



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS
Enero – Diciembre 2011

ÍNDICE:

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

Cuentas Anuales del ejercicio 2011 han sido auditadas por Price Waterhouse Coopers

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

| PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Diciembre</i> | Año 2011 € millones | Año 2010 € millones | Var. % |
|--|------------------------|------------------------|--------------|
| Beneficio neto <i>Margen</i> | 135 5,2% | 98 3,5% | 38,1% |
| Beneficio Neto Ajustado* <i>Margen</i> | 135 5,2% | 136 4,9% | -0,6% |
| Ingresos ordinarios | 2.613 | 2.771 | -5,7% |
| EBITDA <i>Margen</i> | 160 6,1% | 163 5,9% | -2,1% |
| EBIT <i>Margen</i> | 151 5,8% | 156 5,6% | -2,7% |
| Posición Neta de Tesorería | 740 | 525 | 40,9% |
| Cartera | 5.387 | 5.730 | -6,0% |

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

- El beneficio neto de 2011 fue de € 135 millones, un 38% superior al de 2010. En términos ajustados, el beneficio neto se mantuvo muy similar al beneficio neto ajustado de 2010.
- La concentración de adjudicaciones en la parte final del año, unos € 1.200 millones en el cuarto trimestre, llevó a una reducción en ventas de 5,7%, comparado con 2010.
- Los márgenes EBITDA y EBIT mejoraron hasta el 6,1% y el 5,8% respectivamente.
- La tesorería neta a cierre de 2011 fue de € 740 millones, un 41% superior a la tesorería a cierre de 2010.
- A finales de 2011, la cartera de Técnicas Reunidas se situó en € 5.387 millones. Las adjudicaciones del cuarto trimestre ascendieron a € 1.212 millones. Los principales contratos incluidos en el trimestre fueron: el proyecto de producción de gas Gran Chaco para YPF, en Bolivia; la planta de ciclo combinado Dufi para MOL y CEZ, en Hungría; y el complejo químico de Paracas para Nitratos del Perú, en Perú.

2. CARTERA

| | Proyecto | País | Ciente | 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 Alquiler | Chile | Enap | 2012 |
| | Sines** | Portugal | Galp | - |
| Cartagena** | España | Repsol | - | |
| Upstream y Gas | 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 Diciembre de 2011

A finales de diciembre de 2011, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) cerró en € 5.387 millones, un 6% inferior a la cartera de final de año de 2010.

La división de Petróleo y Gas representó un 86% del total de la cartera, mientras que a la división de Energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

A final de año, los proyectos que se encontraban en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) representaron un 26% del total de la cartera.

En el cuarto trimestre de 2011, TR registró € 1.212 millones en nuevas adjudicaciones. Los nuevos proyectos incluidos en cartera durante el cuarto trimestres fueron:

- El proyecto de producción de gas Gran Chaco: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) seleccionó a Técnicas Reunidas (TR) como contratista principal para la ingeniería, compra de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de una nueva planta de separación de líquidos en Gran Chaco, Bolivia. El contrato fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano y tiene un valor aproximado de USD 500 millones.

La futura planta procesará gas natural para producir etano, GLP, isopentano y gasolina natural.

- El proyecto de ciclo combinado Dufi: MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), consorcio formado por los grupos MOL y CEZ, seleccionó a TR como contratista principal de la central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado (CCGT) de Százhalombatta (Hungría). El contrato, fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano, con un valor de € 455 millones.

El contrato incluye la gestión del proyecto, ingeniería, compra y construcción de una central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado en la refinería de Duna, propiedad de MOL en Hungría, con una capacidad instalada de 860 MW. La planta quedará completada en 2015.

- El proyecto químico de Paracas: Nitratos del Perú, S.A. (NdP), firmó la carta de intención con Técnicas Reunidas, en consorcio con Technip Italia, para la ejecución de la primera fase del desarrollo de un nuevo complejo químico de producción de amoníaco, ácido nítrico, nitrato amónico y servicios auxiliares en Paracas, provincia de Pisco, Perú. La inversión total estimada del proyecto será de USD 1.000 millones, donde la participación de TR será del entorno de los € 400 millones.

Para ambas plantas, la de ácido nítrico y la de nitrato amónico, NdP ha seleccionado la tecnología de TR.

Durante el presente año, la compañía ha conseguido un nuevo proyecto que será incluido en la cartera de 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.

Además, la compañía resultó adjudicataria de otros proyectos, que aunque de menor cuantía, tienen especial interés por implicar el desarrollo de nuevas tecnologías e I +D, o alternativamente, por suponer el desarrollo de ingeniería básica o FEED (Front End Engineering and Design) para unidades complejas:

- Sabic IP adjudicó a TR un FEED para un nuevo complejo de policarbonatos en Tianjin, China, que será desarrollado por el consorcio de Sabic y Sinopec, Sinopec Sabic Tianjin Petrochemical Co. Ltd (SSTPC). Este nuevo complejo es análogo al que TR desarrolló en Cartagena, España, para GE Plastics (ahora Sabic). El proyecto supone entorno a 200.000 horas de ingeniería.
- Lucite International y Sabic adjudicaron a TR, en contratos separados, un paquete de ingeniería básica y el FEED para desarrollar una nueva planta de polímeros de metil metacrilato y polimetil metacrilato en Jubail, en el reino de Arabia Saudita.
- CEPSA adjudicó a TR, en consorcio con la compañía china Huanqiu Contracting & Engineering Corp, un contrato de ingeniería, compras de equipamiento y gestión de construcción (EPCm) para construir un complejo petroquímico en Caojin, Shanghai, China. La nueva planta producirá fenol y acetona a partir del cumeno. El contrato también incluirá el diseño de un parque de almacenamiento de materias primas y productos así como de las instalaciones auxiliares.
- Chongqing Jianfeng Industrial Co. adjudicó a TR un contrato de licencia y diseño básico para el uso de tecnología de ácido nítrico para ser desarrollado en China.
- La compañía checa Chemoprojekt adjudicó a TR un contrato de licencia y diseño básico para el uso de las tecnologías de solución de nitrato amónico y nitrato amónico prill de alta y baja densidad para Eurochem, para ser desarrolladas en Novomoskov, Rusia.
- Chemoprojekt también adjudicó a TR un contrato de licencia y diseño básico, para el uso de la tecnología de solución de nitrato amónico para Eurochem, para ser desarrollada en Belorechensk, Rusia.

Durante 2011, TR fue adjudicataria de diferentes proyectos de I+D:

- Proyecto INNPRONTA ITACA: Investigación en tecnología de depuración de aguas residuales para la reutilización de subproductos y residuos.
 - Proyecto Europeo GREENLION: Desarrollo industrial de procesos eco-eficientes para baterías de coches eléctricos.
 - Proyecto Europeo CERAMPOL: Desarrollo de membranas inteligentes para el tratamiento de aguas residuales.
-
- Petrochina y PDVSA adjudicaron un proyecto FEED e ingeniería de detalle 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.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010* € millones | Var. % |
|---|------------------------|-------------------------|--------------|
| Ingresos Ordinarios (Ventas) | 2.612,6 | 2.771,4 | -5,7% |
| Otros ingresos | 3,8 | 2,6 | |
| Ingresos totales | 2.616,5 | 2.773,9 | -5,7% |
| Aprovisionamientos | -1.781,6 | -1.902,5 | |
| Costes de Personal | -351,7 | -334,8 | |
| Otros gastos de explotación | -323,6 | -373,7 | |
| EBITDA | 159,5 | 162,9 | -2,1% |
| Amortización | -8,2 | -7,4 | |
| EBIT | 151,3 | 155,5 | -2,7% |
| Resultado financiero | 6,7 | 10,4 | |
| Resultado por puesta en equivalencia | -2,8 | -2,5 | |
| Beneficio antes de impuestos | 155,2 | 163,5 | -5,1% |
| Impuesto sobre las ganancias | -19,9 | -26,2 | |
| Beneficio del Ejercicio | 135,3 | 136,2 | -0,6% |

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

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

| DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | % | Año 2010 € millones | % | Var. % |
|---|------------------------|--------------|------------------------|--------------|---------------|
| Petróleo y Gas | 2.285,3 | 87,5% | 2.153,5 | 77,7% | 6,1% |
| Generación de Energía | 203,3 | 7,8% | 395,1 | 14,3% | -48,6% |
| Infraestructuras e Industrias | 124,1 | 4,7% | 222,8 | 8,0% | -44,3% |
| Ingresos Ordinarios (Ventas) | 2.612,6 | 100% | 2.771,4 | 100% | -5,7% |

En 2011, las ventas netas fueron de € 2.613 millones, un 5,7% menores comparadas con las del año anterior. Esta contracción de las ventas fue debida a la concentración de adjudicaciones en la parte final del año.

Petróleo y Gas: De enero a diciembre 2011, los ingresos de la división crecieron un 6,1% respecto a las ventas de 2010, representando el 87,5% de las ventas totales. La división de Refino y Petroquímica fue la de mayor aportación a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas de 2011 fueron: Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Khabarovsk para OC Alliance (Rusia), Yanbu para Saudi Aramco (Saudi Arabia), Sines para Galp Energia (Portugal) e Izmit para Tüpras (Turkey).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos con mayor actividad en 2011 fueron: el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi y el proyecto de Margarita para Repsol / BG / PAE en Bolivia.

Generación de Energía: Las ventas de esta división se redujeron en un 49% desde € 395,1 millones en 2010, hasta € 203,3 millones en 2011. Esta caída es debida a la terminación de importantes proyectos en 2010 y al retraso en la adjudicación del proyecto Hungría. El proyecto más importante en términos de contribución en ventas de esta división, fue el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

Infraestructuras e Industrias: En 2011, las ventas de la división de infraestructuras e industrias fueron de € 124,1 millones, 44% inferiores comparadas con las ventas de 2010. Esta división estuvo afectada por la desaceleración de la economía española y el consecuente recorte en la inversión. El principal proyecto que contribuyó a las ventas de esta división fue el proyecto de desalación en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

| MARGEN OPERATIVO Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010 € millones | Var. % |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| EBITDA | 159,5 | 162,9 | -2,1% |
| <i>Margen</i> | <i>6,1%</i> | <i>5,9%</i> | |
| EBIT | 151,3 | 155,5 | -2,7% |
| <i>Margen</i> | <i>5,8%</i> | <i>5,6%</i> | |

| DESGLOSE EBIT Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010 € millones | Var. % |
|--|------------------------|------------------------|--------------|
| Beneficio Operativo de las Divisiones | 213,0 | 216,4 | -1,6% |
| Costes no asignados a Divisiones | -61,8 | -60,9 | 1,5% |
| Beneficio de explotación (EBIT) | 151,3 | 155,5 | -2,7% |

- En 2011, EBITDA y EBIT fueron de € 159,5 millones y € 151,3 millones respectivamente, un 2,1% y 2,7% inferiores a las cifras del 2010.
- En términos de márgenes operativos, la compañía fue capaz de conseguir ligeras mejoras beneficiada por unos mayores márgenes de proyecto. El margen EBITDA creció desde un 5,9% en 2010 a un 6,1% en 2011, mientras que el margen EBIT mejoró desde un 5,6% a un 5,8% en el mismo periodo.

3.3 BENEFICIO NETO

| BENEFICIO NETO Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010* € millones | Var. % |
|--|------------------------|-------------------------|-----------|
| Beneficio neto después de impuestos <i>Margen neto</i> | 135,3 5,2% | 97,9 3,5% | 38,1% |
| Beneficio neto después de impuestos Ajustado <i>Margen neto</i> | 135,3 5,2% | 136,2 4,9% | -0,6% |

* Beneficio Neto 2010 ajustado de gasto extraordinario por impuestos.

| RESULTADO FINANCIERO Enero - Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010** € millones |
|---|------------------------|--------------------------|
| Resultado financiero* | 6,2 | 8,4 |
| Ganancias/ pérdidas moneda extranjera | 0,5 | 2,0 |
| Resultado financiero neto | 6,7 | 10,4 |

* Ingresos financieros menos gastos financieros

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

El beneficio neto de 2011 fue de € 135,3 millones, muy similar al beneficio neto 2010, ajustado del gasto extraordinario por impuestos. En términos no ajustados, el beneficio neto 2011 creció un 38% comparado con el del año anterior.

- El resultado financiero neto se redujo desde un resultado financiero ajustado de € 10,4 millones en 2010, hasta € 6,7 millones en 2011. Esta caída fue motivada por una menor rentabilidad de la tesorería invertida y por unas ganancias en moneda extranjera inferiores.
- La compañía pagó unos impuestos de € 19,9 millones en 2011, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 12,8%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

| BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010 € millones |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| ACTIVO | | |
| Inmovilizado material e inmaterial | 82,9 | 78,9 |
| Inversiones en asociadas | 7,2 | 7,5 |
| Impuestos diferidos | 24,4 | 24,5 |
| Otros activos no corrientes | 6,6 | 9,1 |
| Activos no corrientes | 121,1 | 119,9 |
| Existencias | 20,8 | 17,6 |
| Deudores | 1.753,9 | 2.015,0 |
| Otros activos corrientes | 36,1 | 41,6 |
| Efectivo y activos financieros | 775,5 | 586,8 |
| Activos corrientes | 2.586,3 | 2.661,0 |
| TOTAL ACTIVOS | 2.707,4 | 2.780,9 |
| PASIVO | | |
| Fondos propios | 349,4 | 341,2 |
| Pasivos no corrientes | 66,3 | 43,6 |
| Deuda Financiera | 30,0 | 27,0 |
| Otros pasivos no corrientes | 36,3 | 16,6 |
| Provisiones | 18,2 | 18,2 |
| Pasivos corrientes | | |
| Deuda Financiera | 5,3 | 34,3 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 2.144,0 | 2.241,0 |
| Otros pasivos corrientes | 124,3 | 102,6 |
| | 2.273,5 | 2.377,9 |
| | 2.358,0 | 2.439,7 |
| TOTAL PASIVOS | 2.707,4 | 2.780,9 |

| FONDOS PROPIOS 31 de Diciembre | Año 2011 € millones | Año 2010 € millones |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio | 481,0 | 420,0 |
| Autocartera | -73,4 | -56,3 |
| Reservas de cobertura | -31,1 | 5,8 |
| Dividendo a cuenta | -35,8 | -35,8 |
| Intereses minoritarios | 8,7 | 7,5 |
| FONDOS PROPIOS | 349,4 | 341,2 |

| POSICION NETA DE TESORERÍA | Año 2011 | Año 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| 31 de Diciembre | € millones | € millones |
| Activos corrientes menos efectivo y activos financieros | 1.810,8 | 2.074,2 |
| Pasivos corrientes menos deuda financiera | -2.268,2 | -2.343,6 |
| CAPITAL CIRCULANTE NETO | -457,4 | -269,3 |
| Activos financieros corrientes | 68,0 | 68,0 |
| Efectivo y otros medios líquidos | 707,5 | 518,8 |
| Deuda financiera | -35,3 | -61,3 |
| POSICION NETA DE TESORERÍA | 740,2 | 525,5 |
| Tesorería neta + capital circulante neto | 282,8 | 256,1 |

- En 2011, los fondos propios del grupo crecieron en € 8,2 millones comparado con 2010, a pesar del incremento de autocartera y la reserva de cobertura negativa.
- A 31 de diciembre de 2011, la posición neta de tesorería cerró en € 740,2 millones, € 214,7 millones superior a la caja neta de 2010, debido principalmente a grandes pagos iniciales (especialmente del proyecto de Túpras) y a la caja generada por las operaciones de la compañía.
- En julio y agosto la compañía recompró acciones equivalentes al 1,03% del capital social.
- En enero 2011, la compañía pagó un dividendo ordinario de € 0,66 y en julio la compañía pagó un dividendo complementario de € 0,68 por acción. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2011 a cargo de los resultados de 2010, fue de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción), el mismo importe que los dividendos de 2009. Dado el carácter extraordinario del gasto por impuestos pagado en 2010, la compañía decidió mantener el mismo dividendo que en 2009 y por tanto, la compañía distribuyó un 70% de su beneficio neto, porcentaje superior al 50%, que es la política de distribución de la compañía.

En enero 2012, la compañía pagó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción con cargo a los resultados de 2011, ligeramente superior al dividendo ordinario pagado a cargo de los resultados 2010.

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

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

- Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) ha seleccionado a Técnicas Reunidas (TR) como contratista principal para la ingeniería, compra de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de una nueva planta de separación de líquidos en Gran Chaco, Bolivia. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano y tiene un valor aproximado de USD 500 millones.

El objetivo de la planta es separar del gas natural los productos líquidos, destinándolos mayoritariamente a la exportación, y el GLP que cubrirá el déficit de demanda interna.

Este proyecto, englobado dentro del Plan de Inversiones 2009–2015 de YPFB Corporación, procesará 27.700.000 m³/día de gas natural para producir 2.030 t/día de etano, 2.037 t/día de GLP, 1.054 barriles/día de isopentano y 2.087 barriles/día de gasolina natural. La planta contará con unidades de deshidratación criogénica, recompresión, fraccionamiento y sistemas auxiliares y entrará en funcionamiento en 2014.

Esta adjudicación refleja el compromiso de TR con Bolivia, dando continuidad a su actividad en este país. En junio de 2010, el Consorcio Caipipendi (Repsol, British Gas y PAE) adjudicó a Técnicas Reunidas la construcción de una planta de tratamiento de Gas Natural por un valor aproximado de USD 200 millones.

Nuestro interés en Bolivia se demuestra, asimismo, con la reciente apertura de una oficina permanente (TR TEC) en Santa Cruz de la Sierra (Bolivia), que refleja el compromiso de Técnicas Reunidas con los proyectos bolivianos, no sólo en un plazo inmediato, sino de cara al futuro industrial de largo plazo del país, permitiendo conocer mejor los deseos de su cliente para este proyecto, y posibilitando el detectar nuevos futuros clientes. Bolivia tiene grandes recursos sin explotar y TR quiere contribuir a desarrollarlos, intentando formar al mayor número posible de ingenieros y personal especializado de Bolivia para incorporarlos a nuestra compañía.

Por otro lado, TR valora la oportunidad que le brinda este proyecto de estrechar su relación con un cliente tan relevante, como es YPFB, que le ha confiado un proyecto de gran importancia social y económica, tanto para la compañía como para el propio país. La adjudicación muestra

también la capacidad y competitividad de TR para afrontar el complejo mercado de gas en Latinoamérica.

YPFB es la compañía más importante de Bolivia, dedicada a la exploración, explotación, destilación y venta del petróleo y sus productos derivados. YPFB opera como empresa estatal y tiene más de 2.000 empleados.

- Túpras y TR firmaron los documentos contractuales pendientes referentes a la financiación del proyecto de modernización de la refinería de Izmit (Residue Upgrading Project; RUP). Con esta firma, el contrato llave en mano entra en vigor. El contrato implica el desarrollo de la ingeniería, las compras de equipos y la construcción del proyecto. El valor del contrato es de USD 2.404 millones y está previsto finalizar la ejecución del proyecto 36 meses desde el comienzo de la construcción. En 2010, Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de este proyecto bajo la modalidad de servicios, con la posterior posibilidad de conversión a llave en mano.

El objetivo de este proyecto es incrementar la capacidad de conversión de la refinería de Izmit, lo que le permitirá procesar crudos más pesados y de alto contenido en azufre, reducir el déficit de gasoil en Turquía y adaptar los productos refinados a las especificaciones medioambientales de la UE.

El proyecto incluirá las siguientes unidades principales: hydrocracking (50.300 b/d), vacío (47.200 b/d), coker (51.600 b/d), hidrógeno (160.000 Nm³/h), recuperación de azufre (2x210 t/d), regeneración de aminas (1.100 m³/h), unidad de aguas ácidas (126 t/h) así como una unidad de cogeneración (120 MW).

Este es un proyecto con alto contenido tecnológico y medioambiental. Por ejemplo, el desarrollo de la ingeniería por parte de TR ha promovido un uso óptimo de la energía. Además, la unidad de hydrocracking será la de mayor presión de diseño en el mundo y la unidad de hidrógeno es la más grande construida por TR y una de las mayores construida globalmente. Por último, la antorcha, con 180 metros de altura, será la segunda más alta del mundo.

Este es uno de los más grandes proyectos confiados actualmente a un sólo contratista, lo que demuestra el liderazgo internacional de TR en la ejecución de proyectos grandes y complejos. La adjudicación a TR de RUP también refleja la plena confianza de Túpras en la calidad de la ingeniería española.

Este contrato demuestra el fuerte compromiso TR con Turquía donde TR lleva trabajando desde 1990 y ha completado 6 diferentes proyectos. Actualmente, además del proyecto de Izmit, TR está ejecutando un

proyecto de gas natural para Botas, la compañía estatal de distribución de gas de Turquía.

Este contrato también será un proyecto clave para España. TR está diseñando el proyecto de modernización de la refinería al completo en España, empleando 545 ingenieros en su pico de actividad y se realizarán más de 2 millones de horas de ingeniería. También, se realizarán compras de equipos y materiales, que serán fabricados en España, apoyando así a la actividad industrial española.

Tüpras es la principal empresa petrolera en Turquía, con una capacidad de procesamiento de crudo de 28,1 toneladas al año a través de sus cuatro refinerías. El Grupo KOÇ, propietario de la empresa Tüpras, es el mayor grupo empresarial en Turquía, con participación en el sector industrial, comercial y financiero.

- MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), la “joint venture” del Grupo MOL y CEZ, seleccionó a TR como contratista principal de la central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado (CCGT) de Százhalombatta (Hungría). El contrato, firmado bajo la modalidad “llave en mano”, tiene un importe de € 455 millones.

El contrato comprende la gestión del proyecto, ingeniería, compra y construcción de una central eléctrica de turbina de gas de ciclo combinado en la refinería de Duna, propiedad del grupo MOL, con una capacidad instalada de 860 MW.

Esta planta tendrá una de las más modernas tecnologías en la generación de energía con alta eficiencia y bajo coste marginal.

Simultáneamente a la firma del contrato, MOL ha enviado a TR una “Limited Notice to Proceed” que comprende las actividades iniciales del proyecto durante sus primeros meses, que comenzarán inmediatamente, e incluye su ingeniería, que será desarrollada por TR, y los pedidos a los suministradores de los equipos principales, como las turbinas de gas a Siemens. La fase de construcción de la planta está sujeta a la decisión de inversión final de MOL y CEZ y la planta quedará completada en 2015.

La presencia de TR en Hungría comenzó en 1993 ejecutando diversos estudios de ingeniería para numerosas empresas. En julio de 2008, se adjudicó a TR la mejora de la refinería de Százhalombatta. Este proyecto era uno de los más complejos en procesos de refino.

TR goza también de una amplia experiencia en el sector de generación de energía, habiendo participado en proyectos de centrales eléctricas con una capacidad total superior a 40 GW.

El Grupo MOL es una de las compañías líderes en Europa Central en el sector de gas y petróleo, con operaciones en 40 países de Europa, Oriente Medio, Norte de África y países miembros de la CEI. Tiene 32.000 empleados en todo el mundo.

CEZ es la empresa de servicios de energía líder en Europa Central con más de 9 millones de clientes y con un volumen de generación de 15.000 MW de capacidad instalada. El Grupo CEZ compite entre las 10 empresas de servicios más grandes de Europa.

- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 19 de Diciembre de 2011, la distribución de € 0,667 por acción, € 35,8 millones, como cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2011 en la próxima Junta General Anual. El dividendo ordinario fue abonado el día 20 de Enero de 2011.
- Nitratos del Perú, S.A. (NdP), ha firmado la carta de intención con el consorcio TR y Technip Italia, para la ejecución de la primera fase del desarrollo de un nuevo complejo químico de producción de amoníaco, ácido nítrico, nitrato amónico y servicios auxiliares en Paracas, provincia de Pisco, Perú.

Esta fase, que comenzará de manera inminente, comprende las actividades de ingeniería del proyecto durante sus primeros meses y constituye la primera etapa del proyecto de construcción del complejo, que tendrá una inversión total aproximada de USD1.000 millones, y en el que la participación de TR será del entorno de los € 400 millones.

El contrato será firmado una vez que NdP haya acordado con el Gobierno del Perú los correspondientes Acuerdos de Inversión. La puesta en producción del complejo está inicialmente prevista para finales del año 2014.

Para las plantas de ácido nítrico y nitrato amónico, NdP ha seleccionado la tecnología desarrollada por Espindesa, sociedad perteneciente 100% al Grupo TR.

La planta química de Paracas, primera del Perú, proveerá productos a la industria petroquímica, así como a empresas del sector de explosivos principalmente para la minería. El complejo producirá 710.000 toneladas de amoníaco y 350.000 toneladas de nitrato de amonio al año.

Este proyecto es crucial para Perú, puesto que permitirá abastecer la demanda peruana de estos productos con producción nacional de amoníaco y hacer buen uso de las importantes reservas de gas natural. Socialmente el impacto sobre el empleo en la región será muy positivo.

Este es el primer proyecto que TR ejecuta para NdP y el segundo recientemente adjudicado a TR en Perú, tras el gran contrato de remodelación de la refinería de Talara para Petroperú.

NdP es una entidad participada al 51% por el grupo peruano Brescia y al 49% por el grupo empresarial chileno Sigdo Koppers.

- En Febrero 2012, Causeway Capital Management comunicó a la CNMV que había incrementado su participación desde el anterior 3% del capital social de la compañía hasta el 5%.



TECNICAS REUNIDAS

RESULTS
January – December 2011

CONTENTS:

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

2011 Annual Accounts audited by Price Waterhouse Coopers

1. HIGHLIGHTS

| HIGHLIGHTS <i>January - December</i> | Year 2011 € million | Year 2010 € million | Var. % |
|---|------------------------|------------------------|-----------|
| Net Profit | 135 | 98 | 38.1% |
| <i>Margin</i> | 5.2% | 3.5% | |
| Adjusted Net Profit* | 135 | 136 | -0.6% |
| <i>Margin</i> | 5.2% | 4.9% | |
| Net Revenues | 2,613 | 2,771 | -5.7% |
| EBITDA | 160 | 163 | -2.1% |
| <i>Margin</i> | 6.1% | 5.9% | |
| EBIT | 151 | 156 | -2.7% |
| <i>Margin</i> | 5.8% | 5.6% | |
| Net cash position | 740 | 525 | 40.9% |
| Backlog | 5,387 | 5,730 | -6.0% |

*Net profit adjusted by €39.3 million of extraordinary tax expense

- 2011 Net profit was € 135 million, up 38% compared to 2010. On an adjusted basis, net profit remained almost level to the adjusted net profit of 2010.
- The concentration of order intake late in the year, € 1.2 billion of awards in the fourth quarter, led to a 5.7% decrease of sales, compared to 2010.
- EBITDA and EBIT margins improved to 6.1% and 5.8% respectively.
- 2011 Net cash of the Group climbed to € 740 million, 41% higher than at 2010 close.
- At the end of 2011, Tecnicas Reunidas' backlog reached € 5,387 million. Awards in the fourth quarter amounted to € 1,212 million. The main new orders booked in the quarter were: the Gran Chaco upstream project for YPF, in Bolivia; the Dufi CCGT plant for MOL and CEZ, in Hungary; and the Paracas chemical complex for Nitratos del Peru, in Peru.

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 | 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 December, 31st 2011

At the end of December 2011, Tecnicas Reunidas' (TR) backlog closed at € 5,387 million, 6% below the 2010 year-end backlog.

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

At the end of the year, projects that were on an Open Book (OBE) phase stood at 26% of the total backlog.

In the fourth quarter of 2011, TR booked € 1,212 million in new orders. The new projects added to the backlog during this quarter were:

- Gran Chaco Upstream Project: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, YPF, selected TR as the main contractor for the engineering, purchasing of equipment and materials, construction and start-up for a new natural gas liquid separation plant in Gran Chaco, Bolivia. The contract was awarded under a “Lump Sum Turn Key” (LSTK) scheme, with an approximate value of USD 500 million.

The future plant will process natural gas to produce ethane, LPG, isopentane and natural gasoline.

- Dufi CCGT Project: MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), the joint venture between MOL and CEZ, selected TR as the main contractor for the combined cycle gas turbine power plant (CCGT) in Százhalombatta, Hungary. The contract will be executed on a LSTK basis, with a value of € 455 million.

The contract includes the project management, engineering, procurement and construction of a combined cycle gas power plant at the Duna refinery of MOL Group in Hungary, with an installed capacity of 860 MW. The plant will be completed in 2015.

- Paracas Chemical Project: Nitratos del Perú (NdP) signed a Letter of Intent with Técnicas Reunidas, in a consortium with Technip Italy, for the execution of the first phase for the development of a new chemical complex of production of ammonia, nitric acid, ammonium nitrate and associated OSBL facilities in Paracas, province of Pisco, Perú. The estimated amount of the project will be USD 1 billion, where TR’s share will be around € 400 million.

For both, the nitric acid and ammonium nitrate plants, NdP has selected TR’s technology and know-how.

The company has already secured another project to be included in 2012 backlog:

- Incitec Pivot selected TR for a new chemical complex in Newcastle, Australia. The project includes new nitric acid and ammonium nitrate units, selecting TR’s own technology and know-how.

In addition, the company was awarded other projects less significant in size but highly valuable as they involve technology development and R&D, or alternately, basic engineering development or FEEDs (Front End Engineer and Design) for complex units:

- Sabic IP awarded TR an “Extended Process Design Package” (EPDP) for a new polycarbonates complex in Tianjin, China to be undertaken by The Sabic and Sinopec JV, Sinopec Sabic Tianjin Petrochemical Co. Ltd (SSTPC). This new complex is analogous to the one developed by TR in Cartagena, Spain, for GE Plastics (now Sabic). The project will involve around 200.000 hours.
- Lucite International and Sabic awarded TR, under separate contracts, the basic engineering package and the FEED for a Methyl Methacrylate and PolyMethyl Methacrylate grass-root polymers plant to be developed in Jubail, in the kingdom of Saudi Arabia.
- CEPSA awarded TR, in a joint venture with the Chinese company Huanqiu Contracting & Engineering Corp, an Engineering, Procurement and Construction Management (EPCm) contract for a petrochemical complex to be built in Caojin, Shanghai, China. The new plant will produce fenolics and acetone from cumene. The contract also includes the design of the storehouse and the offsites and utilities.
- Chongqing Jianfeng Industrial Co awarded TR a license and basic design contract in relation to the use of nitric acid technology, to be implemented in China.
- TR was awarded a license and basic design contract by the Czech company, Chemoprojek, for the use of liquor ammonium nitrate and HD/LD ammonium nitrate technologies for Eurochem, to be implemented in Novomoskov, Russia.
- Chemoprojekt also awarded TR a license and basic design contract for the use of liquor ammonium nitrate technology for Eurochem, to be implemented in Belorechensk, Russia

- During 2011, TR was awarded different R&D projects:
 - INNPRONTA ITACA project: Research of new waste water depuration technologies for the reutilisation of the subproducts and residues.
 - GREENLION European project: Industrial development of environmental efficient processes for electric cars batteries.
 - CERAMPOL European project: Development of intelligent membranes for the waste water treatment.

- Petrochina and PDVSA awarded TR a FEED project in January 2012, for the hydrocraker unit at 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.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - December | Year 2011 € million | Year 2010* € million | Var. % |
|---|------------------------|-------------------------|--------------|
| Net Revenues | 2,612.6 | 2,771.4 | -5.7% |
| Other Revenues | 3.8 | 2.6 | |
| Total Income | 2,616.5 | 2,773.9 | -5.7% |
| Raw materials and consumables | -1,781.6 | -1,902.5 | |
| Personnel Costs | -351.7 | -334.8 | |
| Other operating costs | -323.6 | -373.7 | |
| EBITDA | 159.5 | 162.9 | -2.1% |
| Amortisation | -8.2 | -7.4 | |
| EBIT | 151.3 | 155.5 | -2.7% |
| Financial Income/ expense | 6.7 | 10.4 | |
| Share in results obtained by associates | -2.8 | -2.5 | |
| Profit before tax | 155.2 | 163.5 | -5.1% |
| Income taxes | -19.9 | -26.2 | |
| Net Profit | 135.3 | 136.2 | -0.6% |

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

3.1 REVENUES

| REVENUES BREAKDOWN January - December | Year 2011 € million | % | Year 2010 € million | % | Var. % |
|--|------------------------|--------------|------------------------|--------------|---------------|
| Oil and gas | 2,285.3 | 87.5% | 2,153.5 | 77.7% | 6.1% |
| Power | 203.3 | 7.8% | 395.1 | 14.3% | -48.6% |
| Infrastructure and industries | 124.1 | 4.7% | 222.8 | 8.0% | -44.3% |
| Net Revenues | 2,612.6 | 100% | 2,771.4 | 100% | -5.7% |

In 2011, net revenues amounted to € 2,613 million, down 5.7% compared to the year before. This reduction in sales was due to the concentration of new orders late in the year.

Oil and Gas: From January to December 2011, revenues grew by 6.1% compared to 2010 revenues, representing 87.5% of total sales. The Refining and Petrochemical unit was the largest contributor to sales.

- Refining and petrochemical. The main contributors to 2011 revenues were the following projects: Jubail for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Khabarovsk for OC Alliance (Russia), Yanbu for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Sines for Galp Energia (Portugal) and Izmit for Tüpras (Turkey).
- Upstream and natural gas. The projects with higher activity in 2011 were the SAS project for ADCO in Abu Dhabi and the Margarita project for Repsol / BG / PAE in Bolivia.

Power: Revenues in this division went down by 49% from € 395.1 million in 2010 to € 203.3 million in 2011. The fall is due to the completion of major projects in 2010 and to the delay in the award of the Hungary project. The main project in terms of revenue contribution was the Manifa project for Saudi Aramco in Saudi Arabia.

Infrastructure and industries: In 2011, revenues in the infrastructure and industries division were € 124.1 million, 44% lower than 2010 revenues. This division was affected by the Spanish economy slowdown and the consequent infrastructure expenditure reduction. The main project contributing to sales in this division was the desalination project in Australia for Water Corporation.

3.2 OPERATING PROFIT

| OPERATING MARGINS January - December | Year 2011 € million | Year 2010 € million | Var. % |
|---|------------------------|------------------------|-----------|
| EBITDA | 159.5 | 162.9 | -2.1% |
| <i>Margin</i> | 6.1% | 5.9% | |
| EBIT | 151.3 | 155.5 | -2.7% |
| <i>Margin</i> | 5.8% | 5.6% | |

| EBIT BREAKDOWN January - December | Year 2011 € million | Year 2010 € million | Var. % |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Operating Profit from divisions | 213.0 | 216.4 | -1.6% |
| Costs not assigned to divisions | -61.8 | -60.9 | 1.5% |
| Operating profit (EBIT) | 151.3 | 155.5 | -2.7% |

- In 2011, EBITDA and EBIT amounted to € 159.5 million and € 151.3 million respectively, down 2.1% and 2.7% compared to 2010 figures.
- In terms of operating margins, the company was able to achieve slight improvements benefited from stronger project margins. The EBITDA margin increased from 5.9% in 2010 to 6.1% in 2011 while the EBIT margin grew from 5.6% to 5.8% in the same period.

3.3 NET PROFIT

| NET PROFIT January - December | Year 2011 € million | Year 2010* € million | Var. % |
|----------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------|
| Net Profit | 135.3 | 97.9 | 38.1% |
| <i>Margin</i> | 5.2% | 3.5% | |
| Adjusted Net Profit | 135.3 | 136.2 | -0.6% |
| <i>Margin</i> | 5.2% | 4.9% | |

*2010 Net Profit adjusted by extraordinary tax expense.

| Financial Income/Expense January - December | Year 2011 € million | Year 2010** € million |
|--|------------------------|--------------------------|
| Net financial Income * | 6.2 | 8.4 |
| Gains/losses in transactions in foreign currency | 0.5 | 2.0 |
| Financial Income/Expense | 6.7 | 10.4 |

* Financial income less financial expenditure

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

Net profit in 2011 was € 135.3 million, almost level to the net profit of 2010, adjusted by the extra tax expense. On a non-adjusted basis, 2011 net profit grew by 38% year over year.

- Net financial result decreased from an adjusted financial result of € 10.4 million in 2010, to € 6.7 million in 2011. This decrease was driven by lower return on the cash invested and smaller gains in foreign currency.
- The company paid € 19.9 million in taxes in 2011, which represented an estimated tax rate of 12.8%.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| CONSOLIDATED BALANCE SHEET December 31, 2011 | Year 2011 € million | Year 2010 € million |
|---|------------------------|------------------------|
| ASSETS: | | |
| Non-current Assets | | |
| Tangible and intangible assets | 82.9 | 78.9 |
| Investment in associates | 7.2 | 7.5 |
| Deferred tax assets | 24.4 | 24.5 |
| Other non-current assets | 6.6 | 9.1 |
| | 121.1 | 119.9 |
| Current assets | | |
| Inventories | 20.8 | 17.6 |
| Trade and other receivables | 1,753.9 | 2,015.0 |
| Other current assets | 36.1 | 41.6 |
| Cash and Financial assets | 775.5 | 586.8 |
| | 2,586.3 | 2,661.0 |
| TOTAL ASSETS | 2,707.4 | 2,780.9 |
| EQUITY AND LIABILITIES: | | |
| Equity | 349.4 | 341.2 |
| Non-current liabilities | | |
| Financial Debt | 30.0 | 27.0 |
| Other non-current liabilities | 36.3 | 16.6 |
| Long term provisions | 18.2 | 18.2 |
| Current liabilities | | |
| Financial Debt | 5.3 | 34.3 |
| Trade payable | 2,144.0 | 2,241.0 |
| Other current liabilities | 124.3 | 102.6 |
| | 2,273.5 | 2,377.9 |
| Total liabilities | 2,358.0 | 2,439.7 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 2,707.4 | 2,780.9 |

| EQUITY December 31, 2011 | Year 2011 € million | Year 2010 € million |
|---|------------------------|------------------------|
| Shareholders' funds + retained earnings | 481.0 | 420.0 |
| Treasury stock | -73.4 | -56.3 |
| Hedging reserve | -31.1 | 5.8 |
| Interim dividends | -35.8 | -35.8 |
| Minority Interest | 8.7 | 7.5 |
| EQUITY | 349.4 | 341.2 |

| NET CASH POSITION December 31, 2011 | Year 2011 € million | Year 2010 € million |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Current assets less cash and financial assets | 1,810.8 | 2,074.2 |
| Current liabilities less financial debt | -2,268.2 | -2,343.6 |
| COMMERCIAL WORKING CAPITAL | -457.4 | -269.3 |
| Financial assets | 68.0 | 68.0 |
| Cash and cash equivalents | 707.5 | 518.8 |
| Financial Debt | -35.3 | -61.3 |
| NET CASH POSITION | 740.2 | 525.5 |
| NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL | 282.8 | 256.1 |

- In 2011, Equity improved by € 8.2 million compared to 2010, despite increases in treasury stock and negative hedging reserves.
- At December 31st, 2011, the net cash position closed at € 740.2 million, € 214.7 million higher than the net cash position of 2010, due mainly to larger downpayments (especially from the Tüpras project) and cash generated from company operations.
- In July and August the company bought back shares equivalent to 1.03% of total equity.
- In January 2011, the company paid out an interim dividend of € 0.66 per share and in July, the company paid a complementary dividend of € 0.68 per share. Consequently, total dividends paid in 2011 out of 2010 results were € 72.8 million (€ 1.34 per share), the same amount as 2009 dividends. Given the extraordinary nature of the tax expense paid in 2010, the company decided to maintain the same dividend as in 2009 and therefore, the company distributed 70% of net profit, which is a higher percentage than the 50% dividend distribution policy of the company.

In January 2012, the company paid out an interim dividend of € 0.667 per share, out of 2011 results, which was slightly higher than last year interim dividend.

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

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

- Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, YPFB, selected TR as main contractor for the engineering, purchasing of equipment and materials, construction and start-up for a new natural gas liquid separation plant in Gran Chaco, Bolivia. The contract was awarded under a LSTK scheme, with an approximate value of USD 500 million.

The plant's purpose is to separate liquid products from natural gas, with the liquids being mainly destined for export, while LPG being used to cover the deficit between internal demand and domestic production.

This project is part of YPFB's 2009-2015 investment plan. It will process 27,700,000 m³/day of natural gas to produce 2,030 tons/day of ethane, 2,037 tons/day of LPG, 1,054 barrels/day of Isopentane and 2,087 barrels/day of natural gasoline. The plant will consist of cryogenic dehydration, recompression, fractionation and utilities units, which will be on-line in 2014.

This award reflects TR's ongoing strong commitment to Bolivia, with the continuation of TR's activity in a country where it was already executing another major natural gas project. In June of 2010, the Caipipendi consortium (Repsol, British Gas y PAE), awarded Técnicas Reunidas the construction of a natural gas treatment plant with an approximate value of USD 200 million.

Our focus on Bolivia is also shown by the recent opening by TR of a permanent office (TR TEC) in Santa Cruz de la Sierra (Bolivia), demonstrating Técnicas Reunidas' commitment to Bolivian projects, not just for the short term but for the longer term Bolivia's industrial future, as this office will allow TR to better understand the client's needs and wishes for the project, as well as make possible the prospection of future clients. Bolivia possesses great untapped natural resources and TR wishes to contribute to their development, while additionally selecting the highest possible number of Bolivian engineers and specialized personnel for their incorporation into the company.

TR also welcomes the opportunity to deepen its relationship with an important client, YPFB Corporación, which has placed its confidence on TR for a project of great social and economic importance for the company and for the country. This award also shows TR's

competitiveness in dealing with the complex natural gas market of Latin America.

YPFB is the most important Bolivian company, dedicated to the exploration, exploitation, distillation and sale of petroleum and its by-products. YPFB operates as a state-run company and has more than 2,000 employees.

- Tüpras and TR signed the last agreements related to the financing of the Izmit Refinery Upgrade Project. With this signature, the LSTK contract, agreed in July, becomes effective for Técnicas Reunidas. The contract involves the engineering, procurement and construction of the Izmit Residue Upgrading Project (RUP). Its value is USD 2.404 million and it is expected to be completed in 36 months. The construction will start in November 2011, when TR will receive the downpayment. In 2010, TR started the execution on this project under “cost plus” scheme, with the option of conversion to LSTK.

The purpose of the project is to increase the conversion capacity of the Izmit refinery which will enable it to process heavier and high sulphur content crude oils, to reduce the deficit of gasoil in Turkey and to adapt the refining projects to the EU environmental specifications.

The project will include the following main units: Hydrocraker (50,300 b/d), vacuum (47,200 b/d), Delayed Coker (51,600 b/d), Hydrogen (160,000 Nm³/h), Sulphur Recovery (2x210 T/d), Amine Regeneration (1,100 m³/d), Sour Water Stripping unit (126 t/h) as well as a Cogeneration unit (120 MW).

The RUP project has a high technological and environmental content. For instance, the engineering developed by TR promotes an optimized use of energy, the hidrocraking unit will be the one with the highest design pressure in the world, the Hydrogen unit will be the largest designed by TR and one of the largest globally and, the Flare, with 180 meters height, will be the second tallest in the world.

This is one of the largest projects currently entrusted to a single EPC company which shows TR’s international leadership in executing large and complex projects. This complex refining upgrade also reflects Tüpras full confidence on the quality of Spanish engineering.

The contract reflects TR’s ongoing strong commitment to Turkey where TR has been working since 1990 and has already completed 6 different projects. Currently, in addition to the Izmit project, TR is executing a natural gas project for Botas, the state-owned gas distribution company in Turkey.

This will be also a key project for Spain. TR is designing the full refinery upgrade project in Spain, employing 545 engineers at the peak with more than 2 million man hours of engineering. Also, the project will imply some major purchases of equipment and materials that will be manufactured in Spain, and therefore supporting the Spanish industrial sector.

Tüprás is the leading oil company in Turkey, with a crude oil processing capacity of 28.1 million tons per year throughout its four refineries. The KOÇ Group, owner of Tüprás, is the largest business group in Turkey, with participation in industrial, commercial and financial sectors.

- MOL-CEZ European Power Hungary Ltd. (MCEPH), the joint venture of MOL Group and CEZ has selected Técnicas Reunidas (TR) as Main Contractor for the combined cycle gas turbine power plant (CCGT) in Százhalombatta (Hungary). The contract has been awarded on an EPC Lump Sum Turn Key basis, with a value of 455 million €.

The contract includes the project management, engineering, procurement and construction of a combined cycle gas power plant at the Duna refinery of MOL Group in Hungary with an installed capacity of 860 MW.

This power plant will have one of the most modern technologies in the power generation with high efficiency and the lowest marginal cost.

Together with the Contract signature, MOL has issued to TR a Limited Notice to Proceed covering the activities of the Project in the first months including engineering to be done by TR and the order of the main equipment to suppliers, as it is the case for the gas turbines to Siemens. The construction phase of the plant is subject to the final investment decision of MOL and CEZ and the plant will be completed in 2015.

TR' presence in Hungary began in 1993 carrying out different engineering studies for several companies. In July of 2008, TR was awarded the Upgrade of a Refinery in Százhalombatta. The project was among the most complex in refining processes.

TR has also broad experience in power generation sector, having participating in power plants projects totaling more than 40 GW.

MOL GROUP is one of Central Europe's leading international oil and gas companies with operations in 40 countries in Europe, the Middle East, North Africa and CIS member countries. It employs almost over 32 000 people worldwide.

CEZ is the leading Central European energy utility with more than 9 million customers and generation portfolio over 15 000 MW of installed capacity. CEZ Group ranks among the top 10 largest utility companies in Europe.

- The company reported to the CNMV that the Board of Directors approved on the 19th of December 2011, the distribution of € 0.667 per share, € 35.8 million, as an advanced payment of the dividend out of 2011 results, to be approved in the next Shareholders General Meeting. The interim dividend was paid on the 20th of January of 2012.
- Nitratos del Perú, S.A. (NdP) has signed the Letter of Intent with the consortium Técnicas Reunidas and Technip Italy, for the execution of the first phase of the development of a new chemical complex of production of ammonia, nitric acid, ammonium nitrate and associated OSBL facilities in Paracas, province of Pisco, Perú.

This phase, that will begin immediately, includes the activities of engineering of the project during its first months and is the first stage of the project for the construction of the complex, which will have a total estimated amount of 1,000 million USD, where TR´s share will be around 400 million euros.

The contract will be signed once NdP reaches an agreement for the correspondent Investment Agreements with the Government of Perú. The start-up of the complex is initially scheduled for the end of 2014.

For the nitric acid and ammonium nitrate plants, NdP has selected Espindesa´s technology and know-how, company member of TR´s group of companies.

The chemical plant in Paracas, first one of its kind in Perú, will provide products to the petrochemical industry, as well as to explosives-sector companies, mainly mining ones. The complex will produce 710,000 tons of ammonia and 350,000 tons of ammonium nitrate per year.

This project is crucial for Perú, as long as it will allow meeting the Peruvian demand of these products with ammonia domestically produced and making good use of significant natural gas reserves. Socially, the impact on employment in the region will be very positive.

This is the first project that TR executes for NdP and the second awarded in Peru recently, after the great contract for the redevelopment of the Talara refinery for Petroperú.

NdP is an entity owned 51% by the Peruvian group Brescia and 49% by the Chilean group Sigdo Koppers.

- In February 2012, Causeway Capital Management reported to the CNMV that it increased its stake from the former 3% of the company's issued share capital to a 5%.