2,4% comparado con las del mismo periodo de 2011. Esta reducción en ventas, está principalmente relacionada con la concentración de adjudicaciones de 2011 en la parte final del año. Sin embargo, los ingresos se han incrementado de forma consecutiva en los últimos tres trimestres.

Petróleo y Gas: De enero a septiembre 2012, las ventas de la división descendieron en un 4,1% comparado con las ventas de 9M 2011, aunque trimestralmente las ventas han incrementado. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 86,1% de las ventas totales. La división de Refino y Petroquímica se mantuvo como la división que más contribuyó a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos con mayor contribución a ventas fueron: Izmit para Tüpras (Turquía), Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Yanbu para Saudi Aramco (Saudi Arabia) y Khabarovsk para OC Alliance (Rusia).
- Producción y Gas Natural: Los principales proyectos en términos de contribución a ventas, fueron los siguientes: el proyecto de Shah para ADCO en Abu Dhabi, el proyecto de Gran Chaco para YPF y el proyecto de Margarita II para Repsol/British Gas/Pan American Energy, ambos en Bolivia.

Generación de Energía: En los primeros nueve meses de 2012, las ventas descendieron un 24,4% desde € 146,9 millones en 9M 2011, hasta € 111,0 millones en 9M 2012. Esta reducción estuvo motivada por un menor nivel de adjudicaciones y por el lento reconocimiento de ingresos del proyecto de Hungría, el cual fue adjudicado a finales de 2011 y cuya construcción ha sido pospuesta por el cliente.

Infraestructuras e Industrias: las ventas de esta división crecieron un 59,9% comparado con la cifra de 9M 2011 y alcanzaron € 159,2 millones, principalmente debido a la contribución del proyecto de desalación en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
EBITDA	116,4	121,7	-4,4%	159,5
Margen	6,0%	6,1%		6,1%
EBIT	110,0	115,6	-4,9%	151,3
Margen	5,7%	5,8%		5,8%

DESGLOSE EBIT Enero - Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	157,0	166,8	-5,9%	213,0
Costes no asignados a Divisiones	-47,0	-51,2	-8,2%	-61,8
Beneficio de explotación (EBIT)	110,0	115,6	-4,9%	151,3

- En los primeros nueve meses de 2012, EBITDA y EBIT se situaron en € 116,4 millones y € 110,0 millones respectivamente, una caída en el entorno del 4% comparado con las cifras de 9M 2011, debido a la reducción en ventas.
- Los márgenes operativos se mantuvieron en niveles similares a los de 9M 2011. El margen EBITDA fue del 6,0%, mientras que el margen EBIT fue del 5,7%.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio neto después de impuestos	101,3	99,5	1,8%	135,3
Margen neto	5,2%	5,0%		5,2%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Año 2011 € millones
Resultado financiero neto*	6,3	5,2	6,2
Ganancias/pérdidas en moneda extranjera	0,2	-4,0	0,5
Resultado financiero neto	6,6	1,2	6,7

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En los nueve primeros meses de 2012, el beneficio neto ascendió a € 101,3 millones, un 1,8% superior al beneficio neto de 9M 2011. A pesar del recorte en ventas y en el resultado operativo, el beneficio neto estuvo positivamente impactado por:

- el resultado financiero: el resultado financiero neto creció desde € 5,2 millones a € 6,3 millones y las ganancias/pérdidas en moneda extranjera, mejoraron desde un resultado negativo de € 4 millones a uno positivo de € 0,2 millones. Por lo tanto, el resultado financiero creció desde € 1,2 millones en 9M 11 a € 6,6 millones en 9M 2012.
- La tasa impositiva: en los primeros nueve meses de 2012, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 15,2 millones, comparado con un impuesto de € 17,1 millones de 9M 2011.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Año 2011 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	94,8	82,7	82,9
Inversiones en asociadas	7,1	8,1	7,2
Impuestos diferidos	29,3	21,7	24,4
Otros activos no corrientes	21,4	7,6	6,6
Activos no corrientes	152,5	120,0	121,1
Existencias	23,7	18,0	20,8
Deudores	1.858,5	2.014,1	1.753,9
Otros activos corrientes	55,5	43,3	36,1
Efectivo y activos financieros	742,7	712,8	775,5
Activos corrientes	2.680,5	2.788,1	2.586,3
TOTAL ACTIVOS	2.833,0	2.908,2	2.707,4
PASIVO			
Fondos propios	437,8	401,0	349,4
Pasivos no corrientes	52,9	44,6	66,3
Deuda Financiera	31,1	30,4	30,0
Otros pasivos no corrientes	21,8	14,2	36,3
Provisiones	19,2	18,2	18,2
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	0,5	21,3	5,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.251,4	2.374,5	2.144,0
Otros pasivos corrientes	71,2	48,6	124,3
	2.323,1	2.444,4	2.273,5
Total Pasivos	2.395,2	2.507,2	2.358,0
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	2.833,0	2.908,2	2.707,4

FONDOS PROPIOS 30 de Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Año 2011 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	503,5	452,0	481,0
Autocartera	-73,4	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-3,8	13,0	-31,1
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	11,5	9,4	8,7
FONDOS PROPIOS	437,8	401,0	349,4

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Septiembre	9M 12 € millones	9M 11 € millones	Año 2011 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financiero	1.937,8	2.075,3	1.810,8
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.322,6	-2.423,1	-2.268,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-384,8	-347,8	-457,4
Activos financieros corrientes	54,7	64,6	68,0
Efectivo y otros medios líquidos	688,0	648,2	707,5
Deuda financiera	-31,6	-51,7	-35,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	711,1	661,2	740,2
Tesorería neta + capital circulante neto	326,3	313,4	282,8

- En los primeros nueve meses de 2012, los fondos propios aumentaron en € 36,8 millones si se compara con los primeros nueve meses de 2011 y en € 88,4 millones si se compara con los resultados del año 2011, debido a las ganancias acumuladas y a la positiva evolución de las reservas de cobertura.
- A 30 de septiembre de 2012, la posición neta de tesorería cerró en € 711,1 millones; € 50 millones superior a la caja neta de 9M 2011, después del pago de € 72,8 millones en concepto de dividendos durante el año 2012.
- En enero de 2012, la compañía pagó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción, a cargo de los resultados de 2011. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,688 por acción, que fue abonado en julio 2012. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2012, a cargo de los resultados de 2011, fue 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 tercer trimestre de 2012, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- De acuerdo con la resolución aprobada en la Junta General de Accionistas (JGA), la compañía comunicó a la CNMV el pago final del dividendo 2011. En febrero, el Consejo de Administración decidió proponer a la JGA un dividendo total de € 72,8 millones (1,355 Euros por acción) a cargo de los resultados de 2011.

En julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de € 36,9 millones entre las acciones no incluidas como autocartera que asciende a € 0,688 por acción.

- Sadara Chemical Company (Sadara), una "joint venture" entre Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco) y The Dow Chemical Company (Dow), ha adjudicado a TR el proyecto Chem-III, parte del complejo químico que está siendo construido por Sadara en "Jubail Industrial City II", Arabia Saudita. El complejo de Sadara en Jubail es el complejo químico más grande a nivel mundial construido en una sola fase.

El proyecto adjudicado a TR incluye las plantas de óxido de etileno, propilenglicol, polioles, etanolamina, etilenaminos y de éter butil glicol, así como las instalaciones auxiliares y de control precisas para su funcionamiento.

TR ejecutará la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento y el suministro de equipos y materiales, la construcción de las plantas y la asistencia durante la puesta en marcha de las unidades. Está previsto que las plantas entren en funcionamiento durante el año 2015.

El contrato adjudicado tiene un valor aproximado de 800 millones de dólares.

La adjudicación de este contrato refuerza la posición competitiva de TR como una de las escasas compañías del mundo capaces de trabajar en ámbitos tan diversos como la producción de petróleo y gas, la generación de energía, el refino de petróleo y la industria petroquímica.

Saudi Aramco

Propiedad del Gobierno de Arabia Saudita, Saudi Aramco es una compañía completamente integrada en el sector del petróleo y de ámbito global, así como un líder mundial en exploración, producción, refino,

distribución, transporte marítimo y marketing. Las reservas acreditadas de la compañía ascienden a 260 billones de barriles de petróleo (aproximadamente un cuarto del total mundial), las mayores de cualquier empresa a nivel mundial, y gestiona también las cuartas mayores reservas de gas del mundo.

Saudi Aramco es propietario y operador de la segunda mayor flota de transporte de petróleo del mundo para distribuir su producción de petróleo crudo, que ascendió a 3,3 billones de barriles en 2005. Además de sus oficinas principales en Dhahran, situada en la Provincia Oriental de Arabia Saudita, Saudi Aramco tiene filiales, "joint ventures" y sucursales en China, Japón, Holanda, Filipinas, República de Corea, Singapur, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido y los Estados Unidos de América.

Dow Chemical

Dow combina sus credenciales en ciencia y tecnología con el "Elemento Humano" para innovar lo esencial para el progreso humano. La compañía integra química e innovación con los principios de sostenibilidad para ayudar a solucionar algunos de los principales problemas mundiales como la necesidad de agua potable, la generación de energías renovables y el aumento de la productividad agraria. El catálogo de actividades diversificadas desarrolladas por Dow, en las que es un líder de su industria, de especialidades químicas, materiales avanzados, ciencias agrarias y negocios en el ámbito del plástico ha permitido desarrollar una amplia variedad de productos tecnológicos y de soluciones a los consumidores de aproximadamente 160 países en sectores de alto crecimiento como electrónica, agua, energía, recubrimientos y agricultura. En 2011, Dow tuvo unas ventas anuales de 60 billones de dólares y empleó a aproximadamente 52.000 trabajadores a nivel mundial. Los más de 5.000 productos de Dow son producidos en 197 emplazamientos ubicados en 36 países.