



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE
Enero - Junio 2009**

ÍNDICE:

- 1. Principales magnitudes**
- 2. Cartera**
- 3. Cuenta de resultados consolidada**
- 4. Balance consolidado**

**ANEXO: Hechos relevantes y otras
comunicaciones**

**Los Resultados del Primer Semestre 2009 han sido objeto de revisión limitada
por los Auditores (PWC)**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 09 €millones	1S 08 €millones	Var. %	Año 2008 €millones
Cartera	5.545	5.074	9,3%	4.711
Ingresos ordinarios	1.266	1.173	7,9%	2.479
EBITDA	75	69	9,1%	148
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%		6,0%
EBIT	72	66	9,1%	142
<i>Margen</i>	5,7%	5,6%		5,7%
Beneficio Neto	67	62	7,9%	140
Posición Neta de Tesorería	868	479	81,1%	575

En el primer semestre del año 2009:

- La cartera de Técnicas Reunidas alcanzó € 5.545 millones, cifra record para la compañía, con un crecimiento del 18% comparado con la cifra de Diciembre 2008. Los nuevos proyectos abarcan hasta el año 2013.
- Las adjudicaciones de la compañía fueron € 2.048 millones. El principal proyecto registrado en cartera en el segundo trimestre, fue el proyecto de la Refinería de Al Jubail en Arabia Saudita para SATORP (un consorcio entre Saudi Aramco y Total).
- La tesorería neta se situó en € 868 millones, comparada con € 479 millones del mismo periodo en 2008.
- El beneficio neto alcanzó € 67 millones, con un incremento del 8% comparado con el primer semestre de 2008.
- Las ventas se incrementaron un 8% hasta los € 1.266 millones, empujadas por el crecimiento de la división de Petróleo y Gas.
- EBITDA y EBIT crecieron en torno al 9%. Los márgenes EBITDA y EBIT alcanzaron los niveles de 5,9% y 5,7%, respectivamente.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refenería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	Alpetrol - Algeciras	España	Alpetrol Terminal	2011
	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 Alquiliación	Chile	Enap	2010
	Proyecto de Borouge	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Planta de fenoles- Kayan	Arabia Saudita	Sabir	2009
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2009
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2009
	Dung Quat**	Vietnam	Petrovietnam	-
Rabigh**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-	
Upstream y Gas	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
	Terminal GNL Gascan	España	Gascan	2011
	Mejillones	Chile	Codelco/Suez	2009
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	TFT**	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	-
	RKF**	Argelia	Cepsa/Sonatrach	-
	Hawiyah**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
	Ju'aymah**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
Telemetry**	Kuwait	KOC	-	
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	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	-	
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 30 de Junio 2009

A finales de Junio 2009, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 5.545 millones. La división de Petróleo y Gas representó un 85% de cartera. La división de Energía, junto con el proyecto más significativo de la división de Infraestructuras e Industrias (la planta de desalinización de Australia), representa un 15% de la misma. En el cálculo de la cartera no se incluyen otros contratos de "Infraestructuras e Industrias".

Los principales contratos incluidos en la cartera durante el primer semestre del año fueron: el proyecto de SAS para ADCO en Emiratos Árabes Unidos, la terminal de Gas Natural Licuado de Arinaga para Gascan en España, la terminal marítima para Alpetrol en España y el proyecto de la Refinería de Al Jubail para SATORP en Arabia Saudita.

Adjudicaciones del segundo trimestre:

La principal adjudicación registrada en cartera durante el segundo trimestre de 2009 fue el contrato para la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de destilación e hidrotratamiento de la nueva refinería de Al Jubail en Arabia Saudita para SATORP (consorcio formado por Saudi Aramco, 62,5%, y Total, 37,5%).

La nueva refinería de Al Jubail se dedicará a la exportación de diesel, queroseno y gasolina con una capacidad de 19,8 millones de toneladas anuales. TR llevará a cabo una de uno de los paquetes más importantes y críticos de la refinería, que incluye las siguientes unidades: crudo/vacío, hidrotratamiento de nafta, hidrosulfurizadores de alta y baja presión y generación y almacenamiento de hidrógeno.

El contrato fue firmado bajo la modalidad de Llave en Mano y tiene una duración estimada de 45 meses. El proyecto valorado en € 1.200 millones, representa un hito para la compañía por ser la mayor adjudicación hasta la fecha.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 09 €millones	1S 08 €millones	Var. %	Año 2008 €millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.265,9	1.172,7	7,9%	2.478,5
Otros ingresos	0,8	1,9		8,4
Ingresos totales	1.266,7	1.174,6	7,8%	2.486,9
Aprovisionamientos	-872,0	-796,7	9,4%	-1.681,7
Costes de Personal	-158,6	-130,9	21,2%	-273,8
Otros gastos de explotación	-161,2	-178,3	-9,6%	-383,0
EBITDA	74,9	68,7	9,1%	148,3
Amortización	-3,4	-3,1		-6,0
EBIT	71,6	65,6	9,1%	142,3
Resultado financiero	1,6	3,1		4,7
Resultado por puesta en equivalencia	0,2	0,3		0,5
Beneficio antes de impuestos	73,4	69,0	6,4%	147,5
Impuesto sobre las ganancias	-6,4	-6,9		-7,2
Beneficio de Ejercicio	67,0	62,2	7,8%	140,3

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Junio	1S 09 €millones		1S 08 €millones		Var. %	Año 2008 €millones
		%		%		
Petróleo y Gas	1.094,9	87%	950,9	81%	15,2%	2.044,7
Generación de Energía	125,4	10%	173,5	15%	-27,7%	326,4
Infraestructuras e Industrias	45,6	4%	48,3	4%	-5,6%	107,4
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.265,9	100%	1.172,7	100%	7,9%	2.478,5

Las ventas netas del Grupo crecieron un 7,9%, alcanzando la cifra de € 1.265,9 millones en el primer semestre de 2009. La unidad de negocio de Petróleo y Gas fue el principal contribuidor a este crecimiento en ventas:

Petróleo y Gas: En el primer semestre de 2009, las ventas netas crecieron un 15,2%, comparado con el mismo periodo de 2008, representando un 87% de los ingresos. El Refino y la Petroquímica fue la división que más contribuyó a las ventas totales y a su crecimiento.

- Refino y Petroquímica: Los principales proyectos que contribuyeron a los ingresos del primer semestre de 2009 fueron el proyecto de Kayan para SABIC (Arabia Saudita), el proyecto de Borouge para ADNOC (EAU), el proyecto de Cartagena para Repsol YPF (España) y el proyecto de Khabarovsk para OC Alliance (Rusia).
- Producción y Gas Natural: Los ingresos de esta división se sustentaron en el proyecto de Mejillones para Codelco / Suez en Chile, el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl para PDO en Omán y el proyecto de Medgaz en Argelia.

Generación de Energía: Las ventas de esta división decrecieron un 28%, desde € 173,5 millones en el primer semestre de 2008 hasta € 125,4 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a un menor ritmo en la ejecución de los contratos existentes en la cartera; en particular, la planta de energía de Manifa según acuerdo con el cliente (Saudi Aramco).

Infraestructuras e Industrias: Las ventas en la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 45,6 millones en el primer semestre de 2009. El proyecto que más contribuyó a las ventas de la división fue la desaladora de Australia.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	1S 09	1S 08	Var.	Año 2008
Enero - Junio	€millones	€millones	%	€millones
EBITDA	74,9	68,7	9,1%	148,3
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%		6,0%
EBIT	71,6	65,6	9,1%	142,3
<i>Margen</i>	5,7%	5,6%		5,7%

DESGLOSE EBIT	1S 09	1S 08	Var.	Año 2008
Enero - Junio	€millones	€millones	%	€millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	95,1	88,8	7,1%	198,5
Costes no asignados a Divisiones	-23,5	-23,2	1,3%	-56,2
Beneficio de explotación (EBIT)	71,6	65,6	9,1%	142,3

- EBITDA y EBIT alcanzaron € 74,9 millones y € 71,6 millones, respectivamente en el primer semestre de 2009, ambos con un crecimiento de un 9,1% respecto al mismo periodo de 2008.
- El margen operativo se situó en un 5,7% en el primer semestre de 2009, creciendo desde un 5,6% en el mismo periodo de 2008.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Junio	1S 09 €millones	1S 08 €millones	Var. %	Año 2008 €millones
Beneficio neto después de impuestos	67,0	62,2	7,8%	140,3
<i>Margen neto</i>	5,3%	5,3%		5,7%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 09 €millones	1S 08 €millones	Año 2008 €millones
Resultados financieros*	3,5	5,0	12,1
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-1,9	-1,9	-7,4
Resultado financiero neto	1,6	3,1	4,7

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

En el primer semestre de 2009, el beneficio neto se incrementó un 7,8%, hasta un nivel de de €67,0 millones.

- El ingreso financiero neto descendió desde € 3,1 millones en el primer semestre de 2008 hasta € 1,6 millones en el primer semestre de 2009. Este descenso es básicamente el resultado de una menor rentabilidad obtenida en las inversiones, debido a los actuales tipos de interés de mercado.
- La compañía registró un impuesto de € 6,4 millones en el primer semestre de 2009, lo que representa una tasa impositiva de un 9%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio, 2009	1S 09 € millones	1S 08 € millones	Año 2008 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	65,0	52,7	61,3
Inversiones en asociadas	11,3	6,6	11,5
Impuestos diferidos	23,5	12,3	26,6
Otros activos no corrientes	19,3	6,2	15,8
Activos no corrientes	119,1	77,8	115,1
Existencias	20,6	12,9	13,7
Deudores	1.196,1	1.171,6	1.422,8
Otros activos corrientes	41,7	46,6	16,6
Efectivo y activos financieros	894,2	541,3	638,5
Activos corrientes	2.152,6	1.772,3	2.091,6
TOTAL ACTIVOS	2.271,7	1.850,1	2.206,7
PASIVO			
Fondos propios	274,8	221,6	225,6
Pasivos no corrientes	36,2	21,2	43,7
Deuda Financiera	17,5	13,6	16,2
Otros pasivos no corrientes	18,8	7,6	27,5
Provisiones	21,0	18,5	24,1
Deuda Financiera	8,4	48,2	46,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.849,8	1.476,8	1.765,4
Otros pasivos corrientes	81,5	63,7	100,9
Pasivos corrientes	1.939,7	1.588,8	1.913,2
	1.996,9	1.628,5	1.981,1
TOTAL PASIVO	2.271,7	1.850,1	2.206,7

FONDOS PROPIOS 30 de Junio, 2009	1S 09 € millones	1S 08 € millones	Año 2008 € millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	313,7	240,5	317,6
Autocartera	-56,3	-33,2	-55,6
Reservas de cobertura	11,1	7,9	-9,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-34,8
Intereses minoritarios	6,3	6,4	7,7
FONDOS PROPIOS	274,8	221,6	225,6

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio, 2009	1S 09 €millones	1S 08 €millones	Año 2008 €millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.258,4	1.231,1	1.453,1
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.931,3	-1.540,5	-1.866,3
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-672,9	-309,5	-413,2
Activos financieros corrientes	45,3	16,3	34,1
Efectivo y otros medios líquidos	848,9	525,0	604,3
Deuda financiera	-25,9	-61,8	-63,1
POSICION NETA DE TESORERÍA	868,3	479,4	575,4
Tesorería neta + capital circulante neto	195,4	170,0	162,2

- La posición neta de tesorería a 30 de junio de 2009 alcanzó los € 868,3 millones, que compara con los € 575,4 millones al cierre del ejercicio 2008, lo que representa un incremento de 293 millones en el semestre. El significativo crecimiento del segundo trimestre ha sido básicamente debido a los efectos de la conversión en EPC del proyecto de Kayan.

El crecimiento de tesorería del trimestre incluye un componente transitorio de alrededor de € 200 millones, que se revertirá como pagos a proveedores en el corto plazo.

- Los fondos propios crecieron en € 49,2 millones respecto al cierre del año 2008, como consecuencia del resultado generado en el primer semestre del año.
- En enero de 2009, TR abonó un dividendo a cuenta de € 0,64 por acción. En febrero de 2009, el Consejo de Administración de TR decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo total de € 70.066.176 por acción a cuenta de los resultados de 2008. Esto representa en torno al 50% sobre el resultado neto del año 2008, en línea con la política de dividendos de la compañía. En Julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 35.304.662 entre las acciones no incluidas como Autocartera, que representó una cantidad de 0,65 euros por acción.

ANEXO: HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el segundo trimestre de 2009, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- SATORP adjudicó a TR un importante proyecto en la modalidad llave en mano para la ejecución de la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de destilación e hidrotratamiento de su nueva refinería en Al Jubail. SATORP, es un consorcio entre la compañía nacional del petróleo saudita, SAUDI ARAMCO (62,5%) y la francesa TOTAL (37,5%).

La refinería de Al Jubail es una nueva refinería que, una vez entre en funcionamiento a mediados de 2013, se dedicará a la exportación de diesel, queroseno y gasolina con una capacidad de 19,8 millones de toneladas anuales.

El montante de la inversión total ha requerido que SATORP divida el proyecto en una serie de paquetes. TR ha sido adjudicataria del Paquete 1, uno de los más importantes y críticos.

TR llevará a cabo la totalidad de actividades EPC para las unidades de crudo/vacío, hidrotratamiento de nafta, hidrodesulfurizadores de alta y baja presión y generación y almacenamiento de hidrógeno. Estas unidades se organizarán en dos trenes idénticos.

Éste es el séptimo proyecto adjudicado a TR en el Reino de Arabia Saudí desde 2003, de los cuales seis han sido adjudicados por SAUDI ARAMCO. También representa un hito, ya que es el proyecto de mayor cuantía adjudicado hasta la fecha, con un valor aproximado de 1.200 millones de euros.

Esta actividad ininterrumpida desde 2003 ha permitido a TR consolidarse como uno de los contratistas de referencia en petróleo, gas y proyectos de generación de energía en el Golfo Pérsico. TR tiene actualmente una presencia activa en Arabia Saudí, Kuwait, Qatar, los Emiratos Árabes Unidos y el Sultanato de Omán.

- En junio de 2009, la compañía comunicó a la CNMV la fecha del pago del dividendo final de 2008 aprobado por la Junta General de Accionistas. En febrero de 2009, el Consejo de Administración de TR decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo total de € 70.066.176 por acción a cuenta de los resultados de 2008. Esto representa en torno al 50% sobre el resultado neto del año 2008, en línea con la política de dividendos de la compañía.

En Julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 35.304.662 entre las acciones no incluidas como Autocarera, que representó una cantidad de 0,65 euros por acción.



TECNICAS REUNIDAS

**FIRST HALF RESULTS
January - June 2009**

CONTENTS:

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

2009 First Half Results have been subjected to Auditors (PWC) limited review.

1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - June</i>	1H 09 €million	1H 08 €million	Var. %	Year 2008 €million
Backlog	5,545	5,074	9.3%	4,711
Net Revenues	1,266	1,173	7.9%	2,479
EBITDA	75	69	9.1%	148
<i>Margin</i>	5.9%	5.9%		6.0%
EBIT	72	66	9.1%	142
<i>Margin</i>	5.7%	5.6%		5.7%
Net Profit	67	62	7.9%	140
Net cash position	868	479	81.1%	575

In the six months ended at 30th June 2009:

- TR's backlog reached € 5.5 billion, a new record level for the company, with an 18% growth compared to December 2008. New projects span out 2013.
- The company awards were € 2,048 million. The main award booked in the second quarter was the Al Jubail Refinery project in Saudi Arabia for SATORP (a JV between Saudi Aramco and Total).
- Net Cash reached € 868 million, which compares to € 479 million for the same date in 2008.
- Net Profit reached € 67 million, up 8% compared to the first half of 2008.
- Revenues increased by 8% to € 1,266 million, driven by growth in the Oil & Gas division.
- EBITDA and EBIT grew by 9%. EBITDA and EBIT margins reached 5.9% and 5.7%, respectively.

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Al Jubail Refinery	Saudi Arabia	SATORP	2013
	Alpetrol - Algeciras	Spain	Alpetrol Terminal	2011
	Hydrocraker - Danube*	Hungary	MOL	2011
	Elefsina	Greece	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Russia	OC Alliance	2011
	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hydrocraker Complex -Cartagena	Spain	Repsol	2011
	Crude Distillation Unit Mohammedia	Morocco	Samir	2011
	Alkylation unit	Chile	Enap	2010
	Borouge Project	United Arabs Emirates	ADNOC/ Borealis	2010
	Phenolics Plant- Kayan	Saudi Arabia	Sabic	2009
	Nitric Acid Plant	Chile	Enaex	2009
	Refining Units	Mexico	Penmex	2009
	Dung Quat**	Vietnam	Petrovietnam	-
Rabigh**	Saudi Arabia	Saudi Aramco	-	
Upstream & Gas	SAS	United Arabs Emirates	ADCO	2012
	Gascan LNG Terminal	Spain	Gascan	2011
	Mejillones	Chile	Codelco/Suez	2009
	Medgaz	Algeria	Medgaz	2009
	Saih Rawl (compression plant)	Oman	PDO	2009
	TFT**	Algeria	Total/Repsol/Sonatrach	-
	RKF**	Algeria	Cepsa/Sonatrach	-
	Hawiyah**	Saudi Arabia	Saudi Aramco	-
	Ju'aymah**	Saudi Arabia	Saudi Aramco	-
Telemetry**	Kuwait	KOC	-	
Power	Manifa	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holland	Essent	2010
	Extremadura	Spain	Green Fuel	2010
	Montoir de Bretagne	France	Gaz de France	2010
	Granadilla II	Spain	Endesa	2010
	Puerto de Barcelona	Spain	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besós	Spain	Endesa	2010
	Saih Rawl (power plant)	Oman	PDO	2009
	Escatron II**	Spain	Global 3	-
I & I	Southern Sea Water Desalination Plant	Australia	Water Corporation	2011

* Project in execution on an open book phase

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

Backlog as of June, 30th

At the end of June 2009, the backlog of the Group amounted to € 5,545 million. The oil and gas division represents 85% of the backlog. The power division and the major projects from Infrastructure and Industries division, such as the Australian desalination plant, account for 15%. Other "Infrastructure and Industries" contracts are not included in the backlog calculation.

The most relevant contracts included in the backlog during the first half of the year were: the SAS project for ADCO in United Arab Emirates, the Arinaga Liquefied Natural Gas terminal for Gascan in Spain, the maritime terminal for Alpetrol in Spain and the Al Jubail Refinery project for SATORP in Saudi Arabia.

Second quarter backlog additions:

The main addition to the backlog during the second quarter of 2009 was the contract for the execution of the engineering, procurement and construction of the Distillation and Hydroprocessing Units for the Al Jubail grassroots refinery in Saudi Arabia for SATORP (a JV between Saudi Aramco 62.5% and Total 37.5%).

The new Al Jubail refinery will be focused on exporting diesel, kerosene and gasoline with a capacity of 19.8 million t/y. TR will undertake one of the largest and most critical packages in the refinery, including the following units: crude/vacuum, naphtha hydrotreating, high and low pressure hydrodesulphurizers and hydrogen generation and storage.

The contract was signed on a Lump Sum Turnkey and will last 45 months. The value represents a milestone for the company, being the largest award to date, for a total of €1.2 billion.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - June	1H 09 €million	1H 08 €million	Var. %	Year 2008 €million
Net Revenues	1,265.9	1,172.7	7.9%	2,478.5
Other Revenues	0.8	1.9		8.4
Total Income	1,266.7	1,174.6	7.8%	2,486.9
Raw materials and consumables	-872.0	-796.7	9.4%	-1,681.7
Personnel Costs	-158.6	-130.9	21.2%	-273.8
Other operating costs	-161.2	-178.3	-9.6%	-383.0
EBITDA	74.9	68.7	9.1%	148.3
Amortisation	-3.4	-3.1		-6.0
EBIT	71.6	65.6	9.1%	142.3
Financial Income/ expense	1.6	3.1		4.7
Share in results obtained by associates	0.2	0.3		0.5
Profit before tax	73.4	69.0	6.4%	147.5
Income tax	-6.4	-6.9		-7.2
Net Profit	67.0	62.2	7.8%	140.3

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - June	1H 09 €million	%	1H 08 €million	%	Var. %	Year 2008 €million
Oil and gas	1,094.9	87%	950.9	81%	15.2%	2,044.7
Power	125.4	10%	173.5	15%	-27.7%	326.4
Infrastructure and industries	45.6	4%	48.3	4%	-5.6%	107.4
Net Revenues	1,265.9	100%	1,172.7	100%	7.9%	2,478.5

Net Revenues increased by 7.9%, reaching € 1,265.9 million in the first half of 2009, driven by growth in the Oil and Gas division.

Oil and Gas: In the first half of 2009 revenues grew by 15.2%, compared to the same period 2008, accounting for 87% of total sales. The refining and petrochemical division was the chief contributor to sales and sales growth.

- Refining and petrochemical. The main contributors to the first half revenue in 2009 were the Kayan project for SABIC (Saudi Arabia), the Borouge project for ADNOC (UAE), the Cartagena project for Repsol (Spain) and the Khabarovsk project for OC Alliance (Russia).
- Upstream and natural gas. Income in this division was driven by the Mejillones project for Codelco / Suez in Chile, the Saih Rawl project for PDO in Oman and the Medgaz project in Argelia.

Power: Revenues from this division decreased by 28%, from € 173.5 million in the first half of 2008 to € 125.4 million in the first half of 2009, mainly due to the slower pace of the execution of existing contracts in the backlog; in particular, the Manifa power plant, in agreement with the client (Saudi Aramco).

Infrastructure and industries: Revenues in the infrastructure and industries division amounted to € 45.6 million in the first half 2009. The main project contributing to sales was the desalination plant in Australia.

3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS	1H 09	1H 08	Var.	Year 2008
January - June	€million	€million	%	€million
EBITDA	74.9	68.7	9.1%	148.3
<i>Margin</i>	5.9%	5.9%		6.0%
EBIT	71.6	65.6	9.1%	142.3
<i>Margin</i>	5.7%	5.6%		5.7%

EBIT BREAKDOWN	1H 09	1H 08	Var.	Year 2008
January - June	€million	€million	%	€million
Operating Profit from divisions	95.1	88.8	7.1%	198.5
Costs not assigned to divisions	-23.5	-23.2	1.3%	-56.2
Operating profit (EBIT)	71.6	65.6	9.1%	142.3

- EBITDA and EBIT reached €74.9 million and €71.6 million, respectively in the first half 2009, both with a 9.1% increase over the same period of 2008.
- Operating margin for the Group stood at 5.7% in the first half of 2009, growing from 5.6% in the same period 2008.

3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - June	1H 09 €million	1H 08 €million	Var. %	Year 2008 €million
Net Profit	67.0	62.2	7.8%	140.3
Margin	5.3%	5.3%		5.7%

Financial Income/Expense January - June	1H 09 €million	1H 08 €million	Year 2008 €million
Net financial Income *	3.5	5.0	12.1
Gains/losses in transactions in foreign currency	-1.9	-1.9	-7.4
Financial Income/Expense	1.6	3.1	4.7

* From net cash and other investments less financial expenditure

In the first half of 2009, Net Profit rose by 7.8%, reaching a level of € 67.0 million.

- Net financial income decreased from € 3.1 million in the first half 2008 to € 1.6 million in the first half 2009. This decrease is mainly due to the smaller yields obtained from investments, because of the current market interest rates.
- The company recognised a tax expense of € 6.4 million in the first half of 2009, which represents a tax rate of 9%.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET June 30, 2009	1H 09 €million	1H 08 €million	Year 2008 €million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	65.0	52.7	61.3
Investment in associates	11.3	6.6	11.5
Deferred tax assets	23.5	12.3	26.6
Other non-current assets	19.3	6.2	15.8
	119.1	77.8	115.1
Current assets			
Inventories	20.6	12.9	13.7
Trade and other receivables	1,196.1	1,171.6	1,422.8
Other current assets	41.7	46.6	16.6
Cash and Financial assets	894.2	541.3	638.5
	2,152.6	1,772.3	2,091.6
TOTAL ASSETS	2,271.7	1,850.1	2,206.7
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	274.8	221.6	225.6
Non-current liabilities	36.2	21.2	43.7
Financial Debt	17.5	13.6	16.2
Other non-current liabilities	18.8	7.6	27.5
Long term provisions	21.0	18.5	24.1
Current liabilities			
Financial Debt	8.4	48.2	46.9
Accounts payable	1,849.8	1,476.8	1,765.4
Other current liabilities	81.5	63.7	100.9
	1,939.7	1,588.8	1,913.2
Total liabilities	1,996.9	1,628.5	1,981.1
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,271.7	1,850.1	2,206.7

EQUITY June 30, 2009	1H 09 €million	1H 08 €million	Year 2008 €million
Shareholders' funds + retained profit	313.7	240.5	317.6
Treasury stock	-56.3	-33.2	-55.6
Hedging reserve	11.1	7.9	-9.3
Interim dividends	0.0	0.0	-34.8
Minority Interest	6.3	6.4	7.7
EQUITY	274.8	221.6	225.6

NET CASH POSITION	1H 09	1H 08	Year 2008
June 30, 2009	€million	€million	€million
Current assets less cash and financial assets	1,258.4	1,231.1	1,453.1
Current liabilities less financial debt	-1,931.3	-1,540.5	-1,866.3
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-672.9	-309.5	-413.2
Financial assets	45.3	16.3	34.1
Cash and cash equivalents	848.9	525.0	604.3
Financial Debt	-25.9	-61.8	-63.1
NET CASH POSITION	868.3	479.4	575.4
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	195.4	170.0	162.2

- As of June 2009, Net Cash reached € 868.3 million which compares to the € 575.4 million, at year end 2008 (+ € 293 million in the semester). Significant growth in the second quarter is basically due to the effects of the conversion into EPC of the Kayan project.

This cash increase includes a transitory component of about € 200 million that will revert as payments to suppliers in the short term.

- Equity increased by € 49.2 million from December 2008 to June 2009. This increase came mostly from the net profit generated during the first half of the year.
- In January 2009, the company paid out an interim dividend of € 0.64 per share. In February, the Board of Directors decided to propose to the Shareholders Annual General Meeting (AGM) the distribution of a total dividend of € 70,066,176, out of 2008 results. This represents about 50% of 2008 net profit, in line with the company's dividend policy. In July, the company distributed a complementary dividend of € 35,304,662 among the shares not held as Treasury Stock, which amounted to € 0.65 per share.

ANNEX: FILINGS WITH CNMV OF RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

In the second quarter of 2009, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Tecnicas Reunidas was awarded by SATORP a major lump sum turnkey (LSTK) contract for the execution of the engineering, procurement and construction of the Distillation and Hydroprocessing Units for its new petroleum refinery in Al Jubail. SATORP, is a joint venture between the state owned petroleum company Saudi Aramco (62.5%) and French corporation Total (37.5%).

The Al Jubail Refinery is a grassroots refinery that, once on a stream in mid 2013, it will be devoted to export diesel, kerosene and gasoline with a capacity of 19.8 million t/y.

The total investment required SATORP to split the project into a number of packages. TR was awarded package 1, one of the largest and most critical packages.

TR will undertake the complete EPC activities for the crude/vacuum, naphtha hydrotreating, high and low pressure hydrodesulphurizers and hydrogen generation and storage units. These units will be arranged in two identical trains.

This is the seventh project awarded to TR in the Kingdom of Saudi Arabia since 2003, six of them awarded by Saudi Aramco. It also represents a milestone in that is the largest project awarded to date to TR, being circa € 1.2 billion in value.

The progress made since 2003 has enabled TR to fulfil its strategic objective of becoming one of the reference contractors for oil, gas and power generation projects in the Arabian Gulf. TR has currently an ongoing active presence in Saudi Arabia, Kuwait, Qatar, the United Arab Emirates and the Sultanate of Oman.

- In June 2009, the company also filed with the CNMV a communication on the final 2008 dividend payment approved by the Shareholders Annual General Meeting (AGM). In February, the Board of Directors decided to propose to the AGM the distribution of a total dividend of € 70,066,176 out of 2008 results. This represents about 50% of 2008 net profit, in line with the company's dividend policy.
In July, the company distributed a complementary dividend of € 35,304,662 among the shares not held as Treasury Stock amounting to € 0.65 per share.