



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS NUEVE MESES
Enero – Septiembre 2015**

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 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Cartera	9.977	8.787	14%	8.412
Ingresos Ordinarios	3.006	2.298	31%	3.149
EBITDA	159	125	27%	170
<i>Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,4%</i>
EBIT	148	117	27%	158
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,1%</i>		<i>5,0%</i>
Beneficio Neto	115	99	16%	134
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,3%</i>		<i>4,3%</i>
Posición Neta de Tesorería	348	661	-47%	664

FUERTE NIVEL DE CARTERA

- A finales de septiembre 2015, la cartera de TR alcanzó € 9.977 millones, un 14% superior a la de 9M 2014, debido al alto nivel de adjudicaciones. El principal contrato incluido en cartera durante el 3T 2015 fue el proyecto de la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait.
- Con posterioridad al tercer trimestre la compañía firmó su primer contrato de ingeniería y construcción (EP) para Sasol en Estados Unidos y el proyecto de upstream para ADOC en Abu Dhabi, que serán incluidos en la cartera del 4T 2015.
- En 9M 2015, las ventas crecieron un 31% hasta € 3.006 millones, como consecuencia de la ejecución de una mayor cartera.
- Como consecuencia del crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 27% respectivamente, hasta € 159 millones y € 148 millones. En 9M 2015, los márgenes operativos fueron ligeramente inferiores a los del año anterior.
- El beneficio neto se incrementó un 16% hasta € 115 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos y un menor resultado financiero.
- La posición de caja neta se redujo hasta € 348 millones a finales de septiembre 2015. Esto es debido a la combinación de un menor nivel de anticipos en los proyectos adjudicados recientemente y a unos hitos de pago más extendidos en el tiempo en determinados grandes proyectos que están en ejecución.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Ciente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	2019
	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
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2015
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	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	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell	2018
	Islas Mubarraz y 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
Gran Chaco*	Bolivia	YPFB	-	
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2016
	Ashunganj	Bangladesh	Ashunganj Power Station Company	2016

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

Cartera a 30 de Septiembre de 2015

A finales de septiembre de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) alcanzó un nuevo récord de € 9.977 millones, un 14% superior a la cartera de 9M 2014.

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

La cifra de adjudicaciones de 9M 2015 ascendió a € 3.671 millones donde se incluyen los proyectos de gas de GASCO en Abu Dhabi y GT5 en Kuwait y la refinería de Al Zour, también en Kuwait.

La compañía ha eliminado de su cartera el proyecto de Argex (sólo estaba incluido en cartera la fase de ingeniería básica), al estar aún pendiente de cerrar la financiación.

- KNPC seleccionó al consorcio formado por TR, Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, en Kuwait.

El importe aproximado del contrato es de USD 4.100 millones y tendrá una duración de 45 meses. TR es el líder del consorcio y es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del contrato de TR incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo, 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo, 3 unidades de hidrotratamiento de diésel, 2 unidades de hidrotratamiento de nafta, 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno, la unidad de gas saturado y la unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Al cierre del tercer trimestre, la compañía se adjudicó dos proyectos relevantes, que se han firmado y se incluirán en la cartera del 4T 2015:

- La multinacional SASOL adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la construcción de las plantas de alcohol de guertbet 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. 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 Mubarraz 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. 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 comprende trabajos onshore desarrollados en las islas de Mubarraz y Hail, siendo esta última artificial, y trabajos offshore que incluyen la construcción de un corredor submarino con tres tuberías y un cable de fibra óptica que comunica dichas islas.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	3.006,0	2.297,9	30,8%	3.149,2
Otros ingresos	5,3	3,2		4,8
Ingresos totales	3.011,3	2.301,0	30,9%	3.153,9
Aprovisionamientos	-2.060,8	-1.426,0		-2.059,1
Costes de Personal	-407,6	-365,6		-495,3
Otros gastos de explotación	-383,7	-384,1		-429,8
EBITDA	159,2	125,3	27,0%	169,6
Amortización	-11,6	-8,7		-12,1
EBIT	147,6	116,6	26,6%	157,6
Resultado financiero	3,3	5,2		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	0,9	-0,5		-0,5
Beneficio antes de impuestos	151,8	121,2	25,2%	165,7
Impuesto sobre las ganancias	-36,6	-21,8		-31,3
Beneficio del Ejercicio	115,2	99,4	15,9%	134,5

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	%	9M 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
Petróleo y Gas	2.653,0	88,3%	2.179,7	94,9%	21,7%	2.921,6
Generación de Energía	256,5	8,5%	54,6	2,4%	370,0%	139,6
Infraestructuras e Industrias	96,4	3,2%	63,5	2,8%	51,7%	88,0
Ingresos Ordinarios (Ventas)	3.006,0	100%	2.297,9	100%	30,8%	3.149,2

En 9M 2015, las ventas netas crecieron un 30,8% hasta € 3.006,0 millones, como resultado de la ejecución de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 21,7% y alcanzaron € 2.653,0 millones en 9M 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: STAR para SOCAR (Turquía), Talara para Petroperu (Peru), RAPID para Petronas (Malasia), Volgograd para Lukoil (Rusia), y Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), y el proyecto de la mejoradora para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía siguieron la tendencia de los anteriores trimestres y mejoraron significativamente desde € 54,6 millones en 9M 2014, hasta € 256,5 millones en 9M 2015. Esta mejora fue debido a una mayor contribución de los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 9M 2015, los principales 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 9M 2015, los ingresos de esta división crecieron un 51,7% hasta € 96,4 millones como resultado del progreso en la ejecución de los nuevos proyectos adjudicados.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
EBITDA	159,2	125,3	27,0%	169,6
Margen	5,3%	5,5%		5,4%
EBIT	147,6	116,6	26,6%	157,6
Margen	4,9%	5,1%		5,0%

DESGLOSE EBIT Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	207,5	165,1	25,7%	233,5
Costes no asignados a Divisiones	-59,9	-48,5	23,4%	-76,0
Beneficio de explotación (EBIT)	147,6	116,6	26,6%	157,6

- Como consecuencia del crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 27,0% y un 26,6% respectivamente, hasta € 159,2 millones y € 147,6 millones.
 - El margen EBIT fue 4,9%, ligeramente inferior al margen de 9M 2014, como consecuencia de la política conservadora de márgenes de la compañía y de que algunos grandes proyectos están completando su última fase de construcción.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio neto después de impuestos	115,2	99,4	15,9%	134,5
Margen neto	3,8%	4,3%		4,3%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Resultado financiero*	2,0	4,2	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	1,3	1,0	3,6
Resultado financiero neto	3,3	5,2	8,6

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 9M 2015, el beneficio neto creció un 17,0% hasta € 115,2 millones y estuvo impactado por un mayor gasto por impuestos y por un menor resultado financiero.

- El resultado financiero neto se redujo desde € 5,2 millones en 9M 2014 hasta € 3,3 millones en 9M 2015. Este recorte fue principalmente debido a una menor cifra de efectivo en balance y a un incremento de la deuda.
- En 9M 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 36,6 millones, lo que representa una tasa efectiva del 24%, superior a la tasa de 9M 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 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	118,4	119,2	113,7
Inversiones en asociadas	16,0	14,8	14,6
Impuestos diferidos	97,6	35,2	81,9
Otros activos no corrientes	17,1	8,7	18,4
Activos no corrientes	249,1	178,0	228,6
Existencias	21,7	24,7	23,3
Deudores	1.953,9	1.563,0	1.436,9
Otros activos corrientes	54,8	77,4	58,3
Efectivo y activos financieros	523,4	689,4	691,6
Activos corrientes	2.553,8	2.354,5	2.210,0
TOTAL ACTIVOS	2.802,9	2.532,6	2.438,6
PASIVO			
Fondos propios	467,0	466,9	455,8
Pasivos no corrientes	83,5	60,3	95,0
Deuda Financiera	21,9	25,6	23,7
Otros pasivos no corrientes	61,6	34,8	71,4
Provisiones	19,0	16,6	36,8
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	153,8	3,0	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.870,7	1.860,3	1.653,6
Otros pasivos corrientes	208,9	125,5	193,6
	2.233,4	1.988,8	1.851,0
Total Pasivos	2.335,9	2.065,7	1.982,8
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	2.802,9	2.532,6	2.438,6

FONDOS PROPIOS 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	624,0	574,5	611,4
Autocartera	-74,1	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-86,3	-37,4	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,4	3,2	2,9
FONDOS PROPIOS	467,0	466,9	455,8

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Septiembre	9M 2015 € millones	9M 2014 € millones	Año 2014 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.030,4	1.665,2	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.079,6	-1.985,7	-1.847,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-49,2	-320,6	-328,7
Activos financieros corrientes	62,2	63,5	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	461,2	625,9	628,4
Deuda financiera	-175,7	-28,6	-27,4
POSICION NETA DE TESORERÍA	347,7	660,8	664,2
Tesorería neta + capital circulante neto	298,5	340,2	335,4

- A finales de septiembre 2015, los fondos propios de la compañía fueron € 467,0 millones, cifra similar a la de septiembre 2014, pero superior al nivel de diciembre 2014. Esta mejora estuvo relacionada con unas mayores ganancias acumuladas y minorado por el de pago de dividendo.
- La posición de caja neta cerró en € 347,7 millones por la combinación de un menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y a unos hitos de pago más extendidos en el tiempo en determinados grandes proyectos que están en ejecución.
- En diciembre de 2014, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción (€ 35,8 millones) a cargo de los resultados de 2014 y que se pagó el 15 de enero de 2015. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,7285 por acción (€ 39,2 millones) a cargo de los resultados de 2014, que se pagó el 15 de julio 2015. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, fue de € 75 millones lo que representa la misma cantidad en valor absoluto que los dividendos pagados en 2014.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

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

- Técnicas Reunidas fue seleccionada por KNPC para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, que será la refinería de mayor capacidad de Oriente Medio. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio internacional liderado por Técnicas Reunidas (España), Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de USD 4.100 millones y una duración de 45 meses. TR es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El proyecto se desarrollará en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid. La nueva refinería, que supone una inversión total de USD 13.000 millones, tiene el objetivo de producir y suministrar productos derivados del petróleo con un contenido ultra-bajo de azufre, tanto para satisfacer su mercado doméstico como la demanda internacional.

El alcance del contrato de TR, incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo (210.000 bpsd cada una), 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo (110.000 bpsd cada una), 3 unidades de hidrot ratamiento de diésel (62.000 bpsd cada una), 2 unidades de hidrot ratamiento de nafta (18.200 bpsd cada una), 2 unidades de hidrot ratamiento de keroseno (53.000 bpsd cada una), unidad de gas saturado (8.500 bpsd) y unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Kuwait, donde está llevando a cabo otro importante proyecto de gas para KNPC, adjudicado recientemente, que junto a esta adjudicación supone un total de USD 6.000 millones que TR tendrá que gestionar en este país durante los próximos años.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) es la empresa encargada de los procesos industriales de refino y procesamiento de gas en Kuwait y subsidiaria de Kuwait Petroleum Corporation (KPC).

También en el cuarto trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- 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	



TECNICAS REUNIDAS

**NINE MONTH RESULTS
January – September 2015**

CONTENTS:

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

1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - September</i>	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Backlog	9,977	8,787	14%	8,412
Net Revenues	3,006	2,298	31%	3,149
EBITDA	159	125	27%	170
<i>Margin</i>	5.3%	5.5%		5.4%
EBIT	148	117	27%	158
<i>Margin</i>	4.9%	5.1%		5.0%
Net Profit	115	99	16%	134
<i>Margin</i>	3.8%	4.3%		4.3%
Net Cash Position	348	661	-47%	664

STRONG BACKLOG

- At the end of September 2015, Tecnicas Reunidas' backlog reached a new high of € 9,977 million, 14%, higher than the 9M 2014, due to a strong order intake. The main contract added to the order book during the 3Q 2015 was the Al Zour refinery project for KNPC in Kuwait.
- After the end of the third quarter, the company signed its first engineering and procurement contract (EP) for Sasol in the US and the ADOC upstream project in Abu Dhabi, to be included in the 4Q 2015 backlog.
- In 9M 2015, revenues grew by 31% to € 3,006 million, as a result of the backlog execution.
- Following sales growth, EBITDA and EBIT grew by 27.0% respectively, to € 159 million and € 148 million. In the 9M 2015, operating margins were slightly lower than the year before.
- Net profit went up 16% to € 115 million, despite a higher tax rate and a smaller financial income.
- Net cash position decreased to € 348 million at the end of September 2015. This is due to the combination of lower downpayments in the recent awarded projects and longer payment milestones in certain large projects under execution.

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Al Zour refinery	Kuwait	KNPC	2019
	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	2015
	Volgograd refinery	Russia	Lukoil	2015
	Sadara	Saudi Arabia	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Saudi Arabia	Sabic/Exxon Mobil	2015
	TAN project	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Saudi Arabia	SABIC	-
Izmit refinery*	Turkey	Tüpräs	-	
Upstream & Gas	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GASCO	United Arab Emirates	ADNOC / Total / Shell	2018
	Mubarraz and Hail islands	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
	Gran Chaco*	Bolivia	YPFB	-
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 September, 30th 2015

At the end of September 2015, Técnicas Reunidas' (TR) backlog reached a new high of € 9,977 million, 14% higher than the 9M 2014 backlog.

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

9M 2015 order intake amounted to € 3,671 million, including the gas project for GASCO in Abu Dhabi, the GT5 project in Kuwait and the Al Zour refinery also in Kuwait.

The company removed from the backlog the Argex project (only Front End Engineering and Design FEED phase was in the backlog) as the project is still pending on financing.

- KNPC awarded to an international Joint Venture composed by TR, Sinopec Engineering Group (China) and Hanwha Engineering and Construction (South Korea) the execution of the processing units of the new refinery of Al-Zour, in Kuwait.

The contract has an approximate value of USD 4,100 million and the execution will last 45 months. TR is the leader of the Joint Venture with the largest stake (50%). Therefore, the contract value for TR exceeds USD 2,000 million.

The contract was awarded on lump sum turnkey basis and the scope for TR includes the engineering, supply, construction and commissioning of the following refining units: 3 crude distillation units, 3 atmospheric residue desulphuration units, 3 diesel hydrotreating units, 2 naphtha hydrotreating units, 2 kerosene hydrotreating units, a saturated gas unit and a heavy oil cooling unit.

At the end of the quarter, the company has been awarded two relevant projects, signed and to be included in the 4Q 2015 backlog.

- 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. 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 the vicinity of 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 scope includes the engineering, procurement, construction, pre-commissioning and all required services for a further commissioning and start-up of the plant.

The project involves onshore works to be developed in the islands of Mubarraz 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.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - September	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Net Revenues	3,006.0	2,297.9	30.8%	3,149.2
Other Revenues	5.3	3.2		4.8
Total Income	3,011.3	2,301.0	30.9%	3,153.9
Raw materials and consumables	-2,060.8	-1,426.0		-2,059.1
Personnel Costs	-407.6	-365.6		-495.3
Other operating costs	-383.7	-384.1		-429.8
EBITDA	159.2	125.3	27.0%	169.6
Amortisation	-11.6	-8.7		-12.1
EBIT	147.6	116.6	26.6%	157.6
Financial Income/ expense	3.3	5.2		8.6
Share in results obtained by associates	0.9	-0.5		-0.5
Profit before tax	151.8	121.2	25.2%	165.7
Income taxes	-36.6	-21.8		-31.3
Net Profit	115.2	99.4	15.9%	134.5

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - September	9M 2015 € million	%	9M 2014 € million	%	Var. %	Year 2014 € million
Oil and gas	2,653.0	88.3%	2,179.7	94.9%	21.7%	2,921.6
Power	256.5	8.5%	54.6	2.4%	370.0%	139.6
Infrastructure and industries	96.4	3.2%	63.5	2.8%	51.7%	88.0
Net Revenues	3,006.0	100%	2,297.9	100%	30.8%	3,149.2

In 9M 2015, net revenues grew by 30.8% to € 3,006.0 million, as a result of the execution of the record backlog.

Oil and Gas: Sales of this division went up 21.7% and reached € 2,653.0 million in 9M 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: STAR for SOCAR (Turkey), Talara for Petroperu (Peru), RAPID for Petronas (Malaysia), Volgograd for Lukoil (Russia) and Jazan for Saudi Aramco (Saudi Arabia).
- Upstream and Natural Gas: The main contributors to sales were: the Jazan IGCC for Saudi Aramco (Saudi Arabia), the Touat project for GDF Suez/Sonatrach (Algeria) and the upgrader project for CNR (Canada).

Power: revenues of the power division followed the trend of previous quarters and improved significantly from € 54.6 million in 9M 2014, to € 256.5 million in 9M 2015. This improvement was due to a larger contribution from the projects awarded in 2014. In 9M 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 9M 2015 revenues of this division grew by 51.7% to € 96.4 million, as a result of the progress of the newly awarded projects.

3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS January - September	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
EBITDA	159.2	125.3	27.0%	169.6
Margin	5.3%	5.5%		5.4%
EBIT	147.6	116.6	26.6%	157.6
Margin	4.9%	5.1%		5.0%

EBIT BREAKDOWN January - September	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Operating Profit from divisions	207.5	165.1	25.7%	233.5
Costs not assigned to divisions	-59.9	-48.5	23.4%	-76.0
Operating profit (EBIT)	147.6	116.6	26.6%	157.6

- Following the top line growth, EBITDA and EBIT rose by 27.0% and 26.6% respectively, to € 159.2 million and € 147.6 million.
 - EBIT margin was 4.9%, slightly lower compared to the level of 9M 2014, as a consequence of the company's conservative margin policy and some large projects entering in their latest stage of construction.

3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - September	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Net Profit	115.2	99.4	15.9%	134.5
Margin	3.8%	4.3%		4.3%

Financial Income/Expense January - September	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Year 2014 € million
Net financial Income *	2.0	4.2	5.0
Gains/losses in transactions in foreign currency	1.3	1.0	3.6
Financial Income/Expense	3.3	5.2	8.6

* Financial income less financial expenditure

In 9M 2015, net profit grew by 17.0% to € 115.2 million and was impacted by a larger income tax as well as a smaller financial income.

- Financial Income was reduced from € 5.2 million in 9M 2014 to € 3.3 million in the 9M 2015. This reduction was mainly due to a lower average cash balances and to the increase of debt.
- In 9M 2015, the company income tax was € 36.6 million. This figure represents an effective tax rate of 24%, higher than the tax rate of 9M 2014, as the company applies the Law 27/2014 which came into force as of 1st of January, 2015.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET September 30, 2015	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Year 2014 € million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	118.4	119.2	113.7
Investment in associates	16.0	14.8	14.6
Deferred tax assets	97.6	35.2	81.9
Other non-current assets	17.1	8.7	18.4
	249.1	178.0	228.6
Current assets			
Inventories	21.7	24.7	23.3
Trade and other receivables	1,953.9	1,563.0	1,436.9
Other current assets	54.8	77.4	58.3
Cash and Financial assets	523.4	689.4	691.6
	2,553.8	2,354.5	2,210.0
TOTAL ASSETS	2,802.9	2,532.6	2,438.6
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	467.0	466.9	455.8
Non-current liabilities			
Financial Debt	21.9	25.6	23.7
Other non-current liabilities	61.6	34.8	71.4
Long term provisions	19.0	16.6	36.8
Current liabilities			
Financial Debt	153.8	3.0	3.8
Trade payable	1,870.7	1,860.3	1,653.6
Other current liabilities	208.9	125.5	193.6
	2,233.4	1,988.8	1,851.0
Total liabilities	2,335.9	2,065.7	1,982.8
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,802.9	2,532.6	2,438.6

EQUITY September 30, 2015	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Year 2014 € million
Shareholders' funds + retained earnings	624.0	574.5	611.4
Treasury stock	-74.1	-73.4	-73.4
Hedging reserve	-86.3	-37.4	-49.3
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	3.4	3.2	2.9
EQUITY	467.0	466.9	455.8

NET CASH POSITION September 30, 2015	9M 2015 € million	9M 2014 € million	Year 2014 € million
Current assets less cash and financial assets	2,030.4	1,665.2	1,518.5
Current liabilities less financial debt	-2,079.6	-1,985.7	-1,847.2
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-49.2	-320.6	-328.7
Financial assets	62.2	63.5	63.2
Cash and cash equivalents	461.2	625.9	628.4
Financial Debt	-175.7	-28.6	-27.4
NET CASH POSITION	347.7	660.8	664.2
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	298.5	340.2	335.4

- At the end of September 2015, Equity of the company was € 467.0 million, similar to the figure of September 2014, but higher than the level of December 2014. This improvement was related to larger retained earnings and diminished by the dividend payment.
- The net cash position closed at € 347.7 million due to the combination of lower downpayments in the recent awarded projects and longer payment milestones in certain large projects under execution.
- In December 2014, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.667 per share (€ 35.8 million) out of 2014 results, which was paid on 15th January 2015. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.7285 per share (€ 39.2 million) out of the 2014 results, which was paid on 15th July 2015. Consequently, the total dividends paid in 2015, out of the 2014 results, were € 75 million which represents the same absolute amount compared to the dividends paid in 2014.

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

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

- Técnicas Reunidas was selected by KNPC to execute the processing units project for the new refinery of Al-Zour, which will be the largest refinery in the Middle East. The contract was awarded on a LSTK basis to the international Joint Venture led by Técnicas Reunidas (Spain), Sinopec Engineering Group (China), Hanwha Engineering and Construction (South Korea) for an approximate value of USD 4,100 million and the execution will last 45 months. TR is the majority partner with a 50% stake, therefore its contract value exceeds USD 2,000 million.

The project will be developed at TR offices in Madrid. The new refinery, which means an overall investment of USD 13,000 million, aims to produce and supply ultra-low sulphur petroleum by-products to meet both the needs of the domestic market and international demand.

The scope of TR's contract includes the engineering, supply, construction and commissioning of the following refining units: 3 crude distillation units (210,000 BPSD each), 3 atmospheric residue desulphuration units (110,000 BPSD each), 3 diesel hydrotreating units (62,000 BPSD each), 2 naphtha hydrotreating units (18,200 BPSD each), 2 kerosene hydrotreating units (53,000 BPSD each), a saturated gas unit (8,500 BPSD) and a heavy oil cooling unit.

This project enforces the experience of TR in Kuwait following the recent award of a relevant gas project for KNPC. The contract value that TR will manage in the country for both projects amounts to USD 6,000 million.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) is the company responsible for the refining and gas processing projects in Kuwait, and it is a subsidiary of Kuwait Petroleum Corporation (KPC).

Also, after at the end of the third quarter, the company filed 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 Mubarraz, 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	