



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE  
Enero – Marzo 2012**

**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 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio neto <i>Margin</i>	32 5,2%	31 4,5%	5,1%	135 5,2%
Ingresos ordinarios	624	686	-9,0%	2.613
EBITDA <i>Margin</i>	37 6,0%	41 6,0%	-8,9%	157 6,0%
EBIT <i>Margin</i>	35 5,7%	39 5,7%	-9,7%	151 5,8%
Posición Neta de Tesorería	636	549	15,8%	740
Cartera	4.889 <sup>(1)</sup>	5.379	-9,1%	5.387

(1) La cartera de 1T 12 no incluye la reciente adjudicación en Canadá valorada aproximadamente en CAD 800 millones.

- El beneficio neto del primer trimestre de 2012 fue de €32 millones, un 5% superior al beneficio neto del 1T 2011, favorecido por un mayor resultado financiero y una menor tasa impositiva estimada.
- La cartera de Técnicas Reunidas se situó en €4.889 millones al final del primer trimestre de 2012. Incluyendo la reciente adjudicación en Canadá, la cartera ajustada alcanza la cifra de €5.509<sup>(2)</sup> millones. La principal adjudicación registrada durante el primer trimestre fue el proyecto de upstream Margarita II para Repsol en Bolivia y en mayo, la compañía anunció la adjudicación del proyecto de la mejoradora en Canadá, valorado en CAD 800 millones.
- A pesar de disponer de una sólida cartera actualizada, los ingresos del 1T 2012 descendieron en un 9%, al producirse las adjudicaciones de 2011 a final de año.
- Los márgenes EBITDA y EBIT se mantuvieron invariables en los niveles de 6,0% y el 5,7% respectivamente.
- A finales de marzo, la compañía mantenía una posición de caja neta de € 636 millones, un 16% superior al nivel alcanzado en el primer trimestre de 2011.

(2) La cartera ajustada ha sido calculada como la suma de la cartera 1T 2012 y la adjudicación en Canadá.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Complejo químico Paracas*	Peru	Nitratos del Peru	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
	Refinería Normandía	Francia	Total	2013
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2012
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2012
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2012
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2012
	Sines**	Portugal	Galp	-
	Cartagena**	España	Repsol	-
Upstream y Gas	Campo Margarita II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2014
	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
	Estación de compresión de gas	Turquía	Botas	2012
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
Energía	Dufi	Hungría	MOL / CEZ	2015
	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2013
	Moerdijk**	Holanda	Essent	-
I & I	Desaladora Southern Sea Water fase 2	Australia	Water Corporation	2014

\* 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 2012

A finales de marzo de 2012, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 4.889 millones, un 9% inferior comparada con la cartera del 1T 2011. Con la reciente adjudicación en Canadá, la cartera ajustada asciende a € 5.509 millones.

Los proyectos de Petróleo y Gas representaron un 86% del total de la cartera, mientras que los proyectos de Energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

A final del trimestre, los proyectos que se encontraban en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representaron un 28% de la cartera.

## **Adjudicaciones 1T 2012**

En el primer trimestre de 2012, TR incluyó en la cartera el proyecto de upstream de Margarita II. Repsol YPF E&P Bolivia S.A. firmó con Técnicas Reunidas un contrato con para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de la segunda fase de una planta de tratamiento de gas en el campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, al sur de Bolivia.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad Llave en Mano e incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a la puesta en marcha de las instalaciones del segundo tren de procesamiento de gas con una capacidad de 6 millones de metros cúbicos estándares por día, con lo que la planta central de procesamiento alcanzará una capacidad de procesamiento de 15 millones de metros cúbicos estándares por día. Esta planta será diseñada y construida de forma modular. Adicionalmente se incluye el suministro e instalación de un turbogenerador adicional a los existentes que garantizan el autoabastecimiento eléctrico de la planta.

TR fue adjudicataria en 2010 de la fase I del campo Margarita, que está actualmente próximo a su finalización. La inversión de esta segunda fase será de aproximadamente \$ 100 millones y tendrá una duración aproximada de 18 meses.

Adicionalmente, la compañía resultó adjudicataria de algunos proyectos de ingeniería básica o FEED (Front End Engineering and Design) para unidades complejas:

- En enero 2012, Incitec Pivot seleccionó a TR para un nuevo complejo químico en Newcastle, Australia. El proyecto incluye nuevas unidades de ácido nítrico y nitrato amónico con tecnología propia de TR. La compañía espera que este proyecto, que se encuentra en fase de ingeniería FEED, sea convertido a un contrato OBE en el segundo semestre del año.
- Petrochina y PDVSA adjudicaron un proyecto FEED en enero 2012, para una unidad de hydrocracker en la refinería de Jieyang en China.
- YPFB Refinación S.A. firmó con TR en Febrero 2012, un contrato llave en mano para la ingeniería, compras de equipamiento, construcción y puesta en marcha para la actualización de la unidad de crudo en la refinería de Gualberto Villaroel en Cochabamba, Bolivia.

## **Adjudicaciones 2T 2012**

El 8 de mayo, la compañía anunció un nuevo proyecto en Canadá que será incluido en la cartera del 2T 2012:

- Técnicas Reunidas, a través de su filial canadiense, ha recibido la adjudicación, por parte de una compañía explotadora de arenas petrolíferas de Alberta, de un proyecto para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de una mejoradora de arenas bituminosas al norte de Fort McMurray, en Alberta, Canadá.

Esta planta será diseñada y construida utilizando tecnología modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra.

El importe del proyecto está valorado en más de CAD 800 millones y tendrá un plazo de ejecución de 48 meses hasta el comisionado de las unidades.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>624,2</b>	<b>686,3</b>	<b>-9,0%</b>	<b>2.612,6</b>
Otros ingresos	1,1	0,7		3,8
<b>Ingresos totales</b>	<b>625,4</b>	<b>686,9</b>	<b>-9,0%</b>	<b>2.616,5</b>
Aprovisionamientos	-380,7	-450,4		-1.781,6
Costes de Personal	-91,8	-87,7		-351,7
Otros gastos de explotación	-115,4	-107,8		-323,6
<b>EBITDA</b>	<b>37,5</b>	<b>41,1</b>	<b>-8,9%</b>	<b>159,5</b>
Amortización	-2,1	-1,9		-8,2
<b>EBIT</b>	<b>35,4</b>	<b>39,2</b>	<b>-9,7%</b>	<b>151,3</b>
Resultado financiero	1,1	-3,9		6,7
Resultado por puesta en equivalencia	0,1	0,5		-2,8
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>36,6</b>	<b>35,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>155,2</b>
Impuesto sobre las ganancias	-4,3	-5,1		-19,9
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>32,3</b>	<b>30,7</b>	<b>5,1%</b>	<b>135,3</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 12 € millones	%	1T 11 € millones	%	Var. %	Año 2011 € millones
Petróleo y Gas	524,7	84,1%	605,5	88,2%	-13,3%	2.285,3
Generación de Energía	41,3	6,6%	51,1	7,4%	-19,1%	203,3
Infraestructuras e Industrias	58,2	9,3%	29,7	4,3%	96,0%	124,1
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>624,2</b>	<b>100%</b>	<b>686,3</b>	<b>100%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>2.612,6</b>

En el primer trimestre de 2012, las ventas netas se situaron en € 624,2 millones, un 9% menores comparadas con las del mismo trimestre de 2011. Esta reducción en ventas estuvo afectada por la concentración de adjudicaciones de 2011 en la parte final del año.

Petróleo y Gas: De enero a marzo 2012, los ingresos de la división descendieron un 13,3% comparado con las ventas de 1T 2011 y representaron el 84,1% de las ventas totales. La división de Refino y Petroquímica fue la que más contribuyó a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron: Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia), Yanbu para Saudi Aramco (Saudi Arabia) e Izmit para Tüpras (Turquía).
- Producción y Gas Natural: La mayor aportación a ventas procedió de los siguientes proyectos: el proyecto de Shah y el proyecto de SAS ambos para ADCO, en Abu Dhabi.

**Generación de Energía:** Las ventas de esta división cayeron un 19,1% desde € 51,1 millones en 1T 2011, hasta € 41,3 millones en 1T 2012. Esta caída estuvo fuertemente afectada por el retraso en la adjudicación y la puesta en marcha del proyecto de Hungría.

**Infraestructuras e Industrias:** En el primer trimestre de 2012, las ventas de la división de infraestructuras e industrias alcanzaron la cifra de € 58,2 millones, un 96,0% mayores comparadas con las ventas de 1T 2011 debido a la contribución del proyecto de desalación en Australia para Water Corporation.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
EBITDA	37,5	41,1	-8,9%	159,5
<i>Margen</i>	6,0%	6,0%		6,1%
EBIT	35,4	39,2	-9,7%	151,3
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%		5,8%

  

DESGLOSE EBIT Enero - Marzo	1T 12 € millones	1T 11 € millones	Var. %	Año 2011 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	51,0	53,8	-5,2%	213,0
Costes no asignados a Divisiones	-15,6	-14,6	7,1%	-61,8
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>35,4</b>	<b>39,2</b>	<b>-9,7%</b>	<b>151,3</b>

- En los tres primeros meses de 2012, EBITDA y EBIT ascendieron a € 37,5 millones y € 35,4 millones respectivamente, siendo menores que las cifras de 1T 2011 por la caída en ventas. Sin embargo, la compañía ha mantenido sus márgenes operativos en los niveles del primer trimestres de 2011, en 6% y 5,7% respectivamente.

### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Marzo	<b>1T 12</b> € millones	<b>1T 11</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2011</b> € millones
Beneficio neto después de impuestos	32,3	30,7	5,1%	135,3
<i>Margen neto</i>	5,2%	4,5%		5,2%

  

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Marzo	<b>1T 12</b> € millones	<b>1T 11</b> € millones	<b>Año 2011</b> € millones
Resultado financiero*	2,3	2,1	6,2
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-1,1	-6,0	0,5
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,7</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En el primer trimestre de 2012, el beneficio neto fue de € 32,3 millones, un 5,1% superior al beneficio neto de 1T 2011, beneficiado por:

- El resultado financiero neto varió desde un resultado negativo de € 3,9 millones en 1T 2011, a un resultado positivo de € 1,1 millones en 1T 2012. Esta mejora fue motivada por unas menores pérdidas en moneda extranjera.
- En los tres primeros meses de 2012, la compañía pagó unos impuestos de € 4,3, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 11,8%, ligeramente inferior a la de 1T 2011.



#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b> 31 de Marzo	<b>1T 12</b> € millones	<b>1T 11</b> € millones	<b>Año 2011</b> € millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	85,4	81,0	82,9
Inversiones en asociadas	6,6	8,8	7,2
Impuestos diferidos	33,6	24,6	24,4
Otros activos no corrientes	6,5	17,2	6,6
<b>Activos no corrientes</b>	<b>132,1</b>	<b>131,6</b>	<b>121,1</b>
Existencias	20,8	19,0	20,8
Deudores	1.824,2	2.070,6	1.753,9
Otros activos corrientes	51,8	55,0	36,1
Efectivo y activos financieros	669,6	667,9	775,5
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.566,5</b>	<b>2.812,6</b>	<b>2.586,3</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.698,6</b>	<b>2.944,2</b>	<b>2.707,4</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>356,5</b>	<b>353,8</b>	<b>349,4</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>50,1</b>	<b>45,2</b>	<b>66,3</b>
Deuda Financiera	29,2	31,5	30,0
Otros pasivos no corrientes	20,9	13,7	36,3
<b>Provisiones</b>	<b>18,5</b>	<b>22,6</b>	<b>18,2</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	4,8	87,5	5,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.166,3	2.301,6	2.144,0
Otros pasivos corrientes	102,4	133,5	124,3
	<b>2.273,5</b>	<b>2.522,6</b>	<b>2.273,5</b>
	<b>2.342,0</b>	<b>2.590,4</b>	<b>2.358,0</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.698,6</b>	<b>2.944,2</b>	<b>2.707,4</b>

<b>FONDOS PROPIOS</b> 31 de Marzo	<b>1T 12</b> € millones	<b>1T 11</b> € millones	<b>Año 2011</b> € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	430,4	385,5	481,0
Autocartera	-73,4	-56,3	-73,4
Reservas de cobertura	-11,5	23,2	-31,1
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	11,0	1,3	8,7
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>356,5</b>	<b>353,8</b>	<b>349,4</b>

<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>1T 12</b>	<b>1T 11</b>	<b>Año 2011</b>
<b>31 de Marzo</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>	<b>€ millones</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.896,8	2.144,7	1.810,8
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.268,7	-2.435,1	-2.268,2
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-371,9</b>	<b>-290,4</b>	<b>-457,4</b>
Activos financieros corrientes	55,4	73,8	68,0
Efectivo y otros medios líquidos	614,2	594,1	707,5
Deuda financiera	-34,0	-119,0	-35,3
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>635,6</b>	<b>548,9</b>	<b>740,2</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>263,8</b>	<b>258,4</b>	<b>282,8</b>

- En el primer trimestre de 2012, los fondos propios del grupo crecieron en € 2,7 millones comparado con el mismo trimestre del año anterior, a pesar del incremento de autocartera, del pago de dividendos y de la evolución de la reserva de cobertura.
- A 31 de marzo de 2012, la posición neta de tesorería cerró en € 635,6 millones, € 86,7 millones superior a la caja neta de 1T 2011, pero inferior a la posición de finales de 2011 debido a los grandes pagos iniciales recibidos durante el 4T 2011.
- En diciembre de 2011, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667, a cargo de los resultados de 2011, que fue pagado el 20 de enero de 2012. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,688 por acción, a cargo de los resultados de 2011, para ser pagado en julio 2012. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2012, a cargo de los resultados de 2011, será de € 72,8 millones (€ 1,355 por acción, ligeramente superior al dividendo del año anterior).

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

En el primer trimestre de 2012, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Técnicas Reunidas firmó un contrato con Repsol YPF E&P Bolivia S.A. para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de la segunda fase de una planta de tratamiento de gas en el campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, al sur de Bolivia.

La inversión total del proyecto de desarrollo de campo Margarita, que se encuentra realizando Repsol junto con sus socios en el campo de gas British Gas (37.5%) y PAE (25%), asciende a \$ 661 millones.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad Llave en Mano e incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a puesta en marcha de las instalaciones del segundo tren de procesamiento de gas con una capacidad de 6 millones de metros cúbicos estándares por día, con lo que la planta central de procesamiento alcanzará una capacidad de procesamiento de 15 millones de metros cúbicos estándares por día. La inversión del proyecto será de aproximadamente de \$ 100 millones de y tendrá una duración aproximada de 18 meses.

Esta planta será diseñada y construida de forma modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra, por su difícil acceso, así como el plazo de ejecución. Adicionalmente, TR proveerá e instalará un turbogenerador adicional a los existentes que garantizan el autoabastecimiento eléctrico de la planta.

Este es un proyecto crucial para Bolivia que garantiza el abastecimiento de gas del mercado interno boliviano y del de exportación, con prioridad al mercado argentino.

- En febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración decidió proponer en la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de € 0,688 por acción, a cargo de los resultados de 2011. El dividendo total de 2012 a cargo de los resultados será de € 72,8 millones (€ 1,355 por acción, ligeramente superior al dividendo del año anterior).

- La compañía también informó a la CNMV de los siguientes cambios relacionados con los órganos de gobierno corporativo:
  - nombramiento de D. Pedro Luis Uriarte Santamarina como nuevo Vocal del Comité de Auditoría y Control;
  - nombramiento de D. Antonio de Hoyos González como nuevo Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y
  - cese de D. Antonio de Hoyos González como Vocal del Comité de Auditoría y Control.

También, desde el final del tercer trimestre la compañía comunicó en mayo a la CNMV la siguiente adjudicación:

- Técnicas Reunidas, a través de su filial canadiense, ha recibido la adjudicación, por parte de una compañía explotadora de arenas petrolíferas de Alberta, del proyecto para ejecutar la ingeniería, aprovisionamientos y construcción de las unidades de una mejoradora de arenas bituminosas al norte de Fort McMurray, en Alberta, Canadá.

El importe del proyecto de Técnicas Reunidas será de más de CAD 800 millones y tendrá un plazo de ejecución de 48 meses hasta el comisionado de las unidades.

El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano. Incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y la asistencia a la puesta en marcha. El contrato final entrará en vigor a la mayor brevedad.

Esta planta será diseñada y construida utilizando tecnología modular, minimizando el trabajo en el emplazamiento de la obra donde se dan condiciones climáticas de frío extremo, así como el plazo de ejecución.

Canadá es el tercer país del mundo en reservas de petróleo y el 95% están localizadas en el estado de Alberta.

Técnicas Reunidas considera el mercado canadiense como un mercado objetivo. Con este proyecto se asegura la entrada en un mercado con grandes inversiones en el futuro próximo y continúa con éxito su expansión internacional.



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTS**  
**January – March 2012**

**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 12 € million	1Q 11 € million	Var. %	Year 2011 € million
Net Profit	32	31	5.1%	135
<i>Margin</i>	5.2%	4.5%		5.2%
Net Revenues	624	686	-9.0%	2,613
EBITDA	37	41	-8.9%	157
<i>Margin</i>	6.0%	6.0%		6.0%
EBIT	35	39	-9.7%	151
<i>Margin</i>	5.7%	5.7%		5.8%
Net cash position	636	549	15.8%	740
Backlog	4,889 <sup>(1)</sup>	5,379	-9.1%	5,387

(1) 1Q 12 Backlog does not include the recent award in Canada of approx. CAD 800 million.

- Net profit in the first quarter of 2012 was € 32 million, 5% higher than net profit of 1Q 2011, favoured by a higher financial result and a lower estimated tax rate.
- Tecnicas Reunidas' backlog was € 4,889 million at the end of the first quarter of 2012. The backlog year to date (YTD) including the recent award in Canada reached € 5,509<sup>(2)</sup> million. The main new order booked in the first quarter was the Margarita II upstream project for Repsol in Bolivia and in May, the company announced the award of a CAD 800 million Upgrader Project in Canada.
- Despite the strong backlog YTD, 1Q 2012 revenues decreased by 9%, as 2011 awards took place at the end of the year.
- EBITDA and EBIT margins remained unchanged, at 6.0% and 5.7% respectively.
- At the end of March, the Company held a net cash position of € 636 million, 16% higher than the first quarter of 2011 level.

(2) YTD Backlog was calculated as 1Q 2012 backlog plus the award in Canada.

## 2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Paracas chemical complex*	Peru	Nitratos del Peru	2014
	Yanbu Refinery	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2014
	Talara Refinery*	Peru	Petroperu	2014
	Izmit Refinery	Turkey	Tüpras	2014
	Normandy Refinery	France	Total	2013
	Al Jubail Refinery	Saudi Arabia	SATORP	2013
	Khabarovsk	Russia	OC Alliance	2012
	Elefsina	Greece	Hellenic Petroleum	2012
	Crude Distillation Unit Mohammedia	Morocco	Samir	2012
	Alkylation unit	Chile	Enap	2012
Sines**	Portugal	Galp	-	
Cartagena**	Spain	Repsol	-	
Upstream & Gas	Margarita field II	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2015
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2014
	Shah	United Arab Emirates	ADNOC	2014
	Mejillones LNG tank	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Zhuhai LNG terminal	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Gas compression station	Turkey	Botas	2012
	Margarita field	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
SAS	United Arab Emirates	ADCO	2012	
Power	Dufi	Hungary	MOL / CEZ	2015
	Manifa	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2013
	Moerdijk**	Holland	Essent	-
I & I	Southern Sea Water Desalination Plant stage 2	Australia	Water Corporation	2014

\* 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, 31<sup>st</sup> 2012

Tecnicas Reunidas' (TR) backlog stood at € 4,889 million at the end of March 2012, a 9% decrease compared to the 1Q 2011 backlog. The recent award in Canada led to a backlog YTD of € 5,509 million.

The Oil and Gas projects represented 86% of the total backlog while the Power projects, along with the Australian desalination plant, accounted for the rest.

At the end of the quarter, the projects on an Open Book (OBE) phase represented 28% of the Backlog.

## **1Q 2012 awards**

In the first quarter of 2012, TR added to the backlog the Margarita II upstream project. Repsol YPF E & P Bolivia SA signed a contract with TR to execute the engineering, procurement and construction of the second phase of a gas treatment plant in “Campo Margarita”, located in Caipipendi area, Southern Bolivia.

The project was awarded as a lump sum turnkey (LSTK) contract including the design and detailed engineering, the procurement of all equipment and materials, the construction and commissioning assistance of the premises of the second gas processing train with a capacity 6 million standard cubic meters per day, which will allow the central processing plant to have a capacity of 15 million standard cubic meters per day. This plant will be designed and constructed using modular technology. Additionally, TR will supply and install a turbine generator to guarantee the self-sufficiency of the future plant.

TR was awarded in 2010 the phase I of “Campo Margarita”, which is currently facing completion. The investment value for this second phase is about \$ 100 million and will be finished in approximately 18 months.

In addition, the company was awarded some basic engineering or FEEDs (Front End Engineer and Design) for complex units:

- In January, Incitec Pivot selected TR for a new chemical complex in Newcastle, Australia. The project involves the design, procurement and construction of new nitric acid and ammonium nitrate units, employing TR's own technology and know-how. The company expects this project, on the FEED stage, to be converted to an OBE contract by the second half of the year.
- Petrochina and PDVSA awarded TR a FEED project in January 2012, for the hydrocraker unit at the Jieyang refinery in China.
- YPFB Refinacion S.A. signed with TR in February 2012, a LSTK contract for the engineering, procurement, construction and start up for the revamping of the crude unit at Gualberto Villaroel refinery in Cochabamba, Bolivia.



## **2Q 2012 awards**

The 8<sup>th</sup> of May, the company announced a new project in Canada that will be included in the 2Q 2012 backlog:

- The Técnicas Reunidas Canadian subsidiary has recently received a notice of award from an Alberta oil sands operator to execute the engineering, procurement and construction of bitumen upgrading facilities, located at north of Fort McMurray, Alberta, Canada. The project has been assigned as a turnkey contract.

This plant will be designed and constructed using modular technology to reduce to a minimum the need to work on the construction site.

The project is valued above CAD 800 million and will be completed in approximate 48 months up to commissioning.

### 3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - March	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Var. %	Year 2011 € million
Net Revenues	624.2	686.3	-9.0%	2,612.6
Other Revenues	1.1	0.7		3.8
<b>Total Income</b>	<b>625.4</b>	<b>686.9</b>	<b>-9.0%</b>	<b>2,616.5</b>
Raw materials and consumables	-380.7	-450.4		-1,781.6
Personnel Costs	-91.8	-87.7		-351.7
Other operating costs	-115.4	-107.8		-323.6
<b>EBITDA</b>	<b>37.5</b>	<b>41.1</b>	<b>-8.9%</b>	<b>159.5</b>
Amortisation	-2.1	-1.9		-8.2
<b>EBIT</b>	<b>35.4</b>	<b>39.2</b>	<b>-9.7%</b>	<b>151.3</b>
Financial Income/ expense	1.1	-3.9		6.7
Share in results obtained by associates	0.1	0.5		-2.8
<b>Profit before tax</b>	<b>36.6</b>	<b>35.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>155.2</b>
Income taxes	-4.3	-5.1		-19.9
<b>Net Profit</b>	<b>32.3</b>	<b>30.7</b>	<b>5.1%</b>	<b>135.3</b>

### 3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - March	1Q 12 € million	%	1Q 11 € million	%	Var. %	Year 2011 € million
Oil and gas	524.7	84.1%	605.5	88.2%	-13.3%	2,285.3
Power	41.3	6.6%	51.1	7.4%	-19.1%	203.3
Infrastructure and industries	58.2	9.3%	29.7	4.3%	96.0%	124.1
<b>Net Revenues</b>	<b>624.2</b>	<b>100%</b>	<b>686.3</b>	<b>100%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>2,612.6</b>

In the first quarter of 2012, net revenues amounted to € 624.2 million, a 9% decrease compared to the same quarter of 2011. This sales decrease was affected by the concentration of 2011 new orders late in the year.

Oil and Gas: From January to March 2012, sales on this division declined by 13.3% compared to 1Q 2011 sales and represented 84.1% of total revenues. The Refining and Petrochemical division was the largest contributor to sales.

- Refining and petrochemical. The projects with the highest contribution to sales were: Jubail for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Khabarovsk for OC Alliance (Russia), Yanbu for Saudi Aramco (Saudi Arabia) and Izmit for Tüpras (Turkey).
- Upstream and natural gas. The largest contribution came from the following projects: the Shah project and SAS project both for ADCO in Abu Dhabi.

Power: revenues in this division dropped by 19.1% from € 51.1 million in 1Q 2011 to € 41.3 million in 1Q 2012. This reduction is highly impacted by the delay in the award and start up of the Hungarian project.

Infrastructure and industries: In the first quarter of 2012, infrastructure and industries revenues reached € 58.2 million, 96% higher than 1Q 2011 revenues due to the contribution of the desalination project in Australia for Water Corporation.

### 3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS January - March	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Var. %	Year 2011 € million
EBITDA	37.5	41.1	-8.9%	159.5
<i>Margin</i>	6.0%	6.0%		6.1%
EBIT	35.4	39.2	-9.7%	151.3
<i>Margin</i>	5.7%	5.7%		5.8%

  

EBIT BREAKDOWN January - March	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Var. %	Year 2011 € million
Operating Profit from divisions	51.0	53.8	-5.2%	213.0
Costs not assigned to divisions	-15.6	-14.6	7.1%	-61.8
<b>Operating profit (EBIT)</b>	<b>35.4</b>	<b>39.2</b>	<b>-9.7%</b>	<b>151.3</b>

- In the first three months of 2012, EBITDA and EBIT amounted to € 37.5 million and € 35.4 million respectively, smaller than 1Q 2011 figures due to the reduction of sales. However, the company maintained its operating margins in the levels of the first quarter of 2011, at 6.0% and 5.7% respectively.

### 3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - March	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Var. %	Year 2011 € million
Net Profit	32.3	30.7	5.1%	135.3
<i>Margin</i>	5.2%	4.5%		5.2%

Financial Income/Expense January - March	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Year 2011 € million
Net financial Income *	2.3	2.1	6.2
Gains/losses in transactions in foreign currency	-1.1	-6.0	0.5
<b>Financial Income/Expense</b>	<b>1.1</b>	<b>-3.9</b>	<b>6.7</b>

\* Financial income less financial expenditure

In the first quarter of 2012, net profit amounted to € 32.3 million, 5.1% higher than the net profit of 1Q 2011, benefited from:

- Net financial result shift from a negative figure of € 3.9 million in 1Q 2011, to a positive of € 1.1 million in 1Q 2012. This improvement was driven by smaller losses in transactions in foreign currency.
- In the first three months of 2012, the company paid € 4.3 million in taxes, which represented an estimated tax rate of 11.8%, slightly lower than in 1Q 2011.

#### 4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET March 31, 2012	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Year 2011 € million
<b>ASSETS:</b>			
<b>Non-current Assets</b>			
Tangible and intangible assets	85.4	81.0	82.9
Investment in associates	6.6	8.8	7.2
Deferred tax assets	33.6	24.6	24.4
Other non-current assets	6.5	17.2	6.6
	<b>132.1</b>	<b>131.6</b>	<b>121.1</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	20.8	19.0	20.8
Trade and other receivables	1,824.2	2,070.6	1,753.9
Other current assets	51.8	55.0	36.1
Cash and Financial assets	669.6	667.9	775.5
	<b>2,566.5</b>	<b>2,812.6</b>	<b>2,586.3</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,698.6</b>	<b>2,944.2</b>	<b>2,707.4</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>			
<b>Equity</b>	<b>356.5</b>	<b>353.8</b>	<b>349.4</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial Debt	29.2	31.5	30.0
Other non-current liabilities	20.9	13.7	36.3
<b>Long term provisions</b>	<b>18.5</b>	<b>22.6</b>	<b>18.2</b>
<b>Current liabilities</b>			
Financial Debt	4.8	87.5	5.3
Trade payable	2,166.3	2,301.6	2,144.0
Other current liabilities	102.4	133.5	124.3
	<b>2,273.5</b>	<b>2,522.6</b>	<b>2,273.5</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,342.0</b>	<b>2,590.4</b>	<b>2,358.0</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>2,698.6</b>	<b>2,944.2</b>	<b>2,707.4</b>

EQUITY March 31, 2012	1Q 12 € million	1Q 11 € million	Year 2011 € million
Shareholders' funds + retained earnings	430.4	385.5	481.0
Treasury stock	-73.4	-56.3	-73.4
Hedging reserve	-11.5	23.2	-31.1
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	11.0	1.3	8.7
<b>EQUITY</b>	<b>356.5</b>	<b>353.8</b>	<b>349.4</b>

<b>NET CASH POSITION</b> <b>March 31, 2012</b>	<b>1Q 12</b> <b>€ million</b>	<b>1Q 11</b> <b>€ million</b>	<b>Year 2011</b> <b>€ million</b>
Current assets less cash and financial assets	1,896.8	2,144.7	1,810.8
Current liabilities less financial debt	-2,268.7	-2,435.1	-2,268.2
<b>COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>-371.9</b>	<b>-290.4</b>	<b>-457.4</b>
Financial assets	55.4	73.8	68.0
Cash and cash equivalents	614.2	594.1	707.5
Financial Debt	-34.0	-119.0	-35.3
<b>NET CASH POSITION</b>	<b>635.6</b>	<b>548.9</b>	<b>740.2</b>
<b>NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>263.8</b>	<b>258.4</b>	<b>282.8</b>

- In 1Q 2012, equity increased by € 2.7 million compared to the same quarter the year before, despite the increase of treasury stock, the payment of dividends and the evolution of the hedging reserve.
- As of March 31<sup>st</sup>, 2012, the net cash position ended at € 635.6 million, € 86.7 million higher than the 1Q 2011, but lower than the cash position at the end of 2011, because of the large downpayment received during the 4Q 2011.
- In December 2011, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.667 per share, out of 2011 results and paid on the 20<sup>th</sup> of January 2012. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.688 per share, out of 2011 results, to be paid in July 2012. Consequently, total dividends to be paid in 2012, out of 2011 results, will be € 72.8 million (€ 1.355 per share, slightly higher than last year dividend).

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

In the first quarter of 2012, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Técnicas Reunidas (TR) signed a contract with Repsol YPF E & P Bolivia SA to execute the engineering, procurement and construction of the second phase of a gas treatment plant in “Campo Margarita” located in Caipipendi area, southern Bolivia.

The total project’s investment for Campo Margarita, which Repsol is conducting along with British Gas (37.5%) and PAE (25%), amounts to \$ 661 million. This investment is supported by Bolivian oil company Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB).

The project was awarded as a turnkey contract including the design and detailed engineering, the procurement of all equipment and materials, the construction and the commissioning assistance of the premises of the second gas processing train with a capacity 6 million standard cubic meters per day, which will allow the central processing plant to have a capacity of 15 million standard cubic meters per day. The investment of this project will be about \$ 100 million and will be completed in approximately 18 months.

This plant will be designed and constructed using modular technology to reduce to a minimum the need to work on the construction site which has a difficult access, reducing as well the execution period. Additionally, TR will supply and install a turbine generator to guarantee electricity self-sufficiency of the new plant.

This is a crucial project for Bolivia that will guarantee the supply of gas to the domestic market and for export, primarily to the Argentine market.

- 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 0.688 Euros per share, out of 2011 results. Total dividends of 2012 out of 2011 results would be € 72.8 million (€ 1.355 per share, slightly higher than last year dividend).

- The company also filed with the CNMV the following information regarding changes in the corporate governance bodies:
  - Appointment of Mr. Pedro Luis Uriarte Santamarina as a new member of the Audit and Control Committee;
  - Appointment of Mr. Antonio de Hoyos González as a new member of the Appointments and Remuneration Commission; and
  - Removal of Mr. Antonio de Hoyos González as a member of the Audit and Control Committee.

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

- The Técnicas Reunidas Canadian subsidiary has recently received a notice of award from an Alberta oil sands operator to execute the engineering, procurement and construction of bitumen upgrading facilities, located at north of Fort McMurray, Alberta, Canada.

The Técnicas Reunidas project is valued above CAD 800 million and will be completed in approximate 48 months up to commissioning.

The project has been assigned as a turnkey contract including design and detailed engineering, procurement of all equipment and materials, construction and commissioning assistance. We anticipate that a final contract will be executed in due course.

This plant will be designed and constructed using modular technology to reduce to a minimum the need to work on the construction site which has extreme cold weather conditions and also reducing the execution time.

Canada has the third largest crude oil reserves in the world and more than 95% of those reserves are located in the Province of Alberta.

Técnicas Reunidas established this market as a key objective. With this project, Técnicas Reunidas grants its entrance in a market with great investment in the near future and continues succeeding in its expansion worldwide.