



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE Enero – Junio 2016

ÍNDICE:

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

Los Resultados del Primer Semestre 2016 han sido objeto de revisión limitada por los Auditores (PWC)

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes 1S 2016

- Cifra de adjudicaciones de € 1.015 millones
- Cartera de € 10.652 millones, un 18% superior a la de 1S 2015
- 22% de crecimiento en ventas hasta los € 2.304 millones
- Resultado Operativo de € 92 millones y Beneficio Neto de € 66 millones
- Balance sólido con una posición de caja neta de € 521 millones a 30 de junio 2016
- Dividendo 2015 pagado en 2016: € 75 millones

Guidance 2016:

- Ventas: crecimiento hasta un rango de € 4.300 millones a € 4.600 millones, (partiendo desde el nivel record de 2015)
- Margen EBIT en torno al 4%
- Compromiso de continuidad en la distribución de dividendos

Los resultados del primer semestre de 2016 están en línea con lo anunciado para el 2016. Las ventas de la compañía crecieron un 22% hasta € 2.304 millones. El EBIT fue € 92 millones, con un margen operativo de 4% en línea con lo anunciado por la compañía, y el beneficio neto fue € 66 millones. A 30 de junio 2016, la posición de caja neta fue € 521 millones.

La crisis del sector del petróleo ha impactado la inversión mundial con el mayor recorte en los últimos 30 años. Sin embargo, Técnicas Reunidas (TR) consiguió incrementar su cartera en 2014 y 2015 y la mantuvo estable en el primer semestre de 2016 hasta los € 10.652 millones, lo que garantiza el crecimiento a futuro.

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

“La compañía ha dado un gran salto en los últimos dos años en términos de volumen, con casi un 50% de crecimiento en ventas, cuando se compara el primer semestre de 2016 con el primer semestre de 2014. Este logro ha sido posible gracias al alto nivel de adjudicaciones, a pesar de la fuerte crisis del sector del petróleo.

Además, la compañía confía en la calidad de su cartera actual, que está basada en tecnologías conocidas, con clientes recurrentes y en países que conocemos bien.

En el corto y medio plazo, estamos centrados en ejecutar satisfactoriamente nuestra cartera, pese al entorno difícil, focalizándonos en hacerlo con eficiencia y disciplina de caja, controlando los costes asociados y profundizando en la identificación de riesgos y en los procedimientos de gestión de los mismos.

Respecto a la entrega de proyectos, el desafío de este año ha sido la ejecución del proyecto de la mejoradora en Canadá. Técnicas Reunidas está ya trabajando junto a CNRL en la finalización de las actividades de pre-comisionado y entregando los últimos

sistemas. El resto de los proyectos que se prevé se entreguen este año, se encuentran ya en fase de pre-comisionado o en operación.

Nuestra lista de oportunidades también es de calidad y se haya concentrada en Oriente Medio, donde las inversiones previstas se sustentan en fuertes fundamentales, a pesar de la contracción en la inversión global de petróleo y gas. Además, la división de energía está cercana a la firma de un contrato sobre una importante inversión en Inglaterra.

Como conclusión: confiamos altamente en las perspectivas que ofrece Técnicas Reunidas para 2016 y en adelante”.

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Var. %	Año 2015 € millones
Cartera	10.652	9.032	18%	12.136
Ingresos Ordinarios	2.304	1.884	22%	4.188
EBITDA	103	103	0%	105
Margen	4,5%	5,4%		2,5%
EBIT	92	95	-3%	86
Margen	4,0%	5,0%		2,1%
Beneficio Neto	66	75	-12%	60
Margen	2,9%	4,0%		1,4%
Posición Neta de Tesorería	521	436	19%	533

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	2019
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2019
	Complejo petroquímico Westlake	US	Sasol	2018
	Parque Industrial Heroya	Noruega	Yara Norge AS	2018
	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Refinería Star	Turquía	SOCAR	2017
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Refinería Amberes	Bélgica	Total	2016
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2016
	Proyecto NAT*	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	-
	Refinería Volgogrado*	Rusia	Lukoil	-
Upstream y Gas	Fadhili	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2019
	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell	2018
	Campo Hail	Emiratos Árabes Unidos	ADOC	2017
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2017
Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016	
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Eneretyczna	2019
	Kilpilahti	Finlandia	Neste / Veolia / Borealis	2018
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2017
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016

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

Cartera a 30 de Junio de 2016

A finales de junio de 2016, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas alcanzó € 10.652 millones, frente a € 9.032 millones al cierre del junio 2015, lo que representa un incremento interanual del 18%.

Los proyectos de petróleo y gas representaron un 96% del total de la cartera, mientras que a la división de energía le correspondió un 4%.

En el primer semestre de 2016, la cifra de adjudicaciones fue de € 1.014,8 millones, incluyendo el proyecto de refino de Minatitlán para Pemex en México y el proyecto de generación de energía Kilpilahti para Neste / Veolia / Borealis en Finlandia. En el segundo trimestre, la división de energía ha sido seleccionada por MGT Teeside Limited como contratista preferido para la ejecución de una planta de biomasa en Inglaterra. El valor del alcance de los trabajos que Técnicas Reunidas realizará en el proyecto, será del entorno de € 500 millones. La compañía espera recibir la “Final Notice to Proceed” en las próximas semanas.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Var. %	Año 2015 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.303,9	1.883,6	22,3%	4.187,9
Otros ingresos	3,9	4,2		7,5
Ingresos totales	2.307,8	1.887,8	22,2%	4.195,4
Aprovisionamientos	-1.628,8	-1.252,3		-3.019,9
Costes de Personal	-296,7	-277,3		-543,9
Otros gastos de explotación	-279,8	-255,6		-526,3
EBITDA	102,5	102,6	-0,1%	105,3
Amortización	-10,2	-7,6		-19,3
EBIT	92,4	95,0	-2,8%	86,0
Resultado financiero	0,6	4,3		1,5
Resultado por puesta en equivalencia	-3,3	1,0		-5,2
Beneficio antes de impuestos	89,6	100,4	-10,7%	82,3
Impuesto sobre las ganancias	-23,8	-25,3		-22,2
Beneficio del Ejercicio	65,9	75,1	-12,2%	60,2

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 2016 € millones	%	1S 2015 € millones	%	Var. %	Año 2015 € millones
Petróleo y Gas	2.033,3	88,3%	1.660,4	88,1%	22,5%	3.744,4
Generación de Energía	197,0	8,6%	169,9	9,0%	16,0%	320,8
Infraestructuras e Industrias	73,6	3,2%	53,3	2,8%	38,0%	122,7
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.303,9	100%	1.883,6	100%	22,3%	4.187,9

En 1S 2016, las ventas netas crecieron un 22,3% hasta € 2.303,9 millones, como resultado de la ejecución de una cartera mayor.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división ascendieron un 22,5% y alcanzaron € 2.033,3 millones en 1S 2016. Los ingresos de petróleo y gas representaron la gran mayoría de la facturación, apoyadas en las áreas de Refino y Petroquímica que son las actividades con mayor contribución.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: Talara para Petroperu (Peru), RAPID para Petronas (Malasia), STAR para SOCAR (Turquía), Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y Minatitlán para Pemex (México).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: el proyecto de Fadhili para Saudi Aramco (Arabia Saudita), GT5 para KNPC (Kuwait), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita), el proyecto de GASCO para ADNOC/Total/Shell (EAU) y Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía crecieron un 16% hasta € 197,0 millones en 1S 2016. El proyecto de generación de electricidad Kilpilahti para Neste / Veolia /Borealis (Finlandia) y el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana (República Dominicana), fueron los que más aportaron a las ventas de la división.

Infraestructuras e Industrias: en 1S 2016, los ingresos de esta división crecieron un 38,0% hasta € 73,6 millones. Los proyectos que más contribuyeron a las ventas de la división fueron principalmente los de tratamiento de aguas, adjudicados en años anteriores.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

BENEFICIO OPERATIVO Y NETO Enero - Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Var. %	Año 2015 € millones
EBITDA	102,5	102,6	-0,1%	105,3
Margen	4,5%	5,4%		2,5%
EBIT	92,4	95,0	-2,8%	86,0
Margen	4,0%	5,0%		2,1%
Beneficio Neto	65,9	75,1	-12,2%	60,2
Margen	2,9%	4,0%		1,4%

DESGLOSE EBIT Enero - Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Var. %	Año 2015 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	136,0	134,4	1,2%	167,0
Costes no asignados a Divisiones	-43,6	-39,3	11,0%	-80,9
Beneficio de explotación (EBIT)	92,4	95,0	-2,8%	86,0

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Año 2015 € millones
Resultado financiero*	-0,8	2,2	1,1
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	1,4	2,1	0,4
Resultado financiero neto	0,6	4,3	1,5

* Ingresos financieros menos gastos financieros

El EBIT de 1S 2016 fue de € 92,4 millones, con un margen operativo del 4%, en línea con los resultados anticipados por la compañía.

El beneficio neto fue de € 65,9 millones, un 12% inferior al de 1S 2015, impactado por un menor resultado financiero:

- El resultado financiero neto se redujo desde € 4,3 millones en 1S 2015 hasta € 0,6 millones en 1S 2016. Este recorte fue debido a unas menores ganancias en transacciones de moneda extranjera y a una menor remuneración de la caja neta.

En 1S 2016, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 23,8 millones. Esta cifra representa una tasa efectiva del 26,6%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Año 2015 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	126,5	115,0	130,0
Inversiones en asociadas	0,2	15,7	4,9
Impuestos diferidos	175,3	110,0	186,7
Otros activos no corrientes	28,4	18,7	23,4
Activos no corrientes	330,4	259,4	345,0
Existencias	21,2	21,6	21,7
Deudores	2.524,0	1.907,7	2.401,5
Otros activos corrientes	63,9	52,3	73,0
Efectivo y activos financieros	703,8	539,3	772,0
Activos corrientes	3.312,9	2.520,9	3.268,3
TOTAL ACTIVOS	3.643,3	2.780,3	3.613,2
PASIVO			
Fondos propios	437,2	442,0	397,5
Pasivos no corrientes	130,7	82,5	187,6
Deuda Financiera	105,9	22,2	157,7
Otros pasivos no corrientes	24,8	60,3	29,9
Provisiones	33,8	23,8	31,2
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	76,8	80,7	81,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.728,5	1.895,8	2.611,3
Otros pasivos corrientes	236,4	255,5	303,8
Total Pasivos	3.041,7	2.232,1	2.996,9
Total Pasivos	3.206,1	2.338,4	3.215,7
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	3.643,3	2.780,3	3.613,2

FONDOS PROPIOS 30 de Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Año 2015 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	566,6	601,7	597,0
Autocartera	-74,3	-76,4	-74,2
Reservas de cobertura	-58,9	-86,8	-93,2
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,9	3,5	3,7
FONDOS PROPIOS	437,2	442,0	397,5

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 2016 € millones	1S 2015 € millones	Año 2015 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.609,1	1.981,6	2.496,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.964,9	-2.151,4	-2.915,1
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-355,8	-169,8	-418,9
Activos financieros corrientes	61,7	64,4	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	642,1	474,9	708,8
Deuda financiera	-182,6	-103,0	-239,5
POSICION NETA DE TESORERÍA	521,2	436,3	532,6
Tesorería neta + capital circulante neto	165,4	266,5	113,7

- A finales de junio 2016, los fondos propios de la compañía fueron € 437,2 millones, cifra mayor a la de diciembre 2015, favorecida por la mejora en la reserva de cobertura.
- La posición de caja neta cerró en € 521,2 millones, un 19% superior a la de cierre de junio 2015 y en línea con lo esperado por la compañía.
- En diciembre de 2015, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción (€ 35,8 millones) a cargo de los resultados de 2015 y que fue pagado el 12 de enero de 2016. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,7289 por acción (€ 39,2 millones) a cargo de los resultados de 2015 y que fue pagado el 14 de julio 2016. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2016 a cargo de los resultados de 2015, fue de € 75 millones, lo que representa la misma cantidad que los dividendos pagados en 2015.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el segundo trimestre de 2016, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

- En relación al contrato de liquidez firmado con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, SAU, la compañía comunicó información sobre las operaciones realizadas durante el cuarto trimestre:

RESUMEN			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio (€)
Saldo inicial	81.400	1.383.926	
Compras	1.648.193	-45.194.245	27,42
Ventas	-1.649.168	45.185.946	27,39
Saldo final	80.425	1.375.627	

- De acuerdo con la resolución aprobada en la Junta General de Accionistas, la compañía comunicó a la CNMV el pago final del dividendo 2015. En febrero, el Consejo de Administración decidió proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo total de € 75 millones (1,3959 Euros por acción), a cargo de los resultados de 2015.

El 14 de julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de € 39,2 millones, entre las acciones no incluidas como autocartera, que ascendió a € 0,7289 por acción.



TECNICAS REUNIDAS

FIRST HALF RESULTS

January – June 2016

CONTENTS:

1. Highlights
2. Backlog
3. Consolidated Income Statement
4. Consolidated Balance Sheet

ANNEX: Filings with CNMV

1. HIGHLIGHTS

1H 2016 Main Highlights

- Order intake at € 1.0 billion
- Backlog at € 10.7 billion, +18% over 1H 2015
- 22% growth in sales to € 2.3 billion
- Operating profit at € 92 million and net profit at € 66 million
- Solid balance sheet with a net cash position of € 521 million, as of June 30th, 2016
- 2015 dividend paid in 2016: € 75 million

2016 Guidance

- Sales will increase to the range of € 4.3 billion to € 4.6 billion (from 2015 record level).
- EBIT margin levels will be around 4%.
- Commitment to steady dividend distribution.

First half 2016 results are in line with our 2016 guidance. Sales of the company grew by 22% to € 2.3 billion. EBIT stood at € 92 million, with an Operating Margin of 4%, in line with company guidance, and Net Profit stood at € 66 million. At 30th of June, 2016, Net Cash Position was € 521 million.

The crisis in the oil sector has impacted capital investments worldwide with the sharpest reduction over the last thirty years. However, Técnicas Reunidas (TR) managed to increase its backlog in 2014 and 2015 and maintain a strong backlog in the first half of 2016, at € 10.7 billion, which guarantees future growth.

Juan Lladó, Chief Executive Officer of Técnicas Reunidas, said:

“The company made a quantum leap over the last two years in terms of volumes, with almost a 50% increase in sales, when comparing first half of 2016 with first half of 2014. This achievement was possible because of a strong order intake, despite the deep crisis in the oil sector.

Moreover, the company is very confident in the quality of its current backlog, which is based in known technologies, with recurrent clients and in countries that we know well.

In the short and medium term, we are focused in successfully executing this backlog in a difficult environment, with efficiency, cost control, cash discipline and strengthening risk identification and project management procedures.

In terms of delivery, the challenge this year has been the execution of the Upgrader Project in Canada. Técnicas Reunidas is already working together with CNRL, finalising pre-commissioning activities and consequently, handing over the last systems. The rest of the projects to be delivered this year, are in pre-commissioning, or already in operation.

Our bidding pipeline is also in good shape. It is highly concentrated in the Middle East, where planned investments have strong fundamentals, despite the worldwide contraction in oil and gas investments. Moreover, the power division is close to sign a contract of an important investment in the UK.

In conclusion, we feel highly confident in Técnicas Reunidas overall outlook for 2016 and onwards.”

HIGHLIGHTS January - June	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Var. %	Year 2015 € million
Backlog	10,652	9,032	18%	12,136
Net Revenues	2,304	1,884	22%	4,188
EBITDA	103	103	0%	105
Margin	4.5%	5.4%		2.5%
EBIT	92	95	-3%	86
Margin	4.0%	5.0%		2.1%
Net Profit	66	75	-12%	60
Margin	2.9%	4.0%		1.4%
Net Cash Position	521	436	19%	533

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	2019
	Minatitlán refinery	Mexico	Pemex	2019
	Westlake petrochemical complex	US	Sasol	2018
	Heroya Industrial Park	Norway	Yara Norge AS	2018
	RAPID refinery	Malaysia	Petronas	2018
	Talara refinery	Peru	Petroperu	2018
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Star refinery	Turkey	SOCAR	2017
	Jazan refinery	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2017
	Antwerp refinery	Belgium	Total	2016
	Sadara	Saudi Arabia	Saudi Aramco/Dow Chemical	2016
	TAN project*	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	-
Volgograd refinery*	Russia	Lukoil	-	
Upstream & Gas	Fadhili	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2019
	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	United Arab Emirates	ADNOC / Total / Shell	2018
	Hail Field Development	United Arab Emirates	ADOC	2017
	Jazan IGCC	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2017
	Touat gas field	Algeria	GDF Suez / Sonatrach	2017
	Oil sands	Canada	Canadian Natural Resources	2016
Power	Turów	Poland	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Kilpilahti	Finland	Neste / Veolia / Borealis	2018
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Los Mina	Dominican Republic	AES Dominicana	2017
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2017
Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016	

* Project in mechanical completion or carrying out services for the start up phase of the plant

Backlog as of June, 30th 2016

At the end of June 2016, Técnicas Reunidas' backlog stood at € 10,652 million, compared with € 9,032 at the end of June 2015, a 18% increase year on year.

Oil and Gas projects accounted for 96% of the total backlog, while the Power division accounted for 4%.

1H 2016 order intake amounted to € 1,014.8 million. This includes the Minatitlan refining project for Pemex in Mexico and the Kilpilahti electricity generation project for Neste / Veolia / Borealis in Finland. In the second quarter, the power division has been nominated by MGT Teesside Limited as preferred contractor for the execution of a biomass power plant in the United Kingdom. The value of Técnicas Reunidas scope will be around € 500 million. The company expects to receive the final Notice to Proceed in the next weeks.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - June	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Var. %	Year 2015 € million
Net Revenues	2,303.9	1,883.6	22.3%	4,187.9
Other Revenues	3.9	4.2		7.5
Total Income	2,307.8	1,887.8	22.2%	4,195.4
Raw materials and consumables	-1,628.8	-1,252.3		-3,019.9
Personnel Costs	-296.7	-277.3		-543.9
Other operating costs	-279.8	-255.6		-526.3
EBITDA	102.5	102.6	-0.1%	105.3
Amortisation	-10.2	-7.6		-19.3
EBIT	92.4	95.0	-2.8%	86.0
Financial Income/ expense	0.6	4.3		1.5
Share in results obtained by associates	-3.3	1.0		-5.2
Profit before tax	89.6	100.4	-10.7%	82.3
Income taxes	-23.8	-25.3		-22.2
Net Profit	65.9	75.1	-12.2%	60.2

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - June	1H 2016 € million	%	1H 2015 € million	%	Var. %	Year 2015 € million
Oil and gas	2,033.3	88.3%	1,660.4	88.1%	22.5%	3,744.4
Power	197.0	8.6%	169.9	9.0%	16.0%	320.8
Infrastructure and industries	73.6	3.2%	53.3	2.8%	38.0%	122.7
Net Revenues	2,303.9	100%	1,883.6	100%	22.3%	4,187.9

In 1H 2016, net revenues rose by 22.3% to € 2,303.9 million, due to the strong backlog achieved by the company.

Oil and Gas: Sales of this division went up 22.5% and reached € 2,033.3 million in 1H 2016. Oil and Gas revenues represented the vast majority of total sales, supported by the Refining and Petrochemical business, as the largest contributor.

- Refining and Petrochemical: The projects with more contribution to sales were the following: Talara for Petroperu (Peru), RAPID for Petronas (Malaysia), STAR for SOCAR (Turkey), Jazan for Saudi Aramco (Saudi Arabia) and Minatitlan for Pemex (Mexico).
- Upstream and Natural Gas: The main contributors to sales were: the Fadhili project for Saudi Aramco (Saudi Arabia), the GT5 project for KNPC (Kuwait), the Jazan IGCC for Saudi Aramco (Saudi Arabia), the Gasco project for ADNOC/Total/Shell (UAE) and the Touat project for GDF Suez/Sonatrach (Algeria).

Power: Revenues of the power division went up 16% to € 197.0 million in 1H 2016. This Kilpilahti electricity generation project for Neste / Veolia / Borealis (Finland) and the Los Mina CCGT for AES Dominicana (Dominican Republic), were the largest contributors to sales.

Infrastructure and Industries: In 1H 2016 revenues of this division improved by 38.0% to € 73.6 million. The largest contributors to the division sales were mainly the water treatment projects awarded in previous years.

3.2 OPERATING AND NET PROFIT

OPERATING AND NET PROFIT January - June	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Var. %	Year 2015 € million
EBITDA	102.5	102.6	-0.1%	105.3
Margin	4.5%	5.4%		2.5%
EBIT	92.4	95.0	-2.8%	86.0
Margin	4.0%	5.0%		2.1%
Net Profit	65.9	75.1	-12.2%	60.2
Margin	2.9%	4.0%		1.4%

EBIT BREAKDOWN January - June	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Var. %	Year 2015 € million
Operating Profit from divisions	136.0	134.4	1.2%	167.0
Costs not assigned to divisions	-43.6	-39.3	11.0%	-80.9
Operating profit (EBIT)	92.4	95.0	-2.8%	86.0

Financial Income/Expense January - June	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Year 2015 € million
Net financial Income *	-0.8	2.2	1.1
Gains/losses in transactions in foreign currency	1.4	2.1	0.4
Financial Income/Expense	0.6	4.3	1.5

* Financial income less financial expenditure

1H 2016 EBIT was € 92.4 million, with a 4% operating margin, in line with company guidance.

Net profit was € 65.9 million, 12% lower than 1H 2015, impacted by a smaller financing Income:

- Financial Income decreased from € 4.3 million in 1H 2015 to € 0.6 million in the 1H 2016. This reduction was mainly due to lower gains in transaction in foreign currency and lower returns from net cash.

In 1H 2016, the company income tax was € 23.8 million, which represents an effective tax rate of 26.6%.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET June 30	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Year 2015 € million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	126.5	115.0	130.0
Investment in associates	0.2	15.7	4.9
Deferred tax assets	175.3	110.0	186.7
Other non-current assets	28.4	18.7	23.4
	330.4	259.4	345.0
Current assets			
Inventories	21.2	21.6	21.7
Trade and other receivables	2,524.0	1,907.7	2,401.5
Other current assets	63.9	52.3	73.0
Cash and Financial assets	703.8	539.3	772.0
	3,312.9	2,520.9	3,268.3
TOTAL ASSETS	3,643.3	2,780.3	3,613.2
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	437.2	442.0	397.5
Non-current liabilities			
Financial Debt	105.9	22.2	157.7
Other non-current liabilities	24.8	60.3	29.9
Long term provisions	33.8	23.8	31.2
Current liabilities			
Financial Debt	76.8	80.7	81.8
Trade payable	2,728.5	1,895.8	2,611.3
Other current liabilities	236.4	255.5	303.8
	3,041.7	2,232.1	2,996.9
Total liabilities	3,206.1	2,338.4	3,215.7
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	3,643.3	2,780.3	3,613.2

EQUITY June 30	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Year 2015 € million
Shareholders' funds + retained earnings	566.6	601.7	597.0
Treasury stock	-74.3	-76.4	-74.2
Hedging reserve	-58.9	-86.8	-93.2
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	3.9	3.5	3.7
EQUITY	437.2	442.0	397.5

NET CASH POSITION June 30	1H 2016 € million	1H 2015 € million	Year 2015 € million
Current assets less cash and financial assets	2,609.1	1,981.6	2,496.2
Current liabilities less financial debt	-2,964.9	-2,151.4	-2,915.1
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-355.8	-169.8	-418.9
Financial assets	61.7	64.4	63.2
Cash and cash equivalents	642.1	474.9	708.8
Financial Debt	-182.6	-103.0	-239.5
NET CASH POSITION	521.2	436.3	532.6
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	165.4	266.5	113.7

- At the end of June 2016, Equity of the company was € 437.2 million, higher than the level as of December 2015, favoured by an improvement in hedging reserves.
- The net cash position closed at € 521.2 million, 19% up compared to June 2015 and in line with company expectations.
- In December 2015, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.667 per share (€ 35.8 million) out of 2015 results, which was paid on 12th of January 2016. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.7289 per share (€ 39.2 million) out of 2015 results, which was paid on 14th July 2016. Consequently, total dividends paid in 2016 out of 2015 results, were € 75 million which represents the same absolute amount, compared to the dividends paid in 2015.

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

In the second quarter of 2016, the company filed with the Spanish “Comisión Nacional del Mercado de Valores” (CNMV) the following communications:

- Regarding the liquidity agreement signed with Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, SAU, the company reported information of the operations made during the fourth quarter:

SUMMARY			
	Shares	Net Value (€)	Average price (€)
Opening account	81,400	1,383,926	
Purchases	1,648,193	-45,194,245	27.42
Sales	-1,649,168	45,185,946	27.39
Final account	80,425	1,375,627	

- In accordance with the resolution approved at the Annual General Meeting (AGM), the company filed with the CNMV a communication on the final 2015 dividend payment. In February, the Board of Directors decided to propose to the AGM the distribution of a total dividend of € 75 million (1.3959 Euros per share), out of 2015 results.

On 14th July, the company distributed a complementary dividend of € 39.2 million among the shares not held as Treasury Stock amounting to € 0.7289 per share.