



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE
Enero – Marzo 2011**

ÍNDICE:

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

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Marzo</i>	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Var. %	Año 2010* € millones
Cartera	5.379	6.230	-13,7%	5.730
Ingresos Ordinarios	686	673	2,0%	2.771
EBITDA	41	40	3,8%	163
<i>Margen</i>	6,0%	5,9%		5,9%
EBIT	39	38	2,5%	156
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%		5,6%
Beneficio Neto	31	38	-19,5%	136
Posición Neta de Tesorería	549	557	-1,5%	525

* Beneficio Neto 2010 ajustado de € 39,3 millones de gasto extraordinario por impuestos.

- A finales de Marzo 2011, la cartera de Técnicas Reunidas se situó en € 5.379 millones. Las adjudicaciones del trimestre fueron € 355 millones.
- El principal contrato incluido en cartera en el primer trimestre del año fue un proyecto petroquímico para Yara International ASA en Australia.
- Las ventas del primer trimestre de 2011 ascendieron a € 686 millones, superiores a las ventas del primer trimestre de 2010.
- El EBITDA fue de € 41 millones y los márgenes operativos se mantuvieron similares a los del periodo anterior.
- El beneficio neto alcanzó la cifra de € 31 millones, un 19,5% inferior comparado con el del primer trimestre de 2010, debido principalmente al impacto negativo de la depreciación del dólar en la tesorería, y también, por una tasa impositiva mayor. Excluyendo estos efectos, el beneficio neto hubiese sido un 9% superior.
- A 31 de Marzo de 2011, la tesorería neta del grupo cerró en € 549 millones, un 5% mayor a la del cierre del año 2010. Los dividendos pagados en el primer trimestre de 2011 fueron € 35,8 millones (€ 0,66 por acción).

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	NAT Burrup	Australia	Yara	2014
	Refinería Yanbu	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2014
	Refinería Talara*	Peru	Petroperu	2014
	Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	2014
	Refinería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2012
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
	Unidad de Alquiliación	Chile	Enap	2011
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2011
Upstream y Gas	Shah	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2014
	Tanque GNL Mejillones	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Terminal GNL Zhuhai	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holanda	Essent	2011
	Granadilla II	España	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne**	Francia	Gaz de France	-
I & I	Desaladora Southern Sea Water	Australia	Water Corporation	2011

* Proyectos en ejecución en fase "open book"

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

Cartera a 31 de Marzo de 2011

A finales de Marzo 2011, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 5.379 millones.

Del total de la cartera, un 94,5% corresponde a proyectos de la división de Petróleo y Gas, mientras que a la división de energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

Los proyectos en ejecución en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representan un 43,3% del total de la cartera.

Adjudicaciones del primer trimestre 2011:

Durante el primer trimestre de 2011, el importe de los nuevos contratos incluidos en cartera fue de € 355 millones. El principal contrato incluido en cartera durante este periodo fue:

- Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas (TR) para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. Es un contrato llave en mano (LSTK) y tiene un valor aproximado de 500 millones de dólares.

TR diseñará y construirá el proyecto, que comprende las siguientes unidades principales de proceso: nitrato amónico licor, ácido nítrico, y una planta de "prilling" de NAT (Nitrato Amónico Seco).

Yara escogió a TR como contratista principal de todo el proyecto, y además, seleccionó la tecnología y "know how" de TR para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Var. %	Año 2010* € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	686,3	672,5	2,0%	2.771,4
Otros ingresos	0,7	0,4		2,6
Ingresos totales	686,9	673,0	2,1%	2.773,9
Aprovisionamientos	-450,4	-460,2		-1.902,5
Costes de Personal	-87,7	-88,3		-334,8
Otros gastos de explotación	-107,8	-84,9		-373,7
EBITDA	41,1	39,6	3,8%	162,9
Amortización	-1,9	-1,3		-7,4
EBIT	39,2	38,3	2,5%	155,5
Resultado financiero	-3,9	4,7		10,4
Resultado por puesta en equivalencia	0,5	-0,1		-2,5
Beneficio antes de impuestos	35,8	42,8	-16,4%	163,5
Impuesto sobre las ganancias	-5,1	-4,6		-26,2
Beneficio del Ejercicio	30,7	38,2	-19,5%	136,2

* Beneficio Neto 2010 ajustado de € 39,3 millones de gasto extraordinario por impuestos.

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 11 € millones	%	1T 10 € millones	%	Var. %	Año 2010 € millones
Petróleo y Gas	605,5	88,2%	536,1	79,7%	12,9%	2.153,5
Generación de Energía	51,1	7,4%	93,0	13,8%	-45,1%	395,1
Infraestructuras e Industrias	29,7	4,3%	43,4	6,5%	-31,6%	222,8
Ingresos Ordinarios (Ventas)	686,3	100%	672,5	100%	2,0%	2.771,4

Las ventas netas del primer trimestre se situaron en € 686,3 millones, con un crecimiento de un 2%, comparado con el mismo trimestre de 2010.

Petróleo y Gas: De enero a marzo 2011, los ingresos de la división crecieron un 12,9% comparado con el mismo periodo de 2010, representando un 88,2% de las ventas. Refino y Petroquímica fue la división con mayor aportación a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los principales proyectos que más contribuyeron a los ingresos del primer trimestre de 2011 fueron: Sines para Galp Energia (Portugal), Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia), Cartagena para Repsol YPF (España) y Yanbu para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división fue el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi.

Generación de Energía: Las ventas de esta división se redujeron en un 45% desde € 93,0 millones en el primer trimestre 2010, hasta € 51,1 millones en el primer trimestre 2011. En 2010, esta división finalizó algunos importantes proyectos tales como el de ciclo combinado de Montoire de Bretagne en Francia y los ciclos combinados de Puerto de Barcelona y San Adrián de Besos, en España. El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división, fue el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas de la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 29,7 millones en el primer trimestre de 2011, una caída de un 31,6%. Esta división se vio afectada por el recorte en la inversión de infraestructuras del sector público en España. El principal proyecto que contribuyó a las ventas de esta división, fue la desaladora de Perth en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	1T 11	1T 10	Var.	Año 2010
Enero - Marzo	€ millones	€ millones	%	€ millones
EBITDA	41,1	39,6	3,8%	162,9
<i>Margen</i>	6,0%	5,9%		5,9%
EBIT	39,2	38,3	2,5%	155,5
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%		5,6%

DESGLOSE EBIT	1T 11	1T 10	Var.	Año 2010
Enero - Marzo	€ millones	€ millones	%	€ millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	53,8	54,3	-0,9%	216,4
Costes no asignados a Divisiones	-14,6	-16,0	-8,9%	-60,9
Beneficio de explotación (EBIT)	39,2	38,3	2,5%	155,5

- En el primer trimestre de 2011, el EBITDA fue de € 41,1 millones, con un crecimiento de un 3,8% comparado con el mismo trimestre del año 2010. Por otro lado, el EBIT fue de € 39,2 millones, +2,5% comparado con el mismo trimestre del año 2010.
- Los márgenes EBITDA y EBIT de TR se mantuvieron estables, en el 6,0% y 5,7%, respectivamente.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Var. %	Año 2010* € millones
Beneficio neto después de impuestos	30,7	38,2	-19,5%	136,2
<i>Margen neto</i>	4,5%	5,7%		4,9%

* Beneficio Neto 2010 ajustado de gasto extraordinario por impuestos.

RESULTADO FINANCIERO Enero - Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Año 2010** € millones
Resultado financiero*	2,1	1,4	8,4
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-6,0	3,3	2,0
Resultado financiero neto	-3,9	4,7	10,4

* Ingresos financieros menos gastos financieros

** Resultado financiero 2010 ajustado de € 3,6 millones relacionados con gasto financiero extraordinario

- El resultado financiero neto descendió desde un resultado positivo de € 4,7 millones en el primer trimestre de 2010, hasta un resultado negativo de € 3,9 millones en el primer trimestre 2011. Esta caída fue impulsada por la debilidad del Dólar frente al Euro en el primer trimestre de 2011 que provocó que la parte de la caja neta denominada en dólares se haya depreciado a 31 de Marzo de 2011. Esto ha generado una pérdida por diferencias de cambio de € 6,0 millones, que compara con una ganancia de € 3,3 millones del año anterior.
- La compañía registró un impuesto de € 5,1 millones en el primer trimestre de 2011, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 14,2%, una tasa impositiva más elevada comparada con la del primer trimestre 2010, debido a la aplicación de unos mayores precios de transferencia.
- En el primer trimestre de 2011, el beneficio neto fue de € 30,7 millones, un 19,5% inferior respecto al mismo periodo de 2010, debido al efecto negativo de la depreciación del dólar en contabilidad y al incremento de la tasa impositiva. Excluyendo estos dos factores, el beneficio neto del 1T 11 hubiese crecido un 9%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Año 2010 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	81,0	73,9	78,9
Inversiones en asociadas	8,8	13,2	7,5
Impuestos diferidos	24,6	22,0	24,5
Otros activos no corrientes	17,2	7,8	9,1
Activos no corrientes	131,6	116,9	119,9
Existencias	19,0	25,7	17,6
Deudores	2.070,6	1.742,7	2.015,0
Otros activos corrientes	55,0	43,4	41,6
Efectivo y activos financieros	667,9	585,6	586,8
Activos corrientes	2.812,6	2.397,4	2.661,0
TOTAL ACTIVOS	2.944,2	2.514,3	2.780,9
PASIVO			
Fondos propios	353,8	298,3	341,2
Pasivos no corrientes	45,2	38,2	43,6
Deuda Financiera	31,5	21,3	27,0
Otros pasivos no corrientes	13,7	16,9	16,6
Provisiones	22,6	9,5	18,2
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	87,5	7,4	34,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.301,6	2.059,2	2.241,0
Otros pasivos corrientes	133,5	101,8	102,6
	2.522,6	2.168,3	2.377,9
	2.590,4	2.216,0	2.439,7
TOTAL PASIVOS	2.944,2	2.514,3	2.780,9

FONDOS PROPIOS 31 de Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Año 2010 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	385,5	356,6	420,0
Autocartera	-56,3	-56,3	-56,3
Reservas de cobertura	23,2	-7,7	5,8
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	1,3	5,7	7,5
FONDOS PROPIOS	353,8	298,3	341,2

POSICION NETA DE TESORERÍA 31 de Marzo	1T 11 € millones	1T 10 € millones	Año 2010 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.144,7	1.811,8	2.074,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.435,1	-2.160,9	-2.343,6
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-290,4	-349,1	-269,3
Activos financieros corrientes	73,8	45,5	68,0
Efectivo y otros medios líquidos	594,1	540,1	518,8
Deuda financiera	-119,0	-28,6	-61,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	548,9	556,9	525,5
Tesorería neta + capital circulante neto	258,4	207,9	256,1

- En los últimos doce meses, los fondos propios han crecido en € 55,5 millones, a pesar de los dividendos distribuidos en el periodo.
- A 31 de Marzo de 2011, la posición neta de tesorería alcanzó € 548,9 millones, € 23,4 millones por encima de la de finales de diciembre 2010.
- En diciembre 2010, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,66 por acción a cargo de los resultados de 2010. Este dividendo fue abonado el 19 de enero de 2011. En Febrero, la compañía anunció una propuesta de dividendo complementario de € 0,68 por acción a cargo de los resultados de 2010 a pagar en junio 2011. En consecuencia, el dividendo total que se pagará en 2011 a cargo de los resultados de 2010, será de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción).

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el primer trimestre de 2011, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- En Febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración resolvió proponer en la próxima Junta General Anual de accionistas un dividendo complementario de 0,68 euros por acción a cargo de los resultados del ejercicio 2010. El dividendo total de 2011 a cargo de los resultados de 2010 será de € 72,8 millones (1,34 euros por acción), el mismo importe que el dividendo del año anterior.
- Yara International ASA seleccionó a Técnicas Reunidas (TR) para el Proyecto de NAT (Nitrato Amónico Técnico) de la península de Burrup, en el estado de Australia Occidental. La decisión final de ejecutar el proyecto y la adjudicación del contrato a Técnicas Reunidas están sujetas a su aprobación por el Consejo de Administración de Yara International ASA y de Burrup Holding Limited. El contrato, que será ejecutado bajo la modalidad llave en mano, tendrá un valor aproximado de 500 millones de dólares.

Yara escogió a TR no sólo como contratista principal de todo el proyecto, sino que también seleccionó la tecnología y “know how” de TR para las plantas de nitrato amónico licor y ácido nítrico, cuya licencia de uso ha sido concedida por Espindesa, compañía filial 100% de TR.

TR diseñará y construirá el proyecto, que comprende las siguientes unidades principales de proceso:

- Nitrato Amónico Licor, con una capacidad de 965 TPD.
- Ácido Nítrico, con una capacidad de 760 TPD.
- Planta de “prilling” de NAT (Nitrato Amónico Seco), con una capacidad de 915 TPD, en la que la licencia de uso de la tecnología pertenece a Yara.

TR ha completado recientemente la ejecución de una planta similar en tamaño y capacidad en Mejillones, Chile, que está funcionando satisfactoriamente y cumpliendo con todos los parámetros estipulados para ese proyecto. El diseño y la construcción del Proyecto de NAT de Burrup tiene un diseño a base de módulos que serán fabricados fuera de Australia y posteriormente transportados a la obra.

Esta nueva planta de NAT será proveedora de empresas mineras en la región de Pilbara.

- En Marzo, Schroders comunicó a la CNMV que mantenía una participación del 3,011% del capital social de la compañía, y más adelante, en Abril, la compañía comunicó a la CNMV que reducía su participación al 2,986%.
- También en Marzo, Causeway Capital Management comunicó a la CNMV que mantenía una participación del 3,008% del capital social de la compañía.



TECNICAS REUNIDAS

**FIRST QUARTER RESULTS
January - March 2011**

CONTENTS:

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

1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - March</i>	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Backlog	5,379	6,230	-13.7%	5,730
Net Revenues	686	673	2.0%	2,771
EBITDA	41	40	3.8%	163
<i>Margin</i>	6.0%	5.9%		5.9%
EBIT	39	38	2.5%	156
<i>Margin</i>	5.7%	5.7%		5.6%
Net Profit	31	38	-19.5%	136
Net cash position	549	557	-1.5%	525

* 2010 Net Profit adjusted by €39.3 million of extraordinary tax expense.

- At the end of March 2011, Tecnicas Reunidas backlog stood at € 5,379 million. Awards in the quarter were € 355 million.
- The main new award booked in the first quarter of the year was a petrochemical project for Yara International ASA in Australia.
- Revenues in the first quarter of 2011 amounted to € 686 million, higher than the revenues of first quarter of 2010.
- EBITDA stood at € 41 million and operating margins remained similar to the same period of the year before.
- Net Profit reached € 31 million, 19.5% down compared to the first quarter of 2010 net profit, mainly due to the negative impact of dollar depreciation on cash balances and to a higher corporate tax rate. Excluding these effects, Net profit would have been 9% higher.
- At March 31, 2011, Net cash of the Group closed at € 549 million, 5% higher than at the end of 2010. Dividends paid during the first quarter of 2011 were € 35.8 million (€ 0.66 per share).

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	TAN Burrup	Australia	Yara	2014
	Yanbu Refinery	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2014
	Talara Refinery*	Peru	Petroperu	2014
	Izmit Refinery*	Turkey	Tüpras	2014
	Al Jubail Refinery	Saudi Arabia	SATORP	2013
	Hydrocraker - Danube*	Hungary	MOL	2012
	Elefsina	Greece	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Russia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	Spain	Repsol	2011
	Crude Distillation Unit Mohammedia	Morocco	Samir	2011
	Alkylation unit	Chile	Enap	2011
	Refining Units	Mexico	Pemex	2011
Upstream & Gas	Shah	United Arab Emirates	ADNOC	2014
	Mejillones LNG tank	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Zhuhai LNG terminal	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Margarita field	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	United Arab Emirates	ADCO	2012
Power	Manifa	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holland	Essent	2011
	Granadilla II	Spain	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne**	France	Gaz de France	-
I & I	Southern Sea Water Desalination Plant	Australia	Water Corporation	2011

* Project in execution on an open book basis

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

Backlog as of March, 31st 2011

At the end of March 2011, the backlog of Tecnicas Reunidas (TR) stood at € 5,379 million.

The Oil and Gas division accounted for 94.5% of the total backlog, while the Power division, together with the Australian desalination plant, accounted for the rest.

Projects in execution on an Open Book (OBE) stage represent 43.3% of the total backlog.

2011 First quarter backlog additions:

During the first quarter of 2011, TR's order intake amounted to € 355 million. The main project added to the backlog during this period was:

- Yara International ASA selected Tecnicas Reunidas for the TAN (Technical Ammonium Nitrate) Project on the Burrup Peninsula, in the state of Western Australia. It is a lump sum turnkey (LSTK) contract with an approximate value of USD 500 million.

TR will design and build the main process units: wet ammonium nitrate, nitric acid and TAN prilling plant (dry ammonium nitrate).

Yara chose TR not only as the main contractor for the whole project but also as the technology provider for the liquid Ammonium Nitrate and the Nitric Acid plants.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - March	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Net Revenues	686.3	672.5	2.0%	2,771.4
Other Revenues	0.7	0.4		2.6
Total Income	686.9	673.0	2.1%	2,773.9
Raw materials and consumables	-450.4	-460.2		-1,902.5
Personnel Costs	-87.7	-88.3		-334.8
Other operating costs	-107.8	-84.9		-373.7
EBITDA	41.1	39.6	3.8%	162.9
Amortisation	-1.9	-1.3		-7.4
EBIT	39.2	38.3	2.5%	155.5
Financial Income/ expense	-3.9	4.7		10.4
Share in results obtained by associates	0.5	-0.1		-2.5
Profit before tax	35.8	42.8	-16.4%	163.5
Income taxes	-5.1	-4.6		-26.2
Net Profit	30.7	38.2	-19.5%	136.2

* 2010 Net Profit adjusted by €39.3 million of extraordinary tax expense.

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - March	1Q 11 € million	%	1Q 10 € million	%	Var. %	Year 2010 € million
Oil and gas	605.5	88.2%	536.1	79.7%	12.9%	2,153.5
Power	51.1	7.4%	93.0	13.8%	-45.1%	395.1
Infrastructure and industries	29.7	4.3%	43.4	6.5%	-31.6%	222.8
Net Revenues	686.3	100%	672.5	100%	2.0%	2,771.4

Net revenues for the first quarter of 2011 amounted to € 686.3 million, 2% above the level of the same quarter of 2010.

Oil and Gas: from January to March 2011, revenues grew by 12.9% compared to the same period of 2010, representing 88.2% of total sales. Refining and Petrochemical was the largest contributor to sales.

- Refining and petrochemical. The main projects to revenues contribution in the first quarter of 2011 were: Sines for Galp Energia (Portugal), Jubail for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Khabarovsk for OC Alliance (Russia), Cartagena for Repsol (Spain) and Yanbu for Saudi Aramco (Saudi Arabia).
- Upstream and natural gas. The major contributor to revenues in this division was the SAS project for ADCO in Abu Dhabi.

Power: Revenues in this division declined by 45% from € 93.0 million in the first quarter 2010 to € 51.1 million in the first quarter 2011. This division finished in 2010 major important projects such as the CCGT of Montoir de Bretagne in France and the CCGTs of Puerto de Barcelona and San Adrian de Besos, in Spain. The main contributor to the sales of this division, was the Manifa project for Saudi Aramco in Saudi Arabia.

Infrastructure and industries: Infrastructure and Industries revenues stood at € 29.7 million in the first quarter 2011, down 31.6%. This division was affected by the decrease in Spanish Government infrastructure investment. The main contributor to revenues in this division, was the Perth desalination plant in Australia for Water Corporation.

3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS January - March	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Var. %	Year 2010 € million
EBITDA	41.1	39.6	3.8%	162.9
<i>Margin</i>	6.0%	5.9%		5.9%
EBIT	39.2	38.3	2.5%	155.5
<i>Margin</i>	5.7%	5.7%		5.6%

EBIT BREAKDOWN January - March	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Var. %	Year 2010 € million
Operating Profit from divisions	53.8	54.3	-0.9%	216.4
Costs not assigned to divisions	-14.6	-16.0	-8.9%	-60.9
Operating profit (EBIT)	39.2	38.3	2.5%	155.5

- In the first quarter of 2011, EBITDA amounted to € 41.1 million with a 3,8% increase compared to the same quarter of the year 2010. On the other hand, EBIT stood at € 39.2 million, +2.5% compared to the first quarter of 2010.
- TR's EBITDA and EBIT margins stood flat at 6.0% and 5.7%, respectively.

3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - March	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Net Profit	30.7	38.2	-19.5%	136.2
Margin	4.5%	5.7%		4.9%

*2010 Net Profit adjusted by extraordinary tax expense.

Financial Income/Expense January - March	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Year 2010** € million
Net financial Income *	2.1	1.4	8.4
Gains/losses in transactions in foreign currency	-6.0	3.3	2.0
Financial Income/Expense	-3.9	4.7	10.4

* Financial income less financial expenditure

** 2010 Net Financial income adjusted by €3.6 million of related extraordinary financial expense

- Net financial result decreased from a positive € 4.7 million result in the first quarter of 2010, to a negative € 3.9 million result in the first quarter 2011. This reduction was driven by the weakness of the Dollar versus the Euro in the first quarter of 2011 which led to a lower valuation in Euros of the net cash position held dollars as of March 31st 2011. This generated € 6.0 million of net losses in transactions in foreign currency, which compares to € 3.3 million of gains of one year ago.
- The company recognised a tax expense of € 5.1 million in the first quarter of 2011 which represents an estimated tax rate of 14.2%. This tax rate is higher than in first quarter of 2010, as a consequence of the application of higher transfer prices.
- Net profit in the first quarter of 2011 was € 30.7 million, decreasing by 19.5% compared to the same period of 2010. This decline is due to the negative accounting effect from the dollar devaluation and the corporate tax increase. Excluding these two factors, 1Q 11 net profit would have grown by 9%.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET March 31	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Year 2010 € million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	81.0	73.9	78.9
Investment in associates	8.8	13.2	7.5
Deferred tax assets	24.6	22.0	24.5
Other non-current assets	17.2	7.8	9.1
	131.6	116.9	119.9
Current assets			
Inventories	19.0	25.7	17.6
Trade and other receivables	2,070.6	1,742.7	2,015.0
Other current assets	55.0	43.4	41.6
Cash and Financial assets	667.9	585.6	586.8
	2,812.6	2,397.4	2,661.0
TOTAL ASSETS	2,944.2	2,514.3	2,780.9
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	353.8	298.3	341.2
Non-current liabilities			
Financial Debt	31.5	21.3	27.0
Other non-current liabilities	13.7	16.9	16.6
Long term provisions	22.6	9.5	18.2
Current liabilities			
Financial Debt	87.5	7.4	34.3
Trade payable	2,301.6	2,059.2	2,241.0
Other current liabilities	133.5	101.8	102.6
	2,522.6	2,168.3	2,377.9
Total liabilities	2,590.4	2,216.0	2,439.7
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,944.2	2,514.3	2,780.9

EQUITY March 31	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Year 2010 € million
Shareholders' funds + retained earnings	385.5	356.6	420.0
Treasury stock	-56.3	-56.3	-56.3
Hedging reserve	23.2	-7.7	5.8
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	1.3	5.7	7.5
EQUITY	353.8	298.3	341.2

NET CASH POSITION March 31	1Q 11 € million	1Q 10 € million	Year 2010 € million
Current assets less cash and financial assets	2,144.7	1,811.8	2,074.2
Current liabilities less financial debt	-2,435.1	-2,160.9	-2,343.6
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-290.4	-349.1	-269.3
Financial assets	73.8	45.5	68.0
Cash and cash equivalents	594.1	540.1	518.8
Financial Debt	-119.0	-28.6	-61.3
NET CASH POSITION	548.9	556.9	525.5
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	258.4	207.9	256.1

- Over the last 12 months, Equity has increased by € 55.5 million, despite the dividends distributed over the period.
- At March 31 2011, the net cash position reached € 548.9 million, € 23.4 million higher than at the end of 2010.
- In December 2010, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.66 per share out of 2010 results. This dividend was paid on the 19th of January 2011. In February, the company announced a proposed complementary dividend of € 0.68 per share out of 2010 results to be paid in July 2011. Consequently, total dividends to be paid in 2011 out of 2010 results will be € 72.8 million (€ 1.34 per share).

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

In the first quarter of 2011, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- In February, the company reported to the CNMV that the Board of Directors resolved to propose at the Shareholders Annual General Meeting a complementary dividend of 0.68 Euros per share out of 2010 results. Total dividends of 2011 out of 2010 results would be 72.8 million (1.34 Euros per share), the same amount than the dividend of last year.
- Yara International ASA selected Técnicas Reunidas (TR) for the TAN (Technical Ammonium Nitrate) Project on the Burrup Peninsula, in the state of Western Australia. The final decision to execute the project and the award of the contract to Técnicas Reunidas is subject to Board Approvals by Yara International ASA and Burrup Holding Limited. The contract will be on a lump sum turnkey (LSTK) basis with an approximate value of USD 500 million.

Yara chose TR not only as the main contractor for the whole project, but it also selected TR's technology and "know how" for the liquid Ammonium Nitrate and Nitric Acid plants, licensed by its 100% subsidiary company ESPINDESA.

TR will design and build the project which has the following main process units:

- Wet Ammonium Nitrate with a capacity of 965 MTDP.
- Nitric Acid with a capacity of 760 MTDP.
- Tan Prilling Plant (Dry Ammonium Nitrate) with a capacity of 915 MTDP which is YARA licensing technology.

TR has recently completed a similar plant in capacity and size in Mejillones, Chile, which is successfully operating and meeting all guaranteed values stipulated for the project. The design and construction component of the Burrup TAN Project is of modular design and the modules will be fabricated off-shore and transported to site.

This new TAN plant will mainly supply the mining companies in the Pilbara region.

- In March, Schrodgers reported to the CNMV that it holds 3.011% of the company's issued share capital and later on, in April, it reported to the CNMV that it reduced its participation to 2.986%.
- Also in March, Causeway Capital Management reported to the CNMV that it holds 3.008% of the company's issued share capital.