



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS AÑO
Enero – Diciembre 2015**

ÍNDICE:

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

Cuentas Anuales del ejercicio 2015 auditadas por Price Waterhouse Coopers

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes 2015

- Cifra de adjudicaciones de € 6.662 millones, en máximos históricos
- Cartera de €12.136 millones, un 44% superior a la de diciembre 2014
- 33% de crecimiento en ventas hasta los € 4.188 millones
- Resultado Operativo de €86 millones y Beneficio Neto de € 60 millones
- Balance sólido: Posición de caja neta de € 533 millones a 31 de diciembre 2015

Guidance 2016:

- Ventas dentro de un rango de entre €4.300 millones y €4.600 millones, superior a la cifra record de 2015
- Margen EBIT en torno al 4%
- Continuidad en la distribución de dividendos

Los resultados del año 2015 están en línea con el avance de resultados, publicado del 15 de febrero de 2016. La inestabilidad global del sector del petróleo y el gas está impactando en la inversión mundial hasta unos niveles nunca vistos en los últimos 30 años. Sin embargo, Técnicas Reunidas (TR) incrementó su cartera un 44%, hasta los € 12.136 millones, a 31 de diciembre de 2015. Las adjudicaciones, por un valor de € 6.662 millones, incluyen importantes proyectos para grandes clientes, en regiones y con tecnologías bien conocidas por Técnicas Reunidas. Las ventas crecieron un 33%, hasta los € 4.188 millones. Sin embargo, el EBIT y el Beneficio Neto recogen un sobrecoste extraordinario en el proyecto de la mejoradora de Alberta en Canadá, tal como se anunció en el reciente avance de resultados. En el último trimestre, la posición de caja neta creció más de un 50% hasta los € 533 millones.

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

“En 2015, hemos entregado los proyectos de Tüpras, Lukoil, Shah, Total, Gran Chaco, Pertokemya, Kemya y la primera unidad de Sadara, sumando entre todos casi USD 7.000 millones. Todos estos proyectos se ejecutaron a satisfacción de nuestros clientes, contribuyendo a realzar el prestigio de nuestra marca entre los grandes clientes, que continúan eligiendo a Técnicas Reunidas para realizar sus principales inversiones.

En relación a la ejecución del proyecto de la mejoradora para CNRL, nuestro compromiso es terminar el proyecto de acuerdo con los términos acordados en el contrato. El impacto del sobrecoste extraordinario de este proyecto ha sido reconocido en 2015 y hemos implantado las medidas necesarias que nos permitan entregar la planta a CNRL el próximo mes de junio de 2016.

Aún en el escenario actual de precios del petróleo, Técnicas Reunidas ha resultado adjudicataria de nuevos proyectos por valor de € 6.662 millones. Los altos niveles de cartera aseguran la visibilidad de ingresos para 2016 y 2017.

Además, confiamos en la solidez de la cartera. Actualmente, más del 60% de la misma está concentrada en Oriente Medio, una región que conocemos muy bien, y con clientes y tecnologías con las que nos sentimos cómodos.

Mantendremos una política selectiva en la presentación de ofertas, enfocándonos en proyectos rentables en los que se pueda añadir valor a nuestros clientes. Ante las difíciles condiciones que plantea el mercado, nos apoyaremos en nuestras reconocidas capacidades de ingeniería y de gestión de proyectos, para ayudar a nuestros clientes a optimizar y ser más eficientes en sus inversiones.

Nuestra diversificación tanto geográfica como por producto nos permite optar a más oportunidades y mantener nuestro foco estratégico en un crecimiento rentable en beneficio de nuestros grupos de interés”.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Ciente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	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
	Unidades de refino Cochabamba y Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación SA	2016
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2016
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2016
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2016
	Refinería Volgogrado*	Rusia	Lukoil	-
Kemya*	Arabia Saudita	Sabic/Exxon Mobil	-	
Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabic	-	
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
	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Eneretyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016

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

Cartera a 31 de Diciembre de 2015

A finales de diciembre de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas alcanzó un nuevo récord de € 12.136 millones, frente a € 8.412 millones al cierre del año 2014, lo que representa un incremento anual del 44%.

Los proyectos de petróleo y gas representaron un 97% del total de la cartera, mientras que a la división de energía le correspondió un 3%.

La cifra de contratación del año 2015 fue de € 6.662 millones, la mayor cifra alcanzada por la compañía. Los principales proyectos adjudicados durante el año fueron los siguientes:

- El proyecto de Fadhili para Saudi Aramco en Arabia Saudita
- El proyecto GT5 para KNPC en Kuwait
- La refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait
- El proyecto de gas para GASCO en Abu Dhabi

- El desarrollo del campo de Hail para ADOC en Abu Dhabi
- El proyecto de petroquímica de ingeniería y aprovisionamiento para Sasol en EEUU

Adjudicaciones del cuarto trimestre:

- La multinacional SASOL adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de guerbet y de etoxilación (ETO) del complejo petroquímico Lake Charles de SASOL en Westlake, Luisiana. Este es un contrato de ingeniería y aprovisionamiento, con apoyo en la construcción de las dos plantas. El importe del contrato es de € 150 millones aproximadamente, con un calendario estimado de ejecución de 30 meses.
- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la producción temprana de crudo en la isla de Mubarráz y sus alrededores, en las proximidades de Abu Dhabi. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 310 millones y un plazo de ejecución de 20 meses. El proyecto comprende trabajos onshore desarrollados en las islas de Mubarráz y Hail, y trabajos offshore que incluyen la construcción de un corredor submarino con tres tuberías y un cable de fibra óptica que comunica dichas islas.
- Saudi Aramco adjudicó a Técnicas Reunidas la ejecución de dos contratos llave en mano para la planta de gas de FADHILI. Los proyectos serán desarrollados cerca de la ciudad de Al Jubail, foco industrial más grande de Oriente Medio. TR llevará a cabo todos los servicios de ingeniería de detalle, las compras y suministros de equipos y materiales, la construcción de las plantas y el apoyo durante el proceso de puesta en marcha de las unidades. El paquete No.1 consiste en las instalaciones de recepción y procesamiento de gas y el valor del contrato es cercano a los 2.000 millones de dólares. El paquete No.2 consiste en las interconexiones y las instalaciones de servicios auxiliares; este contrato asciende a cerca de 1.000 millones de dólares. Se prevé que estas instalaciones entrarán en operación en 2019. La planta de gas de FADHILI tendrá una capacidad total de más de 70 millones de metros cúbicos al día. El propósito del Programa de Gas FADHILI es satisfacer la demanda energética nacional y para reducir la quema de combustibles líquidos en las plantas de generación eléctrica.

Proyectos de ingeniería FEED y de I+D en 2015

La compañía realiza numerosos estudios conceptuales, estudios de viabilidad y de ingeniería de diseño FEED (Front End Engineering and Design) que no son anunciados individualmente. Estos proyectos son de crucial importancia para fortalecer las relaciones con los clientes y para mantener un posicionamiento líder en referencias técnicas y tecnológicas. La compañía está dirigiendo su estrategia a

desarrollar más proyectos de este tipo. A su vez, TR participa en diferentes proyectos de Investigación y Desarrollo de nuevas tecnologías.

Los principales proyectos FEEDs, estudios conceptuales y de I+D adjudicados en 2015 fueron:

- El proyecto BUTANEXT: proyecto de I+D en el TR desarrolla un innovador proceso de pretratamiento de biomasa lignocelulósicas para la producción de biobutanol.
- El proyecto CIEN 3R2020: proyecto de I+D que implica desarrollo de procesos hidrometalúrgicos para la recuperación de metales de corrientes de origen industrial y urbano con elevado contenido metálico.
- El proyecto CIEN ESTEFI: proyecto de I+D, en el que TR participa desarrollando una tecnología de almacenamiento energética basada en baterías de flujo Níquel-Zinc para su aplicación en redes de transporte intermodal.
- Servicios de ingeniería de ácido nítrico en Rusia, China y Argentina.
- Ampliación de los estudios de Golpe de Ariete, de las líneas de carga y descarga de buques para Enagas en Barcelona, Cartagena y Huelva.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones	Var. %
Ingresos Ordinarios (Ventas)	4.187,9	3.149,2	33,0%
Otros ingresos	7,5	4,8	
Ingresos totales	4.195,4	3.153,9	33,0%
Aprovisionamientos	-3.019,9	-2.059,1	
Costes de Personal	-543,9	-495,3	
Otros gastos de explotación	-526,3	-429,8	
EBITDA	105,3	169,6	-37,9%
Amortización	-19,3	-12,1	
EBIT	86,0	157,6	-45,4%
Resultado financiero	1,5	8,6	
Resultado por puesta en equivalencia	-5,2	-0,5	
Beneficio antes de impuestos	82,3	165,7	-50,3%
Impuesto sobre las ganancias	-22,2	-31,3	
Beneficio del Ejercicio	60,2	134,5	-55,2%

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre	Año 2015 € millones	%	Año 2014 € millones	%	Var. %
Petróleo y Gas	3.744,4	89,4%	2.921,6	92,8%	28,2%
Generación de Energía	320,8	7,7%	139,6	4,4%	129,8%
Infraestructuras e Industrias	122,7	2,9%	88,0	2,8%	39,5%
Ingresos Ordinarios (Ventas)	4.187,9	100%	3.149,2	100%	33,0%

En 2015, las ventas netas crecieron un 33,0% hasta los € 4.187,9 millones, como resultado de la ejecución de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 28,2% y alcanzaron € 3.744,4 millones en 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron la gran mayoría de la facturación, apoyadas por la división de Refino y Petroquímica que es la actividad con mayor contribución.

- **Refino y Petroquímica:** Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: Volgograd para Lukoil (Rusia), Talara para Petroperu (Peru), STAR para SOCAR (Turquía), RAPID para Petronas (Malasia), y Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- **Producción y Gas Natural:** Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: GT5 para KNPC (Kuwait), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita), el proyecto de la mejoradora para CNR (Canadá) y Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía crecieron desde € 139,6 millones en 2014, hasta € 320,8 millones en 2015. Esta mejora fue debido a una mayor contribución de los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 2015, los proyectos con mayor contribución a las ventas fueron: el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana (República Dominicana), la planta de cogeneración para Fort Hills (Canadá) y el ciclo combinado para Ashuganj Power Station Company (Bangladesh).

Infraestructuras e Industrias: en 2015, los ingresos de esta división crecieron un 39,5% hasta € 122,7 millones.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

BENEFICIO OPERATIVO Y NETO Enero - Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones	Var. %
EBITDA	105,3	169,6	-37,9%
<i>Margen</i>	2,5%	5,4%	
EBIT	86,0	157,6	-45,4%
<i>Margen</i>	2,1%	5,0%	
Beneficio Neto	60,2	134,5	-55,2%
<i>Margen</i>	1,4%	4,3%	

DESGLOSE EBIT Enero - Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones	Var. %
Beneficio Operativo de las Divisiones	167,0	233,5	-28,5%
Costes no asignados a Divisiones	-80,9	-76,0	6,6%
Beneficio de explotación (EBIT)	86,0	157,6	-45,4%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones
Resultado financiero*	1,1	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	0,4	3,6
Resultado financiero neto	1,5	8,6

* Ingresos financieros menos gastos financieros

El EBIT y el Beneficio Neto se vieron impactados por unos sobrecostes extraordinarios en el proyecto de la mejoradora en Canadá, como anunció la compañía en su avance de resultados el 15 d febrero de 2016. La ejecución de este proyecto se ha visto influida por diversos factores relacionados con los efectos de la inestabilidad global de la industria del petróleo en Alberta al reducirse drásticamente su precio. Como resultado de esto, el margen EBIT descendió hasta un 2,1%.

El resultado financiero neto se redujo desde € 8,6 millones en 2014 hasta € 1,5 millones en 2015. Este recorte fue debido a una menor cifra de efectivo en balance, a una menor remuneración de la caja y a un incremento de la deuda.

En 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 22,2 millones, lo que representa una tasa efectiva del 26,9%, superior a la tasa de 2014, por la aplicación de la Ley 27/2014, que entró en vigor el 1 de enero de 2015.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones
-----------------------------------------------------	------------------------	------------------------

ACTIVO

Inmovilizado material e inmaterial	130,0	113,7
Inversiones en asociadas	4,9	14,6
Impuestos diferidos	186,7	81,9
Otros activos no corrientes	23,4	18,4
Activos no corrientes	345,0	228,6
Existencias	21,7	23,3
Deudores	2.401,5	1.436,9
Otros activos corrientes	73,0	58,3
Efectivo y activos financieros	772,0	691,6
Activos corrientes	3.268,3	2.210,0
TOTAL ACTIVOS	3.613,2	2.438,6

PASIVO

Fondos propios	397,5	455,8
Pasivos no corrientes	187,6	95,0
Deuda Financiera	157,7	23,7
Otros pasivos no corrientes	29,9	71,4
Provisiones	31,2	36,8
Pasivos corrientes		
Deuda Financiera	81,8	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.611,3	1.653,6
Otros pasivos corrientes	303,8	193,6
	2.996,9	1.851,0
Total Pasivos	3.215,7	1.982,8
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	3.613,2	2.438,6

FONDOS PROPIOS 31 de Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones
-----------------------------------	------------------------	------------------------

Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	597,0	611,4
Autocartera	-74,2	-73,4
Reservas de cobertura	-93,2	-49,3
Dividendo a cuenta	-35,8	-35,8
Intereses minoritarios	3,7	2,9
FONDOS PROPIOS	397,5	455,8

POSICION NETA DE TESORERÍA 31 de Diciembre	Año 2015 € millones	Año 2014 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.496,2	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.915,1	-1.847,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-418,9	-328,7
Activos financieros corrientes	63,2	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	708,8	628,4
Deuda financiera	-239,5	-27,4
POSICION NETA DE TESORERÍA	532,6	664,2
Tesorería neta + capital circulante neto	113,7	335,4

- A finales de diciembre 2015, los fondos propios de la compañía fueron € 397,5 millones, cifra inferior a la de diciembre 2014, principalmente debido al pago de dividendos y a un mayor efecto negativo de la reserva de cobertura.
- La posición de caja neta cerró en € 532,6 millones, superior a la cifra de septiembre 2015, en línea con lo esperado por la compañía.
- El Consejo de Administración aprobó proponer a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo de € 75 millones que será pagado en 2016.

En diciembre de 2015, el Consejo de Administración ya aprobó un dividendo ordinario de € 0,667, a cargo de los resultados de 2015, que se pagó el 12 de enero de 2016.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el cuarto trimestre de 2015, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

- La multinacional SASOL adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de guerbet y de etoxilación (ETO) del complejo petroquímico Lake Charles de SASOL en Westlake, Luisiana.

El alcance del contrato incluye la ingeniería, el aprovisionamiento y la construcción de las dos plantas. Se trata del último proyecto adjudicado de este nuevo gran complejo petroquímico construido por SASOL en EE. UU.

Los alcoholes etoxilados son tensioactivos (“surfactants”) utilizados en productos como detergentes, limpiadores de superficies y cosméticos, así como en productos agrícolas, textiles y pinturas. Los alcoholes de guerbet se emplean, entre otros, en cosméticos, detergentes y anticongelantes y aditivos de lubricante.

El importe del contrato es de € 150 millones aproximadamente, con un calendario estimado de ejecución de 30 meses, y se llevará a cabo en las oficinas de TR en Madrid y EE. UU.

Este nuevo proyecto reviste una gran importancia para TR, puesto que ha sido seleccionada por una empresa tan destacada como SASOL.

Sasol es una empresa internacional integrada de energía y productos químicos que hace uso de la experiencia y el talento de sus más de 31.000 empleados en 37 países. Desarrolla y comercializa tecnologías, construye y gestiona instalaciones en sedes de ámbito mundial para elaborar una amplia gama de líneas productos de gran valor añadido, que incluyen combustibles líquidos, productos químicos y electricidad con baja emisión de carbono.

- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), compañía japonesa encargada del desarrollo del campo de Hail en Abu Dhabi, adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para el desarrollo de la infraestructura precisa para la producción temprana de crudo en dicho campo, que se encuentra situado en la isla de Mubarráz y sus alrededores, en las proximidades de Abu Dhabi.

El contrato, que fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 310 millones y un plazo de ejecución de 20 meses, comprende trabajos onshore desarrollados en dos islas, una de ellas artificial, y trabajos offshore consistentes en la construcción de un corredor submarino con tres tuberías y un cable de fibra óptica que comunica dichas islas. El alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el

precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones.

El proyecto, que incluye toda la infraestructura necesaria para la separación, bombeo, transporte y sus servicios auxiliares adicionales, está situado en la zona marina protegida de Marawah, reconocida reserva de la biosfera por la UNESCO desde noviembre del 2007. La adjudicación del proyecto ADOC demuestra la capacidad y experiencia de Técnicas Reunidas para ejecutar proyectos en zonas ecológicamente sensibles.

Para Técnicas Reunidas este nuevo contrato da continuidad a las actividades de la empresa en el sector offshore y representa el quinto proyecto en Emiratos Árabes Unidos, ocho meses después de su última adjudicación en este país, fortaleciendo su presencia y su compromiso con el mismo para mantener su capacidad actual de producción de crudo y de gas.

ADOC es la empresa responsable de desarrollar los campos de crudo de Mubarráz, Umm Al Anbar, Neewat Al Ghalan y Hail. Con presencia en Abu Dhabi desde 1968, es una de las principales y más longevas empresas de producción de crudo en Abu Dhabi y en los Emiratos Árabes Unidos.

- 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 primer trimestre:

RESUMEN			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo inicial	55.000	2.500.000	
Compras	1.718.520	(76.195.703,10)	44,34
Ventas	-1.699.324	75.363.029,85	44,35
Saldo final	74.196	1.667.326,74	

- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 18 de Diciembre de 2015 la distribución de € 0,667 por acción, € 35,8 millones en total, como pago anticipado del dividendo a cuenta de los resultados de 2015, que se aprobará en la próxima Junta General de Accionistas. El dividendo ordinario fue pagado el 12 de enero de 2016.

También después del cuarto trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- 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 segundo trimestre:

RESUMEN			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo inicial	74.196	1.667.327	
Compras	1.926.767	-75.649.735,37	39,37
Ventas	-1.918.414	75.363.619,97	39,37
Saldo final	82.549	1.381.211,34	

- La compañía anunció un avance de resultados correspondiente al ejercicio 2015 que serán publicados el 29 de febrero de 2016. La compañía estima que las cifras más significativas estarán en el entorno de:

Cartera: € 12.100 M

Ventas: € 4.180 M

EBIT: 86 M€

Beneficio Neto: € 60 M

Posición de Caja Neta: € 530 M

El Beneficio Neto de 2015 recoge el impacto de los sobrecostes extraordinarios que se han producido en el proyecto de la Mejoradora de Alberta en Canadá para Canadian Natural Resources Limited (CNRL). La ejecución de este proyecto se ha visto influida por factores específicos de la región de Alberta, relacionados con la inestabilidad de la industria del petróleo provocada por la reducción drástica de su precio. Las principales causas son:

- Mayor retraso del esperado en la entrega de los últimos módulos.
- Trabajos excepcionales en el emplazamiento para completar esos módulos antes de su montaje.
- El alto coste de los planes correctivos y de aceleración derivados de los altos precios de la mano de obra en Canadá, así como una productividad inferior a la habitual provocada por las circunstancias actuales de mercado.
- Una concentración de trabajo superior a la esperada, bajo las condiciones del invierno en Canadá, para poder cumplir con el compromiso de TR de finalizar el proyecto en Junio 2016.

La prioridad de Técnicas Reunidas con sus clientes es finalizar los proyectos de acuerdo a los términos comprometidos y mantener su reputación como contratista fiable y de calidad ante clientes y principales subcontratistas. Así, TR ha decidido tomar las medidas necesarias para entregar la planta a CNRL el próximo Junio 2016 y absorber los costes asociados. El resultado registrado a 31

de diciembre de 2015 por este proyecto refleja, de acuerdo con la normativa contable, los costes adicionales esperados para completar la planta.

Estimaciones para el año 2016

Técnicas Reunidas quiere reafirmar a sus inversores que su cartera actual, que incluye otros proyectos en Canadá, se está ejecutando de manera satisfactoria. El alto nivel de adjudicaciones recientes, el continuo volumen de ofertas a las que se presenta la compañía, unido a su capacidad de ejecución, garantizan un crecimiento rentable. Así, las estimaciones actuales de los principales indicadores financieros para 2016 son las siguientes:

Ventas dentro de un rango de entre €4.300 M y € 4.600M, superior a la cifra record de 2015.

Margen EBIT en torno a 4%.

Continuidad en la distribución de dividendos.

Con 55 años de experiencia en la industria, Técnicas Reunidas tiene acreditada su capacidad de evaluar los riesgos asociados a los proyectos. En las condiciones de mercado actuales, TR considera prudente adoptar una política de reconocimiento de márgenes más conservadora, e incrementar el nivel de contingencias en los proyectos. Este nivel de márgenes con mayores contingencias ofrece una mayor protección frente a desviaciones potenciales.

TR en el entorno actual

La inestabilidad global del sector del petróleo está generando una fuerte presión en toda la cadena de valor, con un impacto en la inversión mundial hasta unos niveles nunca vistos en los últimos 30 años. No obstante, La solidez del negocio de TR, su experiencia y métodos, la diversificación de productos y de geografías, así como la recurrencia de sus clientes, explican el importante volumen de adjudicaciones conseguido, pese al deterioro de los precios del petróleo.

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifiesta:

“En los últimos diez años, desde nuestra salida a bolsa, Técnicas Reunidas ha pasado de ser una compañía mediana pero con unas credenciales técnicas muy elevadas, a convertirse en uno de los líderes mundiales de nuestra industria. A día de hoy, disfrutamos de una gran reputación por la calidad de nuestra ingeniería y ejecución. Esta confianza la acredita la cartera record que la compañía ha conseguido contratar durante la crisis actual. Nuestra prioridad actual, es ejecutar los proyectos en cartera en plazo, calidad, y de forma rentable, así como fortalecer las relaciones con los clientes, tanto nuevos como existentes. Confiamos plenamente en lograr estos objetivos que nos permiten asegurar a nuestros accionistas una distribución de dividendos estable.”



TECNICAS REUNIDAS

FULL YEAR RESULTS

January – December 2015

CONTENTS:

- 1. Highlights**
 - 2. Backlog**
 - 3. Consolidated Income Statement**
 - 4. Consolidated Balance Sheet**
- ANNEX: Filings with CNMV**

2015 Annual accounts audited by Price Waterhouse Coopers

1. HIGHLIGHTS

2015 Main Highlights

- Strong order intake at € 6.7 billion
- Backlog at € 12.1 billion, +44% over end 2014
- 33% growth in sales to € 4.2 billion
- Operating profit at € 86 million and net profit at € 60 million
- Solid balance sheet with a net cash position of € 533 million, as of December 31st, 2015

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.

Full Year 2015 Results are in line with our trading statement of 15th of February 2016. The global turmoil in the oil and gas sector is impacting capital investments worldwide in an unseen level over the last thirty years. However, Técnicas Reunidas (TR) managed to increase its backlog by 44% to a new high of € 12.1 billion at December, 31, 2015. The Order intake of € 6.7 billion includes relevant projects for major customers in regions and technologies well known by Técnicas Reunidas. The Sales of the company grew by 33% to € 4.2 billion. However, EBIT and Net profit were impacted by one-off incremental cost from the Upgrader Project in Alberta Canada, as described in our recent trading statement. In the last quarter, cash increased by more than 50% to € 533 million.

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

“In 2015, we have delivered the projects of Tüpras, Lukoil, Shah Gas, Total, Gran Chaco, Petrokemya, Kemya and the first units of Sadara, adding altogether almost USD 7 billion. All these projects have been successfully executed for our clients, thus contributing to enhance the prestige of our franchise among major customers who keep choosing Técnicas Reunidas for their most relevant investments.

Regarding the execution of the Upgrader Project for Canadian Natural Resources (CNRL), we have committed to finish the project within the terms agreed in the contract. The impact of the one-off incremental costs of this project has been booked in 2015 and we have put in place the measures required to deliver the plant to CNRL next June 2016.

Even in the current oil price scenario, Técnicas Reunidas has been awarded € 6.7 billion in new projects. The strong backlog ensures the visibility of revenues in 2016 and 2017.

Also, we are very confident in the health of this backlog. Currently, more than 60% of our backlog is in the Middle East, a region that we know very well, and with customers and technologies which we feel comfortable.

We will keep our selective approach to bidding, targeting profitable projects in which we can add value to our customers. In this challenging market conditions, we will take advantage of our recognized engineering and project management capabilities to help our clients to optimize and be more efficient in their investments.

Our diversified platform of geographies and products increasingly allows us to opt to more opportunities and maintain our strategic focus on profitable growth for the benefit of our stakeholders.”

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	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
	Refining units Cochabamba and Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación S.A.	2016
	Minatitlán refinery	Mexico	Pemex	2016
	Sadara	Saudi Arabia	Saudi Aramco/Dow Chemical	2016
	TAN project	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2016
	Volgograd refinery*	Russia	Lukoil	-
	Kemya*	Saudi Arabia	Sabic/Exxon Mobil	-
Petrokemya*	Saudi Arabia	SABIC	-	
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
	Oil sands	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Perla Offshore	Venezuela	Repsol/Eni	2016
Touat gas field	Algeria	GDF Suez / Sonatrach	2016	
Power	Turów	Poland	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	Dominican Republic	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016

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

Backlog as of December, 31st 2015

At the end of December 2015, Técnicas Reunidas' backlog reached a new high of € 12,136 million, compared with € 8,412 at the end of 2014 and which represents a 44% increase year on year.

The Oil and Gas projects accounted for 97% of the total backlog, while the Power division accounted for 3%.

Full Year 2015 order intake was € 6,662 million, the largest level of awards ever signed by TR. The main projects awarded during the year were the following:

- The Fadhili project for Saudi Aramco in Saudi Arabia.
- The GT5 project for KNPC in Kuwait
- The Al Zour refinery for KNPC in Kuwait
- The gas project for GASCO in Abu Dhabi
- The Hail field development for ADOC in Abu Dhabi
- The petrochemical EP project for Sasol in US

Fourth quarter awards

- Técnicas Reunidas was awarded a contract by the multinational company Sasol for the execution of the ethoxylation (ETO) and guerbet alcohol plants that will be located in Sasol's ethane cracker complex in Westlake, Louisiana. This is an engineering and procurement contract, with construction support, for the two plants. The value of the contract is approximately € 150 million and the construction of the plants will take 30 months.
- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), awarded Técnicas Reunidas a new contract for the early production facilities in the Mubarraz island and its surroundings in Abu Dhabi. The contract was awarded on a lump sum turnkey basis for an approximate value of USD 310 million with an execution schedule of 20 months. The project involves onshore works to be developed in the islands of Mubarraz and Hail, and offshore works which include the installation of three subsea pipelines along with the installation of a composite cable interconnecting both islands.
- Saudi Aramco awarded Técnicas Reunidas the execution of two turnkey contracts for the FADHILI gas plant. The projects will be developed near Al Jubail, the largest industrial centre in Middle East. TR will be responsible for all detailed engineering, the procurement and supply of equipment and materials, the construction of the plants and the assistance during the commissioning. The package No.1, involves the facilities and gas processing and the value of the contract is close to USD 2,000 million. The package No.2 consists of the interconnections and the auxiliary services facilities; this contract amounts to almost USD 1,000 million. These facilities are expected to come into operation in 2019. The FADHILI gas plant will have a daily capacity of 70 million cubic metres. The purpose of the FADHILI Gas Program is to meet domestic energy demand and to reduce the burning of liquid fuels in power plants.

2015 FEEDs and R&D projects

The company is awarded conceptual studies, feasibility studies and FEEDs (Front End Engineering and Design), which are not announced individually. These projects are crucial to strengthening our relationship with clients and to keep developing our leading technical and technological references. The company is directing its strategy to carry out more of this type of projects. Also, TR participates in different projects for research and development of new technologies.

The main FEEDs, conceptual studies and R&D projects awarded during 2015 were:

- The BUTANEXT Project: R&D project which involves the pre-treatment of lignocellulose biomass for the production of biobutanol.
- The CIEN 3R2020 Project: R&D project which involves hydrometallurgical processes for base and minor metals recovery from industrial and urban waste.
- The CIEN ESTEFI Project: R&D project which involves the development of an energy storage technology based on a Nickel-Zinc flow battery for intermodal transport grid applications.
- Three engineering service contracts for nitric acid plants in Russia, China and Argentina.
- A project for the study of the water – hammer in ship loading and unloading lines for Enagas in Barcelona, Cartagena and Huelva.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - December	Year 2015 € million	Year 2014 € million	Var. %
Net Revenues	4,187.9	3,149.2	33.0%
Other Revenues	7.5	4.8	
Total Income	4,195.4	3,153.9	33.0%
Raw materials and consumables	-3,019.9	-2,059.1	
Personnel Costs	-543.9	-495.3	
Other operating costs	-526.3	-429.8	
EBITDA	105.3	169.6	-37.9%
Amortisation	-19.3	-12.1	
EBIT	86.0	157.6	-45.4%
Financial Income/ expense	1.5	8.6	
Share in results obtained by associates	-5.2	-0.5	
Profit before tax	82.3	165.7	-50.3%
Income taxes	-22.2	-31.3	
Net Profit	60.2	134.5	-55.2%

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - December	Year 2015 € million	%	Year 2014 € million	%	Var. %
Oil and gas	3,744.4	89.4%	2,921.6	92.8%	28.2%
Power	320.8	7.7%	139.6	4.4%	129.8%
Infrastructure and industries	122.7	2.9%	88.0	2.8%	39.5%
Net Revenues	4,187.9	100%	3,149.2	100%	33.0%

In 2015, net revenues grew by 33.0% to € 4,187.9 million, following the execution of the strong backlog.

Oil and Gas: Sales of this division went up 28.2% and reached € 3,744.4 million in 2015. The 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: Volgograd for Lukoil (Russia), Talara for Petroperu (Peru), STAR for SOCAR (Turkey), RAPID for Petronas (Malaysia) and Jazan for Saudi Aramco (Saudi Arabia).
- **Upstream and Natural Gas:** The main contributors to sales were: the GT5 for KNPC (Kuwait), the Jazan IGCC for Saudi Aramco (Saudi Arabia), the upgrader project for CNR (Canada) and the Touat project for GDF Suez/Sonatrach (Algeria).

Power: Revenues of the power division increased from € 139.6 million in 2014, to € 320.8 million in 2015. This improvement was due to a larger contribution from the projects awarded in 2014. In 2015, the main contributors to sales were the following projects: the Los Mina CCGT for AES Dominicana (Dominican Republic), the

cogeneration plant for Fort Hills (Canada) and the CCGT for Ashuganj Power Station Company (Bangladesh).

Infrastructure and Industries: In 2015 revenues of this division grew by 39.5% to € 122.7 million.

3.2 OPERATING AND NET PROFIT

OPERATING AND NET PROFIT January - December	Year 2015 € million	Year 2014 € million	Var. %
EBITDA	105.3	169.6	-37.9%
Margin	2.5%	5.4%	
EBIT	86.0	157.6	-45.4%
Margin	2.1%	5.0%	
Net Profit	60.2	134.5	-55.2%
Margin	1.4%	4.3%	

EBIT BREAKDOWN January - December	Year 2015 € million	Year 2014 € million	Var. %
Operating Profit from divisions	167.0	233.5	-28.5%
Costs not assigned to divisions	-80.9	-76.0	6.6%
Operating profit (EBIT)	86.0	157.6	-45.4%

Financial Income/Expense January - December	Year 2015 € million	Year 2014 € million
Net financial Income *	1.1	5.0
Gains/losses in transactions in foreign currency	0.4	3.6
Financial Income/Expense	1.5	8.6

* Financial income less financial expenditure

EBIT and Net profit were impacted by higher than expected costs in the upgrader project in Canada as the company announce in its trading statement on February 15th, 2016. The execution of this project has been affected by some specific factors that are linked to the effects of the global turmoil of the oil and gas industry in Alberta, as oil prices have steeply declined. As a result of that, EBIT margin went down to 2.1%.

Financial Income was reduced from € 8.6 million in 2014 to € 1.5 million in the 2015. This reduction was mainly due to a lower average cash balances, the increase of debt and lower interest rates.

In 2015, the company income tax was € 22.2 million. This figure represents an effective tax rate of 26.9%, higher than the tax rate of 2014, due to the application of the Law 27/2014, which came into force as of 1st of January, 2015.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET December 31, 2015	Year 2015 € million	Year 2014 € million
ASSETS:		
Non-current Assets		
Tangible and intangible assets	130.0	113.7
Investment in associates	4.9	14.6
Deferred tax assets	186.7	81.9
Other non-current assets	23.4	18.4
	345.0	228.6
Current assets		
Inventories	21.7	23.3
Trade and other receivables	2,401.5	1,436.9
Other current assets	73.0	58.3
Cash and Financial assets	772.0	691.6
	3,268.3	2,210.0
TOTAL ASSETS	3,613.2	2,438.6
EQUITY AND LIABILITIES:		
Equity	397.5	455.8
Non-current liabilities		
Financial Debt	157.7	23.7
Other non-current liabilities	29.9	71.4
Long term provisions	31.2	36.8
Current liabilities		
Financial Debt	81.8	3.8
Trade payable	2,611.3	1,653.6
Other current liabilities	303.8	193.6
	2,996.9	1,851.0
Total liabilities	3,215.7	1,982.8
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	3,613.2	2,438.6
EQUITY		
December 31, 2015	Year 2015 € million	Year 2014 € million
Shareholders' funds + retained earnings	597.0	611.4
Treasury stock	-74.2	-73.4
Hedging reserve	-93.2	-49.3
Interim dividends	-35.8	-35.8
Minority Interest	3.7	2.9
EQUITY	397.5	455.8

NET CASH POSITION	Year 2015	Year 2014
December 31, 2015	€ million	€ million
Current assets less cash and financial assets	2,496.2	1,518.5
Current liabilities less financial debt	-2,915.1	-1,847.2
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-418.9	-328.7
Financial assets	63.2	63.2
Cash and cash equivalents	708.8	628.4
Financial Debt	-239.5	-27.4
NET CASH POSITION	532.6	664.2
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	113.7	335.4

- At the end of December 2015, Equity of the company was € 397.5 million, lower than the level as of December 30, due the payment of dividends and higher negative hedging reserves.
- The net cash position closed at € 532.6 million, higher than the level of September 2015, in line with the company expectations.
- The Board of Directors approved to propose to the General Shareholder Meeting a dividend distribution of € 75 million to be paid in 2016.

In December 2015, the Board of Directors already approved an interim dividend of € 0.667 per share out of 2015 results, which was paid on the 12th of January, 2016.

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

In the fourth quarter of 2015, the company filed with the Spanish “Comisión Nacional del Mercado de Valores” (CNMV) the following communications:

- Técnicas Reunidas has been awarded a contract by the multinational company Sasol for the execution of the Ethoxylation (ETO) and Guerbet Alcohol Plants, to be located in Sasol’s ethane cracker and derivatives complex in Westlake, Louisiana.

The scope of the contract includes the Engineering, Procurement and Construction support (EPCs) for the two plants. It is the latest project to be awarded for this new large petrochemical complex being built by Sasol in the USA.

Alcohols ethoxylates are surfactants found in products such as detergents, surface cleaners, cosmetics and for use in agriculture, textiles and paints. Guerbet alcohols are used in cosmetics, detergents, antifreeze and lubricant additives, among others.

The value of the contract is approximately € 150 million, with a schedule of 30 months and will be done in TR’s Madrid and USA offices.

This new project has great importance for TR being selected by such an outstanding company like Sasol.

Sasol is an international integrated chemicals and energy company that leverages the talent and expertise of its more than 31,000 employees in 37 countries. It develops and commercializes technologies, builds and operates world-scale facilities to produce a range of high-value product streams, including liquid fuels, chemicals and low-carbon electricity.

- Abu Dhabi Oil Company Limited (ADOC), a Japanese company responsible for the development of the Hail field in Abu Dhabi, awarded Técnicas Reunidas a new contract for the early production facilities in this field, which is located on the Mubarras Island and its surroundings in the vicinity of Abu Dhabi.

The contract has been awarded on a lump sum turnkey basis for an approximate value of USD 310 million, with an execution schedule of 20 months. The project consists of onshore works to be developed in the islands of Mubarras and Hail, the latter being an artificial island, and offshore works which include the installation of three subsea pipelines along with the installation of a composite cable interconnecting both islands. The project scope includes the engineering, procurement, construction, pre-commissioning and all required services for a further commissioning and start-up of the plant.

The project, that includes separation, pumping and transportation facilities along with its associated utilities and offsites, is located in the protected marine area of Marawah, which has been recognized as a biosphere reserve by UNESCO since November 2007. This award demonstrates the capability and experience of Técnicas Reunidas to work in environmentally sensitive locations.

For Técnicas Reunidas, this new contract further extends the company's business activity in the offshore sector and represents its fifth contract in the UAE, eight months after its last award in the country, strengthening its presence in the country and its commitment in maintaining the country's current oil & gas production levels.

ADOC is the company responsible for the development of the oil fields of Mubarráz, Umm Al Anbar, Neewat Al Ghalan and Hail. ADOC started operations in Abu Dhabi in 1968. It is one of the largest and longest running companies producing oil in Abu Dhabi and the UAE.

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

SUMMARY			
	Shares	Net Value (€)	Average price
Opening account	55,000	2,500,000	
Purchases	1,718,520	(76.195.703,10)	44,34
Sales	-1,699,324	75,363,029.85	44,35
Final account	74,196	1,667,326.74	

- The company reported to the CNMV that the Board of Directors approved on 18th of December 2015 the distribution of € 0.667 per share, € 35.8 million in total, as an advanced payment of the dividend out of 2015 results, to be approved in the next Shareholders General Meeting. The interim dividend was paid on 12th of January of 2016.

Also, after at the end of the fourth quarter, the company filed 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 second quarter:

SUMMARY			
	Shares	Net Value (€)	Average price
Opening account	74,196	1,667,327	
Purchases	1,926,767	-75,649,735.37	39.37
Sales	-1,918,414	75,363,619.97	39.37
Final account	82,549	1,381,211.34	

- The company released a trading statement for the Estimates full year 2015.

Técnicas Reunidas (TR) will publish full 2015 results on the 29th of February. The main figures for the company are currently expected to be around the following levels:

Backlog: 12,100 M€

Sales: 4,180 M€

EBIT: 86 M€

Net profit: 60 M€

Net cash position: 530 M€

2015 Net profit is impacted by one-off incremental costs from the Upgrader Project in Alberta (Canada), for Canadian Natural Resources Limited (CNRL). The execution of this project has been affected by some specific factors that are linked to the effects of the global turmoil of the oil and gas industry in Alberta, as oil prices have steeply declined. The main factors are:

- Longer than expected delay on the delivery of the last key modules.
- Exceptional completion works for these modules on site before assembling.
- Costly remedy and acceleration plans at Canadian rates and lower than average productivity, due to the current market circumstances.
- Concentration of a larger than expected workload in the middle of the Canadian winter in order to fulfill TR's commitment to finish the project by June 2016.

Técnicas Reunidas priority is to finalize the projects within the terms committed to its customers, keeping its reputation as a reliable quality contractor with clients and main subcontractors. Consequently, TR has taken

the decision to put in place all measures required to deliver the plant to CNRL next June 2016 and absorb the resulting costs.

The incremental costs booked as of December 31st 2015 in application of accounting criteria reflect the additional costs expected to complete the plant.

Estimates for 2016

Técnicas Reunidas wants to reassure investors that our current record backlog, including other projects in Canada, is being executed successfully. The high volume of recent awards, the current bidding pipeline and our execution capabilities, guarantee a solid profitable growth for Técnicas Reunidas. As a consequence, our current estimates for the key financial indicators for 2016 are the following:

- o Sales increase to the range of €4,300M - € 4,600M (from 2015 record level)
- o EBIT margin levels around 4%.
- o Steady dividend distribution

TR' 55 years of experience in the oil services market has proven a strong track record in evaluating the risks associated to its projects. Under the actual oil market circumstances, TR considers prudent to implement a more conservative policy in its margin recognition by increasing the level of contingencies in its projects. This level of margins with higher contingencies provides a better protection against any potential deviations.

TR in the current oil environment

The global turmoil in the oil and gas sector is placing strong pressure in the whole oil value chain, while impacting capital investments worldwide in an unseen level over the last 30 years. Notwithstanding this adverse scenario, the resiliency of TR business, with its proven methodology, its diversification by product and geography and the recurrence of its clients, explain our recent achievements in contract awards.

Juan Lladó, Chief Executive Officer of Técnicas Reunidas, said: “In the last ten years, since our IPO, Técnicas Reunidas has grown from a regional company with very high technical credentials, to one of the top world players of our industry. Today, we enjoy the strongest reputation for the quality of our engineering and execution. This trust has been shown in the record backlog attained in the middle of the current oil crisis. Our focus now is to deliver this backlog profitably within schedule and quality, while keeping our ambition to strengthen and further develop our ties with existing and new clients. We are very confident to meet these goals which will allow us to commit a steady dividend distribution to our shareholders.”