



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS AÑO  
Enero – Diciembre 2014**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES</b> <i>Enero - Diciembre</i>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
<b>Cartera</b>	<b>8.412,4</b>	<b>6.376,6</b>	<b>31,9%</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>3.149,2</b>	<b>2.846,1</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>169,6</b>	<b>157,3</b>	<b>7,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,2%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,5%</i>	
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>664,2</b>	<b>628,6</b>	<b>5,7%</b>

### CIFRA DE ADJUDICACIONES RÉCORD PARA TR EN 2014

- A final de año la cartera de TR alcanzó € 8.412,4 millones, incrementándose un 31,9% respecto al cierre de 2013, apoyada por una cifra de adjudicaciones de € 4.498,6 millones. La principal adjudicación del 4T 2014 fue la planta de ácido nítrico para Yara en Noruega.
- En 2014, las ventas crecieron un 10,6% hasta € 3.149,2 millones, como resultado de la ejecución de la gran cartera que ha conseguido la compañía.
- El crecimiento en ventas repercutió en un aumento en EBITDA y EBIT de un 7,9% y un 6,5% respectivamente, hasta € 169,6 millones y € 157,6 millones. Los márgenes operativos se mantuvieron en niveles similares a los de 2013.
- El beneficio neto se incrementó un 4,7% hasta € 134,5 millones, impactado por un mayor gasto por impuestos.
- Al cierre de diciembre de 2014, la posición de caja neta alcanzó € 664,2 millones, un 5,7 % superior al nivel alcanzado en el año anterior.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	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 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	-
	Refinería Yanbu*	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
Refinería Normandía*	Francia	Total	-	
Upstream y Gas	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Campo Margarita II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2015
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2015
	Shah*	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC	-
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
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016
I & I	Desaladora Southern Sea Water fase 2*	Australia	Water Corporation	-

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

### **Cartera a 31 de Diciembre de 2014**

A finales de diciembre de 2014, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) ascendió a € 8.412 millones, con un crecimiento del 32%, comparado con el nivel alcanzado en 2013.

La división de petróleo y gas representó un 93% del total de la cartera, mientras que la división de energía representó el resto. Los proyectos de la división de Infraestructuras e Industrias no están incluidos en el cálculo de la cartera.

La cifra de contratación del año 2014 fue € 4.499 millones, la mayor cifra alcanzada por la compañía. Los principales proyectos adjudicados durante el año fueron los siguientes:

- La refinería de Sturgeon para North West Redwater en Canadá
- La refinería de Talara para Petroperú en Perú
- El proyecto de refino RAPID para Petronas en Malasia
- La refinería de Minatitlán para Pemex en México
- La planta de ácido nítrico Heroya para Yara Norge AS en Noruega
- Las unidades auxiliares de la planta GICC de Jizan para Saudi Aramco en Arabia Saudita
- Un ciclo combinado para Ashunganj Power Station Company en Bangladesh
- La planta de energía Los mina para AES en República Dominicana
- La planta de carbón Turów para Polska Grupa Energetyczna en Polonia
- La planta de energía Nodo Energético del Sur para GDF Suez en Peru
- La planta de cogeneración de FortHills para Suncor, Total y Teck en Canadá.

En relación con la mencionada adjudicación del proyecto de Yara, la compañía resultó adjudicataria de este proyecto en el último trimestre del año. Yara Norge seleccionó a TR para desarrollar una planta de ácido nítrico, como parte del proyecto de expansión del parque industrial Heroya en Porsgrunn, Noruega. El contrato es la continuación de un paquete de desarrollo de ingeniería realizado previamente por TR. Yara seleccionó a TR no sólo como contratista principal para todo el proyecto, sino que también seleccionó su tecnología y "know how" de ácido nítrico. El valor del contrato asciende aproximadamente a € 85 millones. Este es el segundo proyecto llave en mano adjudicado por Yara después del proyecto de Australia.

Después del 4Q 2014, la compañía resultó adjudicataria de un proyecto de gas que será incluido en la cartera del 2015. Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de diversas unidades de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias. El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Este es el cuarto proyecto que TR ejecutará para ADNOC.

## **Proyectos de ingeniería FEED y de I+D en 2014**

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 las referencias técnicas y tecnológicas. La compañía está dirigiendo su estrategia a desarrollar más proyectos de este tipo y a febrero 2015, la compañía ha sido ya seleccionada para realizar 6 proyectos FEEDs. 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 2014 fueron:

- FEED para la planta de ácido nítrico de Yara Norge AS en Noruega.
- FEED para la unidad de diésel de bajo azufre en la refinería de Minatitlán, en México para Pemex.
- Estudio de viabilidad para un complejo de polietileno para BADLANDS NGLs en Estado Unidos.
- El proyecto SAMER: proyecto de I+D que consiste en el desarrollo de componentes de mayor durabilidad para la batería de flujo con tecnología Zn/aire para el almacenamiento masivo de energía.
- El proyecto WALEVA: proyecto de I+D que consiste en el escalado de la tecnología de obtención de Ácido Levulínico a partir de biomasa para el estudio de viabilidad técnico-económico.
- El proyecto ZAESS: proyecto de I+D que consiste en el escalado de la tecnología de baterías de flujo Zn/aire desarrollada a nivel de laboratorio para el estudio de viabilidad técnico-económico.
- El proyecto SDIL Lixiviación Directa de Sulfuros de Zinc: proyecto de I+D que consiste en el desarrollo de una nueva tecnología que permita ampliar el campo de aplicación de la tecnología Zincex ya implantada a nivel industrial.

## **Principales proyectos de la división de Infraestructuras e Industrias en 2014**

- En agosto 2014, Oman Wastewater Services Company seleccionó a TR para el diseño y construcción del sistema de desagüe de la nueva planta de tratamiento de aguas residuales en Darsait y de la estación central de bombeo de Auzaibah en Omán. El proyecto se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y tendrá una duración de 20 meses. El valor del contrato es de aproximadamente USD 31 millones (50% para TR).

- En octubre 2014, Jordan Industrial Ports Company (JIIPC) seleccionó a TR para realizar la rehabilitación y extensión de la terminal industrial en el puerto del sur de Aqaba, en Jordania. El contrato tiene un valor aproximado de USD 166 millones (50% para TR) y una duración de 22 meses.
- El mismo mes, el Ministerio de Silvicultura y Asuntos Hídricos del gobierno de Turquía, seleccionó a Técnicas Reunidas para la conversión a la normativa estándar de la Unión Europea de los planes de protección de la cuenca hidrográfica de Ankara, Turquía. El proyecto, que se firmó como contrato de servicios de ingeniería, tiene un periodo de ejecución de 36 meses y un valor que asciende a aproximadamente € 8 millones (28% para TR).

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	Año 2014 € millones	Año 2013 € millones	Var. %
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.149,2</b>	<b>2.846,1</b>	<b>10,6%</b>
Otros ingresos	4,8	7,7	
<b>Ingresos totales</b>	<b>3.153,9</b>	<b>2.853,8</b>	<b>10,5%</b>
Aprovisionamientos	-2.059,1	-1.945,6	
Costes de Personal	-495,3	-439,1	
Otros gastos de explotación	-429,8	-311,8	
<b>EBITDA</b>	<b>169,6</b>	<b>157,3</b>	<b>7,9%</b>
Amortización	-12,1	-9,2	
<b>EBIT</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>
Resultado financiero	8,6	5,3	
Resultado por puesta en equivalencia	-0,5	-2,8	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>165,7</b>	<b>150,5</b>	<b>10,1%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-31,3	-22,0	
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre	Año 2014 € millones	%	Año 2013 € millones	%	Var. %
<b>Petróleo y Gas</b>	2.921,6	92,8%	2.613,8	91,8%	11,8%
<b>Generación de Energía</b>	139,6	4,4%	79,1	2,8%	76,5%
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	88,0	2,8%	153,2	5,4%	-42,6%
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>3.149,2</b>	<b>100%</b>	<b>2.846,1</b>	<b>100%</b>	<b>10,6%</b>

En 2014, las ventas netas alcanzaron € 3.149,2 millones, un 10,6% superiores a las ventas de 2013, como consecuencia de la ejecución de la gran cartera que ha conseguido la compañía.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 11,8% y alcanzaron € 2.921,6 millones en 2014. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 93% de la facturación total y la división de Refino y Petroquímica fue la división que más contribuyó a las ventas de esta división y a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron: Volgogrado para Lukoil (Rusia), Sturgeon para North WEST Redwater (Canada), Izmit para Tüpras (Turquía), la refinería de Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Optara para Total (Bélgica) y tres proyectos en Sadara para Dow Chemical/ Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron el proyecto de Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de arenas bituminosas para CNR (Canadá) y el proyecto de Gran Chaco para YPFB (Bolivia).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía aumentaron desde € 79,1 millones en 2013, hasta € 139,6 millones en 2014, un crecimiento del 76% como resultado de los proyectos adjudicados recientemente. Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: el ciclo combinado de Ashuganj para Ashuganj Power Station Company (Bangladesh) y la planta de cogeneración de Fort Hills para Suncor, Total y Teck (Canadá).

Infraestructuras e Industrias: los ingresos de esta división se redujeron en 42,6% en 2014 hasta € 88,0 millones, como consecuencia de la terminación del gran proyecto de desalación en Australia recientemente en 2014 y de que los proyectos adjudicados recientemente han tenido una contribución en ventas menor en el año.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

<b>MARGEN OPERATIVO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>EBITDA</b>	169,6	157,3	7,9%
<b>Margen</b>	5,4%	5,5%	
<b>EBIT</b>	157,6	148,0	6,5%
<b>Margen</b>	5,0%	5,2%	

<b>DESGLOSE EBIT</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	233,5	215,3	8,5%
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-76,0	-67,2	13,0%
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>157,6</b>	<b>148,0</b>	<b>6,5%</b>

- EBITDA y EBIT siguieron la misma tendencia de crecimiento de las ventas y crecieron un 7,9% y 6,5% respectivamente, ascendiendo a € 169,6 millones y € 157,6 millones.
- La política conservadora de cobertura de márgenes de TR, ha mitigado en 2014 el impacto en el margen de la revalorización del dólar, mientras que los ingresos crecieron.



### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones	<b>Var.</b> %
<b>Beneficio neto después de impuestos</b>	<b>134,5</b>	<b>128,5</b>	<b>4,7%</b>
<b>Margen neto</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,5%</b>	

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Diciembre	<b>Año 2014</b> € millones	<b>Año 2013</b> € millones
Resultado financiero*	5,0	7,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	3,6	-1,8
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>8,6</b>	<b>5,3</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 2014, el beneficio neto creció un 4,7% desde € 128,5 millones hasta € 134,5 millones, ligeramente impactado por un mayor gasto por impuestos y beneficiado de un incremento del resultado financiero neto. En 2014, el resultado financiero neto fue € 8,6 millones, apoyado por las ganancias de transacciones en moneda extranjera.

En 2014, la compañía devengó un gasto por impuestos de € 31,3 millones, lo que representa una tasa efectiva del 19%.

El Gobierno de España aprobó la Ley 27/2014 el 27 de noviembre de 2014, que introduce modificaciones al Impuesto de Sociedades. Con la aprobación de esta ley, la tasa del Impuesto de Sociedades se redujo del 30% al 28% para 2015 y al 25% a partir de 2016. Esta ley elimina diversas exenciones fiscales, como la procedente de las UTEs (Unión Temporal de Empresas), que llevaba siendo aplicada históricamente por la compañía desde 1982.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado material e inmaterial	113,7	112,8
Inversiones en asociadas	14,6	12,4
Impuestos diferidos	81,9	37,9
Otros activos no corrientes	18,4	11,1
<b>Activos no corrientes</b>	<b>228,6</b>	<b>174,1</b>
Existencias	23,3	24,3
Deudores	1.436,9	1.461,1
Otros activos corrientes	58,3	44,8
Efectivo y activos financieros	691,6	658,7
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.210,0</b>	<b>2.188,8</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.438,6</b>	<b>2.362,9</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>	<b>455,8</b>	<b>438,5</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>95,0</b>	<b>54,6</b>
Deuda Financiera	23,7	25,9
Otros pasivos no corrientes	71,4	28,7
<b>Provisiones</b>	<b>36,8</b>	<b>29,6</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deuda Financiera	3,8	4,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.653,6	1.729,8
Otros pasivos corrientes	193,6	106,3
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.851,0</b>	<b>1.840,2</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>2.438,6</b>	<b>2.362,9</b>

<b>FONDOS PROPIOS</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	611,4	548,1
Autocartera	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-49,3	-4,4
Dividendo a cuenta	-35,8	-35,8
Intereses minoritarios	2,9	4,0
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>455,8</b>	<b>438,5</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> <b>31 de Diciembre</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2013</b> <b>€ millones</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.518,5	1.530,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.847,2	-1.836,1
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-328,7</b>	<b>-306,0</b>
Activos financieros corrientes	63,2	67,9
Efectivo y otros medios líquidos	628,4	590,8
Deuda financiera	-27,4	-30,0
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>664,2</b>	<b>628,6</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>335,4</b>	<b>322,7</b>

- A finales de diciembre 2014, los fondos propios de la compañía mejoraron hasta € 455,8 millones, a pesar del impacto negativo de las reservas de cobertura cumpliendo con la política conservadora de cobertura de la compañía.
- En 2014, la posición neta de tesorería creció hasta € 664,2 millones, desde € 628,6 millones alcanzada en 2013.
- El Consejo de Administración ha propuesto distribuir € 75 millones en 2015, en concepto de dividendos a cargo de los resultados de 2014, propuesta que deberá ser aprobada en la Junta General de Accionistas.

En diciembre de 2014, el Consejo de Administración ya aprobó un dividendo ordinario de € 0,667, a cargo de los resultados de 2014, que se pagó el 15 de enero de 2015.

## **ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES**

En el cuarto trimestre de 2014, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Yara Norge AS seleccionó a Técnicas Reunidas para la planta de ácido nítrico integrada en su proyecto de expansión del Parque Industrial Heroya, en Porsgrunn, Noruega. El valor del contrato asciende aproximadamente a 85 millones de euros.

El proyecto confirma los planes de Yara de crear valor a través de proyectos de expansión de zonas industriales existentes y el aumento de su capacidad de producción.

Yara, basándose en el desarrollo de ingeniería previo realizado también por TR, eligió a TR no solo como contratista principal para todo el proyecto, sino que también seleccionó su tecnología y “know how” de ácido nítrico (en este caso para una capacidad de diseño de 1.050 toneladas métricas al día) bajo licencia de ESPINDESA, filial perteneciente al 100% a TR. Este hecho consolida la tecnología de TR como un referente en este sector en el mercado mundial.

Técnicas Reunidas lleva 40 años desarrollando tecnología química. A lo largo de estos años se han construido más de 60 plantas con sus tecnologías íntegramente españolas en la fabricación de fertilizantes, ácido nítrico y nitrato amónico grado explosivo civil, situándose entre las mejores del mundo.

Actualmente, TR se encuentra desarrollando, también para YARA, un proyecto de ácido nítrico y nitrato de amonio de nueva construcción en Australia, cuya puesta en marcha está prevista para el segundo trimestre de 2015.

- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 18 de Diciembre de 2014 la distribución de € 0,667 por acción, € 35,8 millones en total, como pago anticipado del dividendo a cuenta de los resultados de 2014, que se aprobará en la próxima Junta General de Accionistas. El dividendo ordinario fue pagado el 15 de enero de 2015.

También desde el final del cuarto trimestre, la compañía comunicó en febrero a la CNMV la siguiente información:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de

Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total.

Este proyecto es parte del programa de ADNOC para producir 400 MMSCFD (millones de pies cúbicos) de gas desde sus campos offshore para incrementar las ventas de gas.

El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano e incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha.

El proyecto incluye varias instalaciones de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias.

Éste será el cuarto gran desarrollo de TR en Abu Dhabi tras haber completado el proyecto para el complejo petroquímico de Borouge, el desarrollo de los campos de Sahil y Shah, y encontrarse finalizando la puesta en marcha del centro de captación de gas de Shah.

Este nuevo proyecto consolidará aún más el posicionamiento de TR en Abu Dhabi y es una muestra más del compromiso de TR en participar en los desarrollos energéticos de los Emiratos Árabes Unidos.



**TECNICAS REUNIDAS**

**FULL YEAR RESULTS**  
**January – December 2014**

**CONTENTS:**

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

**2014 Annual accounts audited by Price Waterhouse Coopers**

## 1. HIGHLIGHTS

<b>HIGHLIGHTS</b> <i>January - December</i>	<b>Year 2014</b> <b>€ million</b>	<b>Year 2013</b> <b>€ million</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
<b>Backlog</b>	<b>8,412.4</b>	<b>6,376.6</b>	<b>31.9%</b>
<b>Net Revenues</b>	<b>3,149.2</b>	<b>2,846.1</b>	<b>10.6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>169.6</b>	<b>157.3</b>	<b>7.9%</b>
<i>Margin</i>	<i>5.4%</i>	<i>5.5%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>157.6</b>	<b>148.0</b>	<b>6.5%</b>
<i>Margin</i>	<i>5.0%</i>	<i>5.2%</i>	
<b>Net Profit</b>	<b>134.5</b>	<b>128.5</b>	<b>4.7%</b>
<i>Margin</i>	<i>4.3%</i>	<i>4.5%</i>	
<b>Net cash position</b>	<b>664.2</b>	<b>628.6</b>	<b>5.7%</b>

### RECORD AWARDS FOR TR IN 2014

- Tecnicas Reunidas' backlog reached € 8,412.4 million at year end, up 31.9% compared to the end of 2013, supported by € 4,498.6 million of awards in 2014, a record figure for the company. 4Q 2014 main award was the Heroya acid nitric plant for Yara in Norway.
- In 2014, revenues went up by 10.6% to € 3,149.2 million, as a result of the execution of the company's significant backlog.
- The growth in sales expanded the EBITDA and EBIT by 7.9% and 6.5% respectively, to € 169.6 million and € 157.6 million. Operating margins stayed at similar levels to 2013.
- Net profit increased by 4.7% to € 134.5 million, impacted by a higher a tax rate.
- At the end of December 2014, the net cash position expanded to € 664.2 million, 5.7% higher than a year ago.

## 2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Heroya Industrial Park	Norway	Yara Norge AS	2018
	RAPID refinery	Malaysia	Petronas	2018
	Talara refinery	Peru	Petroperu	2018
	Jazan IGCC	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2017
	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
	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	Tüpras	-
	Yanbu refinery*	Saudi Arabia	Saudi Aramco	-
Normandy refinery*	France	Total	-	
Upstream & Gas	Oil sands	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Perla Offshore	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Touat gas field	Algeria	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Margarita field II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2015
	Gran Chaco Shah*	Bolivia United Arab Emirates	YPFB ADNOC	2015 -
Power	Turów	Poland	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Fort Hills Energy L.P.	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	Dominican Republic	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016
I & I	Southern Sea Water Desalination Plant stage 2*	Australia	Water Corporation	-

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

### **Backlog as of December, 31<sup>st</sup> 2014**

Tecnicas Reunidas' (TR) backlog amounted to € 8,412 million at the end of December 2014, which represents a 32% growth compared to 2013.

The Oil and Gas division represented 93% of the total backlog, while the Power division accounted for the remaining percentage. Infrastructure and Industries division projects are not included in the backlog calculation.



Full Year 2014 order intake was € 4,499 million, the largest level of awards ever signed by TR. The main projects awarded during the year were the following:

- Sturgeon refinery for North West Redwater in Canada
- Talara refinery for Petroperu in Peru
- RAPID refining project for Petronas in Malaysia
- Minatitlán refinery for Pemex in Mexico
- Heroya nitric acid plant for Yara Norge AS in Norway
- The offsites and utilities for Jizan IGCC plant for Saudi Aramco in Saudi Arabia
- Power plant for Ashunganj Power Station Company in Bangladesh
- Los Mina power plant for AES in Dominican Republic
- Turów coal plant for Polska Grupa Energetyczna in Poland
- Nodo Energetico del Sur power plant for GDF Suez in Peru
- Fort Hills cogeneration plant for Suncor Energy, Total and Teck in Canada.

Regarding the aforementioned Yara project award, the company was awarded this contract in the last quarter of the year. Yara Norge AS selected TR to develop a nitric acid plant, as part of its expansion project of Heroya Industrial Park, in Porsgrunn, Norway. The contract follows a Front End Engineering Package also completed by TR. Yara selected TR not only as the main contractor for the whole project, but also, selected TR's own technology and "know-how" in nitric acid. The value of the contract amounts to approximately € 85 million. This is the second lump sum turnkey (LSTK) project awarded by Yara after the Australian project.

After the 4Q 2014, the company was awarded a gas project to be included in the 2015 backlog. Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) awarded TR the execution of Package 3 of the Integrated Gas Development Expansion Project, in Abu Dhabi, UAE. GASCO is a joint venture with the participation of ADNOC, Shell and Total. The contract was awarded under a lump sum turnkey basis and the scope includes the engineering, procurement, construction, installation, pre-commissioning, commissioning and test run of several gas processing units, gas pipelines, condensate pipelines plus all required interconnections. The contract has an approximate value of USD 700 million, with a 40 month construction schedule. This is the fourth large project that TR will execute for ADNOC.

### **2014 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 maintaining our leading technical and technological references. The company is directing its strategy to carry out more of this type of projects, and, up to February 2015, TR has already been selected for 6 FEEDs 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 2014 were:

- FEED for a nitric acid plant for Yara Norge AS in Norway.
- FEED for an ultra low diesel unit at the Minatitlán refinery, in Mexico for Pemex
- Feasibility study for a polyethylene complex project for BADLANDS NGLs LLC in the United States.
- The SAMER project: R&D project which involves the development of components with longer endurance to the Zn / air technology flow battery for massive energy storage.
- The WALEVA project: R&D project which involves the scale-up of the Levulinic Acid obtaining technology, previously developed at laboratory scale, to be used in a techno- economic feasibility study.
- The ZAESS project: R&D project which involves the scale-up of the Zn / air technology flow battery, previously developed at laboratory scale, to be used in a techno- economic feasibility study.
- The SDIL project, Zinc sulfides Direct Leaching: R&D project which involves the development of a new technology, which will increase the ZINCEX technology application market, such technology already industrially implemented for other types of feed materials.

### **Main projects for the Infrastructure and Industries division in 2014**

In August 2014, Oman Wastewater Services Company S.A.O.C. selected TR for the design and the construction of the sea outfalls of the new Darsait sewage treatment plant and the Auzaibah central pumping station in Oman. The project was awarded under a LSTK basis and the execution period will be 20 months. The value of the contract is approximately USD 31 million (50% for TR).

In October 2014, the company was awarded the upgrade and the expansion of the industrial terminal of Aqaba Port in Jordan for the Jordan Industrial Ports Company (JIPC). The contract has a value of approximately USD 166 million (50% for TR) and will last for 22 months.

The same month, the Ministry of Forestry and Water Affairs of Turkey awarded TR the conversion to EU standards of the protection plans for the Ankara river basin. The project, signed under a engineering service contract, has an execution period of 36 months and the contract value amounts to € 8 million (28% for TR).

### 3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - December	Year 2014 € million	Year 2013 € million	Var. %
<b>Net Revenues</b>	<b>3,149.2</b>	<b>2,846.1</b>	<b>10.6%</b>
Other Revenues	4.8	7.7	
<b>Total Income</b>	<b>3,153.9</b>	<b>2,853.8</b>	<b>10.5%</b>
Raw materials and consumables	-2,059.1	-1,945.6	
Personnel Costs	-495.3	-439.1	
Other operating costs	-429.8	-311.8	
<b>EBITDA</b>	<b>169.6</b>	<b>157.3</b>	<b>7.9%</b>
Amortisation	-12.1	-9.2	
<b>EBIT</b>	<b>157.6</b>	<b>148.0</b>	<b>6.5%</b>
Financial Income/ expense	8.6	5.3	
Share in results obtained by associates	-0.5	-2.8	
<b>Profit before tax</b>	<b>165.7</b>	<b>150.5</b>	<b>10.1%</b>
Income taxes	-31.3	-22.0	
<b>Net Profit</b>	<b>134.5</b>	<b>128.5</b>	<b>4.7%</b>

#### 3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - December	Year 2014 € million	%	Year 2013 € million	%	Var. %
<b>Oil and gas</b>	2,921.6	92.8%	2,613.8	91.8%	11.8%
<b>Power</b>	139.6	4.4%	79.1	2.8%	76.5%
<b>Infrastructure and industries</b>	88.0	2.8%	153.2	5.4%	-42.6%
<b>Net Revenues</b>	<b>3,149.2</b>	<b>100%</b>	<b>2,846.1</b>	<b>100%</b>	<b>10.6%</b>

In 2014, net revenues reached € 3,149.2 million, up 10.6% compared to 2013 sales, as a consequence of the execution of the company's significant backlog.

Oil and Gas: Sales in this division increased by 11.8% and reached € 2,921.6 million in 2014. The oil and gas revenues represented 93% of total sales and the Refining and Petrochemical business was the largest contributor to this division and to the group sales.

- Refining and Petrochemical: The projects with larger contribution to sales were: Volgograd for Lukoil (Russia), Sturgeon for North West Redwater (Canada), Izmit for Tüpras (Turkey), Jazan refinery for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Optara for Total (Belgium) and the three projects in Sadara for Dow Chemical / Saudi Aramco (Saudi Arabia).
- Upstream and Natural Gas: The main projects for sales contribution were the Touat project for GDF Suez/Sonatrach (Algeria), the oil sands project for CNR (Canada) and the Gran Chaco project for YPF (Bolivia).

Power: revenues of the power division increased from € 79.1 million in 2013, to € 139.6 million in 2014, up 76%, as a result of the recently awarded projects. The main contributors to sales revenues were: the Ashuganj CCGT for Ashuganj Power Station Company (Bangladesh) and the Fort Hills cogeneration plant for Suncor, Total and Teck (Canada).

Infrastructure and industries: revenues in this division fell 42.6% in 2014 to € 88.0 million, due to the termination of a large desalination project in Australia in 2014 and the small contribution of projects awarded within 2014.

### 3.2 OPERATING PROFIT

<b>OPERATING MARGINS</b> January - December	<b>Year 2014</b> € million	<b>Year 2013</b> € million	<b>Var.</b> %
<b>EBITDA</b>	169.6	157.3	7.9%
<i>Margin</i>	5.4%	5.5%	
<b>EBIT</b>	157.6	148.0	6.5%
<i>Margin</i>	5.0%	5.2%	

  

<b>EBIT BREAKDOWN</b> January - December	<b>Year 2014</b> € million	<b>Year 2013</b> € million	<b>Var.</b> %
<b>Operating Profit from divisions</b>	233.5	215.3	8.5%
<b>Costs not assigned to divisions</b>	-76.0	-67.2	13.0%
<b>Operating profit (EBIT)</b>	<b>157.6</b>	<b>148.0</b>	<b>6.5%</b>

- EBITDA and EBIT followed the trend of revenues and rose by 7.9% and 6.5% respectively, amounting to € 169.6 million and € 157.6 million.
- In 2014, TR conservative margin hedging policy had mitigated the impact on margins of the USD appreciation, while revenues grew.

### 3.3 NET PROFIT

<b>NET PROFIT</b> January - December	<b>Year 2014</b> € million	<b>Year 2013</b> € million	<b>Var.</b> %
<b>Net Profit</b>	<b>134.5</b>	<b>128.5</b>	<b>4.7%</b>
<b>Margin</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.5%</b>	

<b>Financial Income/Expense</b> January - December	<b>Year 2014</b> € million	<b>Year 2013</b> € million
Net financial Income *	5.0	7.0
Gains/losses in transactions in foreign currency	3.6	-1.8
<b>Financial Income/Expense</b>	<b>8.6</b>	<b>5.3</b>

\* Financial income less financial expenditure

In 2014, net profit increased by 4.7% from € 128.5 million to € 134.5 million, slightly impacted by a higher tax rate and benefited from an increase of net financial results. In 2014, financial income stood at € 8.6 million, supported by the gains in transactions in foreign currency.

The company tax expense was € 31.3 in 2014, which represents an effective tax rate of 19%.

The Spanish Government, on November 27, 2014, passed Law No. 27 amending the Corporate Income Tax Law. With the approval of this law, the corporate income tax rate is being reduced from 30% to 28% in 2015 and to 25% from 2016. This law eliminates relevant tax allowances as the tax allowances coming from "UTES" (Union Temporal de Empresas), which have been historically applied by the company since 1982.

#### 4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b> <b>December 31, 2014</b>	<b>Year 2014</b> <b>€ million</b>	<b>Year 2013</b> <b>€ million</b>
<b>ASSETS:</b>		
<b>Non-current Assets</b>		
Tangible and intangible assets	113.7	112.8
Investment in associates	14.6	12.4
Deferred tax assets	81.9	37.9
Other non-current assets	18.4	11.1
	<b>228.6</b>	<b>174.1</b>
<b>Current assets</b>		
Inventories	23.3	24.3
Trade and other receivables	1,436.9	1,461.1
Other current assets	58.3	44.8
Cash and Financial assets	691.6	658.7
	<b>2,210.0</b>	<b>2,188.8</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,438.6</b>	<b>2,362.9</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>		
<b>Equity</b>	<b>455.8</b>	<b>438.5</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Financial Debt	23.7	25.9
Other non-current liabilities	71.4	28.7
<b>Long term provisions</b>	<b>36.8</b>	<b>29.6</b>
<b>Current liabilities</b>		
Financial Debt	3.8	4.1
Trade payable	1,653.6	1,729.8
Other current liabilities	193.6	106.3
	<b>1,851.0</b>	<b>1,840.2</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,982.8</b>	<b>1,924.4</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>2,438.6</b>	<b>2,362.9</b>

<b>EQUITY</b> <b>December 31, 2014</b>	<b>Year 2014</b> <b>€ million</b>	<b>Year 2013</b> <b>€ million</b>
Shareholders' funds + retained earnings	611.4	548.1
Treasury stock	-73.4	-73.4
Hedging reserve	-49.3	-4.4
Interim dividends	-35.8	-35.8
Minority Interest	2.9	4.0
<b>EQUITY</b>	<b>455.8</b>	<b>438.5</b>

<b>NET CASH POSITION</b>	<b>Year 2014</b>	<b>Year 2013</b>
<b>December 31, 2014</b>	<b>€ million</b>	<b>€ million</b>
Current assets less cash and financial assets	1,518.5	1,530.2
Current liabilities less financial debt	-1,847.2	-1,836.1
<b>COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>-328.7</b>	<b>-306.0</b>
Financial assets	63.2	67.9
Cash and cash equivalents	628.4	590.8
Financial Debt	-27.4	-30.0
<b>NET CASH POSITION</b>	<b>664.2</b>	<b>628.6</b>
<b>NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>335.4</b>	<b>322.7</b>

- At the end of December 2014, Equity of the company improved to € 455.8 million, despite the negative hedging reserve following TR's conservative hedging policy.
- In 2014, the net cash position expanded to € 664.2 million, from € 628.6 million in 2013.
- The Board of Directors has proposed to distribute € 75 million in 2015 as dividends out of 2014 results, which will be approved at the General Shareholder Meeting.

In December 2014, the Board of Directors already approved an interim dividend of € 0.667 per share out of 2014 results, which was paid on the 15<sup>th</sup> of January, 2015.

## **ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS**

In the fourth quarter of 2014, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Yara Norge AS selected Técnicas Reunidas for the nitric acid plant, as part of its expansion project of Heroya Industrial Park, in Porsgrunn, Norway. The contract value amounts to approximately € 85 million.

The project confirms Yara's commitment to create value through brownfield expansion and debottlenecking projects.

Yara, based on a Front End Engineering package also previously developed by TR, chose TR not only as the main contractor for the whole project, but also selected TR's technology and "know-how" in nitric acid (with a design capacity of 1,050 MTPD) licensed by its 100% owned subsidiary company ESPINDESA. This fact consolidates TR technologies as a reference in this sector in the world market.

Técnicas Reunidas has spent 40 years developing chemical technology. Throughout these years, it has built more than 60 plants with entirely Spanish technologies in fertilizer manufacturing, nitric acid and ammonium nitrate explosives for civil applications, ranking among the best in the world.

TR is currently working for YARA in the execution of complete grass roots nitric acid and ammonium nitrate project in Australia with expected start-up during the second quarter of 2015

- The company reported to the CNMV that the Board of Directors approved on 18<sup>th</sup> of December 2014 the distribution of € 0.667 per share, € 35.8 million in total, as an advanced payment of the dividend out of 2014 results, to be approved in the next Shareholders General Meeting. The interim dividend was paid on 15<sup>th</sup> of January of 2015.

Also, since the end of the fourth quarter, the company filed in February with the Spanish CNMV the following communication:

- Técnicas Reunidas was awarded a contract by Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) for the execution of the integrated Gas Development Expansion Project Package 3 in Abu Dhabi, UAE. GASCO is a joint venture with the participation of ADNOC, Shell and Total.



This project is part of the ADNOC program to produce 400 MMSCFD (million cubic feet) of additional gas from its offshore fields in order to increase onshore gas sales.

The contract has an approximate value of USD 700 million with 40 scheduled months. It was awarded on a lump sum turnkey basis and the scope of TR includes engineering, procurement, construction, installation, pre-commissioning, commissioning and test run.

The project consists of several gas processing units, gas pipelines, condensate pipelines and all required interconnections.

This is the fourth large project for TR in Abu Dhabi. TR has successfully completed a project for the petrochemical complex of Borouge, the Sahil and Shah field development project and it is just starting up the SHAH gas gathering center.

This new EPC (Engineering, Procurement and Construction) contract will considerably strengthen TR's presence in Abu Dhabi and demonstrates TR's commitment in supporting UAE's energy developments.