



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS NUEVE MESES**  
**Enero - Septiembre 2008**

**ÍNDICE:**

- 1. Principales magnitudes**
- 2. Cartera**
- 3. Cuenta de resultados consolidada**
- 4. Balance consolidado**
- 5. Hechos relevantes y otras comunicaciones**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Septiembre</i>	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Var. %	Año 2007 €millones
<b>Cartera</b>	<b>4.720</b>	<b>4.437</b>	<b>6%</b>	<b>4.713</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.792</b>	<b>1.406</b>	<b>27%</b>	<b>2.005</b>
<b>EBITDA</b>	<b>106</b>	<b>78</b>	<b>35%</b>	<b>113</b>
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,6%</i>		<i>5,7%</i>
<b>EBIT</b>	<b>101</b>	<b>75</b>	<b>35%</b>	<b>108</b>
<i>Margen</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,3%</i>		<i>5,4%</i>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>102</b>	<b>77</b>	<b>34%</b>	<b>108</b>
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>537</b>	<b>256</b>	<b>110%</b>	<b>422</b>

- En los nueve primeros meses de 2008, el beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó € 102 millones, con un incremento del 34%, comparado con los nueve primeros meses de 2007.
- La cartera alcanzó los € 4.720 millones, con un crecimiento del 6% desde Septiembre del año anterior sustentado por € 1.590 millones de adjudicaciones. La adjudicación más relevante del tercer trimestre del año fue la unidad de alquiler para Enap en Chile.
- En los nueve primeros meses de 2008, las ventas se incrementaron en un 27% hasta los € 1.792 millones, empujadas por el crecimiento de cada una de las divisiones de la compañía.
- EBITDA y EBIT crecieron un 35% en el periodo, como consecuencia del rápido crecimiento en ventas y la expansión de márgenes. El margen EBITDA creció desde 5,6% en los nueve primeros meses de 2007, hasta 5,9% en los nueve primeros meses de 2008.
- La tesorería neta al final de septiembre 2008 fue € 537 millones, comparado con los € 256 millones del mismo periodo en 2007. El dividendo pagado en el tercer trimestre de 2008 fue de € 29,3 millones.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2011
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hydrocraker Complex -Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2010
	Proyecto de Bourouge *	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Planta de fenoles- Kayan*	Arabia Saudita	Sabir	2009
	Hydrocraker - Huelva	España	Cepsa	2008
	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2008
	Planta de polímeros	España	Sabir	2008
Upstream y Gas	Mejillones	Chile	Codelco/Suez	2009
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	Hawiyah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Ju'aymah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
Energía	Telemetry	Kuwait	KOC	2008
	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2010
	Moerdijk	Holanda	Essent	2010
	Extremadura	España	Green Fuel	2010
	Montoir de Bretagne	Francia	Gaz de France	2010
	Granadilla II	España	Endesa	2010
	Puerto de Barcelona	España	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besos	España	Endesa	2010
	Saih Rawl (generación de energía)	Oman	PDO	2009
	Escatron II	España	Global 3	2009
	Barranco de Tirajana III	España	Endesa	2009

\* Proyectos en ejecución en modalidad "open book"

### Cartera a 30 de Septiembre 2008

Al final de Septiembre 2008, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 4.720 millones, de los cuales 82% correspondieron a la división de petróleo y gas y el 18%, a la de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no están incluidos en la cartera. Desde septiembre de 2007, la cartera creció un 6%.

Los principales contratos incluidos en la cartera durante los nueve primeros meses del año fueron: las dos nuevas unidades de hidrógeno del proyecto de Cartagena de Repsol YPF en España, el proyecto de mejora de la refinería de Elefsina para Hellenic Petroleum (HELPE) en Grecia, el complejo de hydrocracking para la refinería de Danubio para MOL en Hungría, el proyecto de generación de energía de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita, el ciclo combinado (CCGT) para Essent en Holanda y la unidad de alquilación para Enap en Chile.

En el tercer trimestre de 2008, la principal adjudicación fue la firma de un contrato para una nueva unidad de alquilación en la Refinería de Aconcagua de Enap, en Chile, en la modalidad de “Cost Plus Fee”. TR realizó el FEED del proyecto, adjudicado hace un año.

La nueva unidad de alquilación producirá un aditivo de gran valor añadido cuyo uso incrementa el número de octanos de los productos derivados de la refinería. La nueva unidad incluirá una planta de saturación de diolefina, una planta de isomerización de butano así como una planta de regeneración de ácido sulfúrico para producir 1.000 m<sup>3</sup>/día de alquilato.

La terminación del proyecto está prevista para el tercer trimestre del 2010, con un valor estimado de más de \$150 millones.

A finales de septiembre de 2008, en la cartera de TR había incluidos cuatro contratos firmados bajo la modalidad “open book”: el proyecto de Borouge en Abu Dhabi, el proyecto de Kayan en Arabia Saudita, el proyecto de Sines en Portugal y el proyecto de hydrocracking para MOL en Hungría. La compañía estima que el valor total de estos cuatro contratos en la cartera es de € 2.105 millones.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Var. %	Año 2007 €millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.791,5</b>	<b>1.405,8</b>	<b>27,4%</b>	<b>2.005,2</b>
Otros ingresos	0,7	4,8		2,3
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.792,3</b>	<b>1.410,6</b>	<b>27,1%</b>	<b>2.007,5</b>
Aprovisionamientos	-1.217,5	-996,4	<b>22,2%</b>	-1.379,8
Costes de Personal	-198,8	-153,8	<b>29,3%</b>	-214,0
Otros gastos de explotación	-270,4	-182,1	<b>48,5%</b>	-300,4
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>78,3</b>	<b>34,7%</b>	<b>113,3</b>
Amortización	-4,2	-3,4		-5,3
<b>EBIT</b>	<b>101,3</b>	<b>75,0</b>	<b>35,0%</b>	<b>108,0</b>
Resultado financiero	11,6	4,5		6,0
Resultado por puesta en equivalencia	0,4	0,3		0,6
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113,2</b>	<b>79,8</b>	<b>41,8%</b>	<b>114,6</b>
Impuesto sobre las ganancias	-10,9	-3,3		-6,7
<b>Beneficio de Ejercicio</b>	<b>102,3</b>	<b>76,6</b>	<b>33,6%</b>	<b>107,9</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Septiembre	9M 08 €millones	%	9M 07 €millones	%	Var. %	Año 2007 €millones
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>1.435,7</b>	<b>80%</b>	<b>1200,2</b>	<b>85%</b>	<b>19,6%</b>	<b>1.647,1</b>
<b>Generación de Energía</b>	<b>279,1</b>	<b>16%</b>	<b>143,2</b>	<b>10%</b>	<b>94,9%</b>	<b>252,6</b>
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	<b>76,8</b>	<b>4%</b>	<b>62,4</b>	<b>4%</b>	<b>23,1%</b>	<b>105,5</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.791,5</b>	<b>100%</b>	<b>1.405,8</b>	<b>100%</b>	<b>27,4%</b>	<b>2.005,2</b>

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 27,4%, alcanzando en los nueve primeros meses de 2008 la cifra de € 1.791,5 millones, impulsadas por una favorable evolución en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas de enero a septiembre de 2008 crecieron un 20%, comparada con el mismo periodo del año anterior y representaron un 80% de las ventas. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la división que más contribuyó a ventas.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a ventas en los nueve primeros meses de 2008 fueron: el proyecto de Cartagena para Repsol YPF (España) y el proyecto de Borouge para ADNOC (EAU), así como los proyectos de Rabigh, Khabarovsk, México y Vietnam.
- Producción y Gas Natural: El crecimiento de esta división durante los nueve primeros meses, se sustentó básicamente en el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl para PDO, Omán, el proyecto de Hawiyah para Saudi Aramco en Arabia Saudita y el proyecto de Medgaz.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 95%, desde € 143,2 millones en los nueve primeros meses de 2007 hasta € 279,1 millones en el mismo periodo de 2008. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron la planta de energía de Saih Rawl en Omán, al igual que los proyectos en España de: Granadilla y Bésos para Endesa, Escatrón II y Puerto de Barcelona para Gas Natural.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas crecieron un 23% en los nueve primeros meses de 2008 y alcanzaron la cifra de € 76,8 millones. Los proyectos que más contribuyeron a las ventas de la actividad fueron la ingeniería y construcción de dos plantas de producción para polisilicio y para obleas de polisilicio.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	9M 08	9M 07	Var.	Año 2007
Enero - Septiembre	€millones	€millones	%	€millones
EBITDA	105,5	78,3	34,7%	113,3
Margen	5,9%	5,6%		5,7%
EBIT	101,3	75,0	35,0%	108,0
Margen	5,7%	5,3%		5,4%

DESGLOSE EBIT	9M 08	9M 07	Var.	Año 2007
Enero - Septiembre	€millones	€millones	%	€millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	137,8	101,6	35,6%	149,8
Costes no asignados a Divisiones	-36,5	-26,6	37,2%	-41,8
Beneficio de explotación (EBIT)	101,3	75,0	35,0%	108,0

- El EBITDA alcanzó € 105,5 millones en los nueve primeros meses de 2008, con un crecimiento de 35%; mientras el EBIT superó los € 101,3 millones para el mismo periodo, con un crecimiento similar derivado del efecto del rápido crecimiento de ventas, así como de la mejora de márgenes de proyecto.
- El margen operativo se situó en un 5,7% en los nueve primeros meses de 2008, desde el 5,3% del mismo periodo de 2007, debido a las mejores condiciones contractuales en los proyectos adjudicados recientemente.

### 3.3 BENEFICIO NETO

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Año 2007 €millones
Resultados financieros*	7,6	5,8	8,6
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	4,0	-1,3	-2,5
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>11,6</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>

\* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

BENEFICIO NETO Enero - Septiembre	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Var. %	Año 2007 €millones
Beneficio neto después de impuestos	102,3	76,6	33,6%	107,9
<b>Margen neto</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,4%</b>		<b>5,4%</b>

- El resultado financiero pasó de un resultado de € 4,5 millones en los nueve primeros meses de 2007 a un resultado € 11,6 millones en 2008. El fortalecimiento del dólar frente al euro durante el tercer trimestre de 2008 provoca que la parte de la caja neta denominada en dólares se haya revalorizado a 30 de Septiembre de 2008, generándose un beneficio por diferencias de cambio que ha contribuido significativamente a la mejora del resultado financiero.
- Técnicas Reunidas reconoció un impuesto de € 10,9 millones en los nueve primeros meses de 2008; ligeramente superior al nivel alcanzado en 2007, debido a una mayor contribución a ventas de las operaciones realizadas en España y al mayor resultado financiero.
- En los nueve primeros meses de 2008, el beneficio fue de € 102,3 millones con un crecimiento interanual de 34% comparado con el mismo periodo en 2007.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Septiembre, 2008	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Año 2007 €millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	58,3	41,8	46,2
Inversiones en asociadas	6,5	6,7	7,5
Impuestos diferidos	16,0	18,1	19,6
Otros activos no corrientes	9,3	6,1	6,7
<b>Activos no corrientes</b>	<b>90,2</b>	<b>72,8</b>	<b>80,0</b>
Existencias	12,8	15,9	9,0
Deudores	1.542,5	1.141,3	919,2
Otros activos corrientes	20,8	22,5	29,1
Efectivo y activos financieros	594,5	313,7	479,8
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.170,5</b>	<b>1.493,4</b>	<b>1.437,1</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.260,7</b>	<b>1.566,2</b>	<b>1.517,1</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>238,2</b>	<b>228,6</b>	<b>231,9</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>30,4</b>	<b>22,9</b>	<b>23,2</b>
Deuda Financiera	16,0	11,2	11,9
Otros pasivos no corrientes	14,4	11,7	11,2
<b>Provisiones</b>	<b>28,4</b>	<b>22,8</b>	<b>25,1</b>
Deuda Financiera	41,3	46,8	46,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.872,9	1.212,2	1.134,6
Otros pasivos corrientes	49,6	33,0	56,2
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.963,7</b>	<b>1.292,0</b>	<b>1.236,9</b>
	<b>2.022,4</b>	<b>1.337,6</b>	<b>1.285,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.260,7</b>	<b>1.566,2</b>	<b>1.517,1</b>

FONDOS PROPIOS 30 de Septiembre, 2008	9M 08 €millones	9M 07 €millones	Año 2007 €millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	281,9	205,0	232,8
Autocartera	-43,9	0,0	0,0
Reservas de cobertura	-7,4	18,1	19,0
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-25,2
Intereses minoritarios	7,6	5,5	5,2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>238,2</b>	<b>228,6</b>	<b>231,9</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>9M 08</b>	<b>9M 07</b>	<b>Año 2007</b>
<b>30 de Septiembre, 2008</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.576,0	1.179,7	957,3
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.922,4	-1.245,2	-1.190,8
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-346,4</b>	<b>-65,5</b>	<b>-233,5</b>
Activos financieros corrientes	13,1	18,5	17,7
Efectivo y otros medios líquidos	581,4	295,3	462,0
Deuda financiera	-57,3	-58,0	-58,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>537,2</b>	<b>255,8</b>	<b>421,8</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>190,8</b>	<b>190,3</b>	<b>188,3</b>

- La posición neta de tesorería a 30 de septiembre de 2008 fue de € 537,2 millones, representando un incremento de € 281,4 millones comparado con el nivel del septiembre de 2007.
- En enero de 2008, TR abonó un dividendo a cuenta de € 0,45 por acción y, en Julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de 0,524 por acción. En conjunto, el pago total de dividendos a cuenta de los resultados del año 2007 fue de € 54,46 millones (€0,974 por acción), lo que representa más del 50% sobre el resultado neto del año 2007.
- Los fondos propios crecieron en € 9,6 millones desde septiembre 2007 a septiembre 2008, apoyados por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de los dividendos del año 2007 y el aumento de autocartera como contrapartida.



## 5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el tercer trimestre de 2008, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Técnicas Reunidas (TR) firmó un contrato para una nueva unidad de alquiler en la Refinería de Aconcagua de Enap, en Chile, en la modalidad de “Cost Plus Fee”. TR realizó el FEED del proyecto, adjudicado hace un año.

El proyecto incluye el desarrollo de la ingeniería de detalle, la provisión del equipamiento y la construcción de la planta.

La nueva unidad de alquiler producirá un aditivo de gran valor añadido cuyo uso incrementa el número de octanos de los productos derivados de la refinería. La nueva unidad incluirá una planta de saturación de diolefina, una planta de isomerización de butano y una planta de regeneración de ácido sulfúrico para producir 1.000 m<sup>3</sup>/día de alquilato.

La terminación del proyecto está prevista para el tercer trimestre del 2010, con valor aproximado de \$150 millones.

Esta adjudicación refleja la fuerte presencia de TR como líder de mercado de refino en Chile, así como la beneficiosa colaboración entre TR y ENAP en la última década.

Enap Refinerías S.A. es una filial de ENAP que comenzó su actividad el 1 de Enero de 2004, después de producirse la fusión con Refinerías Petrox S.A. De esta fusión nació la mayor compañía de refino de la costa pacífica de Sudamérica, con una capacidad de refino de 220.000 barriles al día.

Además, desde finales del tercer trimestre, la compañía también comunicó a la CNMV el aumento de autocartera:

- El 16 de Octubre, la compañía anunció un incremento de autocartera hasta alcanzar el nivel del 2,38% del capital suscrito.