

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

1. Evolución del negocio

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio neto en el primer semestre del ejercicio 2008 de €62 millones, un 26% superior al de 2007. Se obtuvo a un crecimiento de los ingresos ordinarios del 28% que alcanzaron los €1.173 millones y una capacidad de generación de caja neta que alcanzó el nivel de €479 millones.

Durante este periodo, el EBITDA y el EBIT crecieron en un 36%, habiendo pasado el margen EBITDA de un valor del 5,5% para el primer semestre del ejercicio 2007, a un 5,9% del primer semestre de este ejercicio 2008 y el EBIT de un 5,3% a un 5,6%.

Este crecimiento es el resultado del buen desarrollo de los proyectos en ejecución y de la exitosa terminación de los que tenían programada su finalización.

Los ingresos han procedido: en un 81% de la actividad desarrollada en el área de Petróleo y Gas, que continúa manteniendo el mayor peso de la facturación del grupo gracias sobre todo a las oportunidades el área de refino; en un 15% de los proyectos de generación de Energía y en un 4% del área de Infraestructuras.

Además, la actividad comercial desarrollada durante el pasado ejercicio, ha propiciado la obtención de nuevos contratos y, una vez más, la expansión de la base de clientes ganando tres nuevos clientes principales: Hellenic Petroleum, ESSENT y MOL, penetrando en nuevos mercados: Grecia, Holanda y Hungría, respectivamente.

Todas las áreas de negocio presentaron cifras que demuestran la consolidación de la actividad de las mismas y un mejor posicionamiento y diversificación del Grupo para continuar su crecimiento en los próximos ejercicios.

La evolución de cada una de las diferentes áreas de negocio de TR ha sido:

Petróleo y Gas

Durante el primer semestre de 2008, TR ha continuado con el adecuado desarrollo de los proyectos de alta complejidad de ejecución y alto valor económico correspondientes a esta área, algunos de los cuales están ya muy próximos a su exitosa terminación.

En el primer semestre, se ha intensificado la presencia en áreas de alto valor estratégico como España y Europa con las adjudicaciones conseguidas para REPSOL en España, Hellenic Petroleum en Grecia y MOL en Hungría.

- El proyecto de refino de Cartagena para Repsol, originalmente adjudicado en modalidad open book en Octubre 2006, fue convertido a contrato llave en mano en Enero 2008. El valor total del contrato para TR es superior a los €1.000 millones.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

El contrato final incluye la adjudicación de dos nuevas unidades de hidrógeno que no estaban contempladas en el alcance inicial del contrato.

La expansión de la refinería de Cartagena será la mayor inversión industrial realizada en España hasta la fecha. El ámbito de trabajo de TR en el contrato incluye como elementos principales: una unidad de crudo de 5.500 kt/a de capacidad, un hydrocraker de 2.500 kt/a y cuatro hidrodesulfuradoras de 3.000 kt/a. La expansión de la refinería se pondrá en marcha en 2011.

- En el primer trimestre del ejercicio, TR anunció el comienzo de la verificación del FEED, a la que seguirán los trabajos de ingeniería para el Proyecto de Modernización de la Refinería de Elefsina para Hellenic Petroleum (HELPE). El coste total de la inversión será superior a 1.000 Millones de Euros, la inversión más grande hecha por HELPE en Grecia.

La refinería de Elefsina mantendrá su capacidad de producción actual de 100,000 bpd. El objetivo de esta modernización es maximizar la producción de diesel, eliminar la producción de fuel oil y satisfacer plenamente o superar con creces todas las reglamentaciones ambientales. El proyecto incluye lo siguiente: una unidad de hydrocracker (40.000 bpd), una unidad de flexicoker (20.000 bpd) una unidad de destilación de vacío (45.000 bpd) y una unidad de hidrógeno (120.000 m³/h).

La unidad de flexicoker, cuyo licenciante es Exxon Mobil, ha sido seleccionada por HELPE para mejorar las condiciones ambientales de la refinería mediante la limpieza del gas producido, emitiendo menor contenido de NOX, SO₂ y partículas. Será la sexta unidad de estas características en el mundo y la segunda construida en Europa. De esta forma, TR será la segunda compañía en el mundo que diseña este tipo de unidad avanzada de alta eficiencia tecnológica.

- MOL Hungarian Oil & Gas PLC y TR firmaron en el segundo trimestre, el contrato para la ejecución de una nueva unidad de Hydrocracking de gasóleo de vacío bajo la modalidad OBE que contempla la posterior conversión a llave en mano. La unidad se integrará en las instalaciones de la refinería Danube de MOL ubicada en Szazhalombatta, Hungría.

Está programado que la nueva unidad producirá 1,3 millones de toneladas al año de destilados medios de primera calidad a partir de 2011.

La refinería tiene una capacidad de procesamiento de 160.000 barriles/día.

El proyecto incluye las siguientes unidades principales:

- Hydrocracking de alta presión de 1.500.000 toneladas/año de capacidad,
- Unidad de destilación a vacío,

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

- Unidades de recuperación de gas y tratamiento de GLP,
- Unidades de regeneración de aminas y aguas ácidas.

Las ventas correspondientes de esta actividad se han incrementado en un 23% respecto al primer semestre de 2007, alcanzando €951 millones y representando el 81% de las ventas totales.

Energía

La actividad en este área de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2008 ha ido ganando más peso en cartera y ha obtenido un crecimiento de ingresos superior al 81%.

La división de Energía continúa abriendo un importante camino de crecimiento en proyectos de ciclo combinado fuera de nuestras fronteras.

Tuvieron especial relevancia las siguientes adjudicaciones:

- En Arabia Saudita, TR fue adjudicataria del proyecto de generación de energía integrado en el desarrollo del campo de petróleo de Manifa para Saudi Aramco.

El proyecto firmado bajo la modalidad "llave en mano" incluirá una central de ciclo combinado (CCGT) de 400MW con dos turbinas de gas y una de vapor, con calderas de exportación de vapor así como subestaciones eléctricas y de conexión.

Este proyecto forma parte del nuevo campo petrolífero de Manifa de 900.000 b/d. El complejo está dividido en tres paquetes independientes. El desarrollo del complejo de Manifa es crucial para Saudi Aramco para poder alcanzar el objetivo de incremento de capacidad de producción de 10,8 mbd a 12,5 mbd en 2009.

El proyecto tiene una duración estimada de 36 meses.

- Técnicas Reunidas resultó adjudicataria, en colaboración con General Electric, del contrato llave en mano de la nueva central de ciclo combinado en Moerdijk, Holanda, para Essent.

El ciclo combinado (CCGT) tendrá una capacidad de 426 MW. TR y General Electric desarrollarán la fase FEED y los permisos de ingeniería del proyecto durante los 8 primeros meses, momento a partir del cual, ambas ejecutarán el contrato como llave en mano.

ESSENT es una compañía energética holandesa integrada verticalmente especializada en generación, transporte, intercambio y suministro de gas y electricidad.

Estos dos contratos afianzan la posición de TR en la ejecución de este tipo de plantas de generación de energía en el mercado internacional y en especial en el mercado europeo. Estas adjudicaciones vienen a sumarse a la

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

anunciada el pasado año de otro ciclo combinado para Gaz de France, en Montoir en Bretagne, también en asociación con General Electric.

Infraestructuras

Esta división ha continuado con su crecimiento gracias a múltiples proyectos en diversos campos como los aeroportuarios, las instalaciones industriales y los relacionados con plantas de desalinización y tratamientos de agua en general, al igual que los proyectos realizados para administraciones públicas u organismos asimilados tales como aparcamientos, espacios escénicos o polideportivos.

De este modo, los ingresos de la actividad crecieron un 11% en el primer semestre de 2008 respecto al mismo periodo de 2007, hasta los €48 millones.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2008

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos de negocio como son el incremento del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje y la volatilidad del mercado de divisas.

Sin embargo: las características de los esquemas de contratación de los proyectos principales como "OBE con conversión a llave en mano" que permite un mejor equilibrio de reparto de riesgos entre TR y sus clientes por un lado; y el gran conocimiento del mercado por parte de TR que permite incluir las contingencias adecuadas en los diferentes esquemas de contratación por otro, consiguen minimizar el impacto de los riesgos asociados a su actividad.

En este momento, no existen incertidumbres sobre la evolución del crecimiento de la demanda energética mundial en todas sus vertientes, petróleo, gas y energía eléctrica. Este hecho, así como la necesidad de invertir en una mejor calidad de los productos demandados, constituye el principal motor de las actividades del grupo.