



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS NUEVE MESES  
Enero - Septiembre 2009**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Septiembre</i>	9M 09 € millones	9M 08 € millones	Var. %	Año 2008 € millones
<b>Cartera</b>	<b>4.923</b>	<b>4.720</b>	<b>4,3%</b>	<b>4.711</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.916</b>	<b>1.792</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.479</b>
<b>EBITDA</b>	<b>114</b>	<b>106</b>	<b>7,9%</b>	<b>148</b>
<i>Margen</i>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>		<b>6,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>108</b>	<b>101</b>	<b>7,1%</b>	<b>142</b>
<i>Margen</i>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>		<b>5,7%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>104</b>	<b>102</b>	<b>1,9%</b>	<b>140</b>
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>744</b>	<b>537</b>	<b>38,5%</b>	<b>575</b>

En los nueve meses del año 2009:

- La cartera de Técnicas Reunidas alcanzó € 4.923 millones con un crecimiento del 4,5% comparado con la cifra de Diciembre 2008. Las adjudicaciones de la compañía en el periodo fueron de € 2.048 millones.
- La tesorería neta se situó en € 744 millones, comparada con € 537 millones del mismo periodo en 2008. El dividendo pagado en el tercer trimestre de 2009 fue de € 35,3 millones.
- El beneficio neto alcanzó € 104 millones, con un incremento del 2% comparado con los nueve meses de 2009.
- Las ventas se incrementaron en un 7% hasta los € 1.916 millones, empujadas por el crecimiento de la división de Petróleo y Gas.
- EBITDA y EBIT crecieron un 7,9% y 7,1% respectivamente. Los márgenes EBITDA y EBIT alcanzaron los niveles de 5,9% y 5,7%.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refenería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	Alpetrol - Algeciras	España	Alpetrol Terminal	2011
	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2011
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hydrocraker Complex -Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2010
	Proyecto de Borouge	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Planta de fenoles- Kayan	Arabia Saudita	Sabir	2010
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2009
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2009
	Dung Quat**	Vietnam	Petrovietnam	-
Rabigh**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-	
Upstream y Gas	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
	Terminal GNL Gascan	España	Gascan	2011
	Mejillones	Chile	Codelco/Suez	2009
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	TFT**	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	-
	RKF**	Argelia	Cepsa/Sonatrach	-
	Hawiyah**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
	Ju'aymah**	Arabia Saudita	Saudi Aramco	-
Telemetry**	Kuwait	KOC	-	
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holanda	Essent	2010
	Montoir de Bretagne	Francia	Gaz de France	2010
	Granadilla II	España	Endesa	2010
	Puerto de Barcelona	España	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besos	España	Endesa	2010
	Extremadura**	España	Green Fuel	-
	Saih Rawl (generación de energía)**	Oman	PDO	-
Escatron II**	España	Global 3	-	
I & I	Desaladora Southern Sea Water	Australia	Water Corporation	2011

\* Proyectos en ejecución en fase "open book"

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

### Cartera a 30 de Septiembre 2009

A finales de Septiembre 2009, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 4.923 millones. La división de Petróleo y Gas representó un 85% de cartera. La división de Energía, junto con el proyecto más significativo de la división de Infraestructuras e Industrias (la planta de desalinización de Australia), representa un 15% de la misma. En el cálculo de la cartera no se incluyen otros contratos de "Infraestructuras e Industrias".

Los principales contratos incluidos en la cartera durante los nueve meses del año 2009 fueron: el proyecto de la Refinería de Al Jubail para SATORP en Arabia Saudita, el proyecto de SAS para ADCO en Emiratos  rabes Unidos, la terminal de Gas Natural Licuado de Arinaga para Gascan en España y la terminal marítima para Alpetrol en España.

### Adiciones de cartera 4T 09:

SAMIR, Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage, adjudicó a TR un proyecto en modalidad Llave en Mano para su refinería en Mohammedia, en Marruecos. El proyecto abarca la realización de la Ingeniería, las compras de Equipamientos y la Construcción de una unidad de destilación de crudo, una unidad de tratamiento de keroseno y modernización de una unidad "LPG Merox". TR realizó previamente trabajos para este proyecto, mediante contrato por servicios con Samir.

## 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Septiembre	9M 09 �millones	9M 08 �millones	Var. %	A�o 2008 �millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.915,9</b>	<b>1.791,5</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.478,5</b>
Otros ingresos	1,4	0,7		8,4
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.917,3</b>	<b>1.792,3</b>	<b>7,0%</b>	<b>2.486,9</b>
Aprovisionamientos	-1.269,4	-1.217,5	4,3%	-1.681,7
Costes de Personal	-234,0	-198,8	17,7%	-273,8
Otros gastos de explotaci�n	-300,2	-270,4	11,0%	-383,0
<b>EBITDA</b>	<b>113,8</b>	<b>105,5</b>	<b>7,9%</b>	<b>148,3</b>
Amortizaci�n	-5,4	-4,2		-6,0
<b>EBIT</b>	<b>108,4</b>	<b>101,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>142,3</b>
Resultado financiero	6,0	11,6		4,7
Resultado por puesta en equivalencia	0,2	0,4		0,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>114,6</b>	<b>113,2</b>	<b>1,2%</b>	<b>147,5</b>
Impuesto sobre las ganancias	-10,4	-10,9		-7,2
<b>Beneficio de Ejercicio</b>	<b>104,2</b>	<b>102,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>140,3</b>

### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Septiembre	9M 09 �millones	%	9M 08 �millones	%	Var. %	A�o 2008 �millones
<b>Petr�leo y Gas</b>	<b>1.599,2</b>	<b>83%</b>	<b>1.435,7</b>	<b>80%</b>	<b>11,4%</b>	<b>2.044,7</b>
<b>Generaci�n de Energ�a</b>	<b>231,6</b>	<b>12%</b>	<b>279,1</b>	<b>16%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>326,4</b>
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	<b>85,1</b>	<b>4%</b>	<b>76,8</b>	<b>4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>107,4</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>1.915,9</b>	<b>100%</b>	<b>1.791,5</b>	<b>100%</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.478,5</b>

Las ventas netas del Grupo crecieron un 6,9%, alcanzando la cifra de   1.915,9 millones en los nueve meses de 2009. La unidad de negocio de Petróleo y Gas fue el principal contribuidor a este crecimiento en ventas:

Petróleo y Gas: En los nueve meses de 2009, las ventas netas crecieron un 11,4%, comparado con el mismo periodo de 2008, representando un 83% de los ingresos. El Refino y la Petroquímica fue la división que más contribuyó a las ventas totales y a su crecimiento.

- Refino y Petroquímica: Los principales proyectos que contribuyeron a los ingresos de los nueve meses de 2009 fueron el proyecto de Kayan para SABIC (Arabia Saudita), el proyecto de Cartagena para Repsol YPF (España) y el proyecto de Bourouge para ADNOC (EAU).

- Producción y Gas Natural: Los ingresos de esta división se sustentaron en el proyecto de Mejillones para Codelco / Suez en Chile, el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi y el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl para PDO en Omán.

Generación de Energía: Las ventas de esta división decrecieron un 17%, desde € 279,1 millones en los nueve meses de 2008 hasta € 231,6 millones en los nueve meses de 2009, principalmente debido a un menor ritmo en la ejecución de los contratos existentes en la cartera; en particular, la planta de energía de Manifa según acuerdo con el cliente (Saudi Aramco). Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron el ciclo combinado de Montoire para Gaz de France en Bretaña, el ciclo combinado de Besos para Endesa en España, así como el ciclo combinado del Puerto de Barcelona para Gas Natural en España.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas en la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 85,1 millones en los nueve meses de 2009 con un crecimiento de un 11% respecto al mismo periodo del año anterior. El proyecto que más contribuyó a las ventas de la división fue la desaladora de Australia.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	9M 09	9M 08	Var.	Año 2008
Enero - Septiembre	€ millones	€ millones	%	€ millones
<b>EBITDA</b>	113,8	105,5	7,9%	148,3
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%		6,0%
<b>EBIT</b>	108,4	101,3	7,1%	142,3
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%		5,7%

DESGLOSE EBIT	9M 09	9M 08	Var.	Año 2008
Enero - Septiembre	€ millones	€ millones	%	€ millones
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	150,5	137,8	9,3%	198,5
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-42,1	-36,5	15,4%	-56,2
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>108,4</b>	<b>101,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>142,3</b>

- En los nueve meses de 2009, EBITDA y EBIT alcanzaron € 113,8 millones y € 108,4 millones, respectivamente con crecimientos del 7,9% y 7,1% respecto al mismo periodo de 2008.
- El margen operativo se situó en un 5,7% en los nueve meses de 2009.

### 3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Septiembre	9M 09 € millones	9M 08 € millones	Var. %	Año 2008 € millones
<b>Beneficio neto después de impuestos</b>	<b>104,2</b>	<b>102,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>140,3</b>
<b>Margen neto</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,7%</b>		<b>5,7%</b>

RESULTADO FINANCIERO Enero - Septiembre	9M 09 € millones	9M 08 € millones	Año 2008 € millones
Resultados financieros*	5,0	7,6	12,1
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	1,0	4,0	-7,4
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>6,0</b>	<b>11,6</b>	<b>4,7</b>

\* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

En los nueve meses de 2009, el beneficio neto se incrementó un 1,9%, hasta un nivel de €104,2 millones.

- El ingreso financiero neto descendió desde € 11,6 millones en los nueve meses de 2008 hasta € 6,0 millones en los nueve meses de 2009. Este descenso es básicamente el resultado de una menor rentabilidad obtenida en las inversiones, debido a los actuales tipos de interés de mercado.
- La compañía registró un impuesto de € 10,4 millones en los nueve meses de 2009, lo que representa una tasa impositiva de un 9%.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Septiembre, 2009	9M 09 €millones	9M 08 €millones	Año 2008 €millones
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	70,2	58,3	61,3
Inversiones en asociadas	11,4	6,5	11,5
Impuestos diferidos	20,7	16,0	26,6
Otros activos no corrientes	13,9	9,3	15,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>116,2</b>	<b>90,2</b>	<b>115,1</b>
Existencias	20,6	12,8	13,7
Deudores	1.276,5	1.542,5	1.422,8
Otros activos corrientes	59,9	20,8	16,6
Efectivo y activos financieros	764,0	594,5	638,5
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.121,1</b>	<b>2.170,5</b>	<b>2.091,6</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.237,3</b>	<b>2.260,7</b>	<b>2.206,7</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>322,9</b>	<b>238,2</b>	<b>225,6</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>31,8</b>	<b>30,4</b>	<b>43,7</b>
Deuda Financiera	18,8	16,0	16,2
Otros pasivos no corrientes	13,0	14,4	27,5
<b>Provisiones</b>	<b>26,2</b>	<b>28,4</b>	<b>24,1</b>
Deuda Financiera	1,2	41,3	46,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.813,3	1.872,9	1.765,4
Otros pasivos corrientes	41,9	49,6	100,9
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.856,4</b>	<b>1.963,7</b>	<b>1.913,2</b>
	<b>1.914,4</b>	<b>2.022,4</b>	<b>1.981,1</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.237,3</b>	<b>2.260,7</b>	<b>2.206,7</b>

FONDOS PROPIOS 30 de Septiembre, 2009	9M 09 €millones	9M 08 €millones	Año 2008 €millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	349,0	281,9	317,6
Autocartera	-56,3	-43,9	-55,6
Reservas de cobertura	22,6	-7,4	-9,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-34,8
Intereses minoritarios	7,6	7,6	7,7
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>322,9</b>	<b>238,2</b>	<b>225,6</b>

POSICION NETA DE TESORERÍA	9M 09	9M 08	Año 2008
30 de Septiembre, 2009	€millones	€millones	€millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.357,1	1.576,0	1.453,1
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.855,2	-1.922,4	-1.866,3
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-498,0</b>	<b>-346,4</b>	<b>-413,2</b>
Activos financieros corrientes	37,0	13,1	34,1
Efectivo y otros medios líquidos	727,0	581,4	604,3
Deuda financiera	-20,1	-57,3	-63,1
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>743,9</b>	<b>537,2</b>	<b>575,4</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>245,8</b>	<b>190,8</b>	<b>162,2</b>

- La posición neta de tesorería a 30 de septiembre de 2009 alcanzó los € 743,9 millones, un incremento de € 168 millones desde finales del ejercicio 2008.
- Los fondos propios crecieron en € 97,3 millones respecto al cierre del año 2008, como consecuencia del resultado generado en los nueve meses del año y del reconocimiento de una reserva de cobertura positiva.
- En Julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 35,3 millones entre las acciones no incluidas como Autocarera, que representó una cantidad de 0,65 euros por acción. El dividendo total distribuido por la compañía a cuenta de los resultados de 2008 fue de € 70,1 millones (€1,29 por acción), en línea con la política de dividendos de la compañía.





**TECNICAS REUNIDAS**

**NINE MONTH RESULTS  
January - September 2009**

**CONTENTS:**

- 1. Highlights**
- 2. Backlog**
- 3. Consolidated Income Statement**
- 4. Consolidated Balance Sheet**

## 1. HIGHLIGHTS

<b>HIGHLIGHTS</b> <i>January - September</i>	<b>9M 09</b> €million	<b>9M 08</b> €million	<b>Var.</b> %	<b>Year 2008</b> €million
<b>Backlog</b>	<b>4,923</b>	<b>4,720</b>	<b>4.3%</b>	<b>4,711</b>
<b>Net Revenues</b>	<b>1,916</b>	<b>1,792</b>	<b>6.9%</b>	<b>2,479</b>
<b>EBITDA</b>	<b>114</b>	<b>106</b>	<b>7.9%</b>	<b>148</b>
<i>Margin</i>	<b>5.9%</b>	<b>5.9%</b>		<b>6.0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>108</b>	<b>101</b>	<b>7.1%</b>	<b>142</b>
<i>Margin</i>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>		<b>5.7%</b>
<b>Net Profit</b>	<b>104</b>	<b>102</b>	<b>1.9%</b>	<b>140</b>
<b>Net cash position</b>	<b>744</b>	<b>537</b>	<b>38.5%</b>	<b>575</b>

In the nine months ended at 30th September 2009:

- TR's backlog grew to €4,923 million with a 4.5% increase compared to December 2008. Awards were €2,048 million.
- Net Cash improved to € 744 million, which compares to € 537 million for the same date in 2008. Dividends paid in the third quarter of 2009 were €35.3 million.
- Net Profit reached € 104 million, with an increase of 2% compared to the nine months of 2008.
- Revenues grew by 7% to €1,916 million, driven by growth in the Oil & Gas division.
- EBITDA and EBIT increased by 7.9% and 7.1% respectively. EBITDA and EBIT margins reached 5.9% and 5.7%.

## 2. BACKLOG

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

\* Project in execution on an open book phase

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

### Backlog as of September, 30<sup>th</sup>

At the end of September 2009, the backlog of the Group amounted to € 4,923 million. The oil and gas division represents 85% of the backlog. The power division and the major projects from Infrastructure and Industries division, such as the Australian desalination plant, account for 15%. Other “Infrastructure and Industries” contracts are not included in the backlog calculation.

The most relevant contracts included in the backlog during the nine months of the year were: the Al Jubail Refinery project for SATORP in Saudi Arabia, the SAS project for ADCO in United Arabic Emirates, the Arinaga Liquefied Natural

Gas terminal for Gascan in Spain and the maritime terminal for Alpetrol in Spain.

#### **4Q 09 Backlog additions:**

SAMIR, Società Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage, awarded to TR a project, on a Lump Sum Turn Key basis, for its refinery in Mohammedia, Morocco. The project includes the Engineering, Purchase of Equipment and Materials and Construction of a Crude Distillation Unit, a Kerosene treatment unit and the revamping of an LPG Merox Unit. TR has previously been working with Samir under a services contract regarding this project.

### **3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - September	9M 09 �million	9M 08 �million	Var. %	Year 2008 �million
<b>Net Revenues</b>	<b>1,915.9</b>	<b>1,791.5</b>	<b>6.9%</b>	<b>2,478.5</b>
Other Revenues	1.4	0.7		8.4
<b>Total Income</b>	<b>1,917.3</b>	<b>1,792.3</b>	<b>7.0%</b>	<b>2,486.9</b>
Raw materials and consumables	-1,269.4	-1,217.5	<b>4.3%</b>	-1,681.7
Personnel Costs	-234.0	-198.8	<b>17.7%</b>	-273.8
Other operating costs	-300.2	-270.4	<b>11.0%</b>	-383.0
<b>EBITDA</b>	<b>113.8</b>	<b>105.5</b>	<b>7.9%</b>	<b>148.3</b>
Amortisation	-5.4	-4.2		-6.0
<b>EBIT</b>	<b>108.4</b>	<b>101.3</b>	<b>7.1%</b>	<b>142.3</b>
Financial Income/ expense	6.0	11.6		4.7
Share in results obtained by associates	0.2	0.4		0.5
<b>Profit before tax</b>	<b>114.6</b>	<b>113.2</b>	<b>1.2%</b>	<b>147.5</b>
Income tax	-10.4	-10.9		-7.2
<b>Net Profit</b>	<b>104.2</b>	<b>102.3</b>	<b>1.9%</b>	<b>140.3</b>

#### **3.1 REVENUES**

REVENUES BREAKDOWN January - September	9M 09		9M 08		Var.	Year 2008
	�million	%	�million	%	%	�million
<b>Oil and gas</b>	<b>1,599.2</b>	<b>83%</b>	<b>1,435.7</b>	<b>80%</b>	<b>11.4%</b>	<b>2,044.7</b>
<b>Power</b>	<b>231.6</b>	<b>12%</b>	<b>279.1</b>	<b>16%</b>	<b>-17.0%</b>	<b>326.4</b>
<b>Infrastructure and industries</b>	<b>85.1</b>	<b>4%</b>	<b>76.8</b>	<b>4%</b>	<b>10.8%</b>	<b>107.4</b>
<b>Net Revenues</b>	<b>1,915.9</b>	<b>100%</b>	<b>1,791.5</b>	<b>100%</b>	<b>6.9%</b>	<b>2,478.5</b>

Net Revenues increased by 6.9%, reaching   1,915.9 million in the nine months of 2009, driven mainly by growth in the Oil and Gas division.

Oil and Gas: In the nine months of 2009 revenues grew by 11.4%, compared to the same period 2008, accounting for 83% of total sales. The refining and petrochemical division was the major contributor to sales and sales growth.

- Refining and petrochemical. The main contributors to the nine month revenues in 2009 were the Kayan project for SABIC (Saudi Arabia), the

Cartagena project for Repsol (Spain) and the Borouge project for ADNOC (UAE).

- Upstream and natural gas. Income in this division was driven by the Mejillones project for Codelco / Suez in Chile, the SAS project for ADCO in Abu Dhabi and the Saih Rawl project for PDO in Oman.

Power: Revenues from this division decreased by 17%, from € 279.1 million in the nine months of 2008 to € 231.6 million in the nine months of 2009, mainly due to the slower pace of the execution of existing contracts in the backlog; in particular, the Manifa power plant, in agreement with the client (Saudi Aramco). The main contributors to sales were the Montoire CCGT for Gaz de France in Bretagne, the Besos CCGT for Endesa in Spain as well as the Puerto de Barcelona CCGT for Gas Natural in Spain.

Infrastructure and industries: Revenues in the infrastructure and industries division grew by 11% reaching € 85.1 million in the nine months of 2009. The main project contributing to sales was the desalination plant in Australia.

### 3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS	9M 09	9M 08	Var.	Year 2008
January - September	€million	€million	%	€million
EBITDA	113.8	105.5	7.9%	148.3
<i>Margin</i>	5.9%	5.9%		6.0%
EBIT	108.4	101.3	7.1%	142.3
<i>Margin</i>	5.7%	5.7%		5.7%

EBIT BREAKDOWN	9M 09	9M 08	Var.	Year 2008
January - September	€million	€million	%	€million
Operating Profit from divisions	150.5	137.8	9.3%	198.5
Costs not assigned to divisions	-42.1	-36.5	15.4%	-56.2
Operating profit (EBIT)	108.4	101.3	7.1%	142.3

- In the nine months of 2009, EBITDA and EBIT reached € 113.8 million and € 108.4 million respectively, with a 7.9% and 7.1% increase over the same period of 2008.
- Operating margin for the Group stood at 5.7% in the nine months of 2009.

### 3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - September	9M 09 €million	9M 08 €million	Var. %	Year 2008 €million
<b>Net Profit</b>	<b>104.2</b>	<b>102.3</b>	<b>1.9%</b>	<b>140.3</b>
<b>Margin</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.7%</b>		<b>5.7%</b>

Financial Income/Expense January - September	9M 09 €million	9M 08 €million	Year 2008 €million
Net financial Income *	5.0	7.6	12.1
Gains/losses in transactions in foreign currency	1.0	4.0	-7.4
<b>Financial Income/Expense</b>	<b>6.0</b>	<b>11.6</b>	<b>4.7</b>

\* From net cash and other investments less financial expenditure

In the nine months of 2009, Net Profit rose by 1.9%, reaching a level of € 104.2 million.

- Net financial income decreased from € 11.6 million in the nine months 2008 to € 6.0 million in the nine months 2009. This decrease is mainly due to the smaller yields obtained from investments, because of the current market interest rates.
- The company recognised a tax expense of € 10.4 million in the nine months of 2009, which represents a tax rate of 9%.

#### 4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET September 30, 2009	9M 09 € million	9M 08 € million	Year 2008 € million
<b>ASSETS:</b>			
<b>Non-current Assets</b>			
Tangible and intangible assets	70.2	58.3	61.3
Investment in associates	11.4	6.5	11.5
Deferred tax assets	20.7	16.0	26.6
Other non-current assets	13.9	9.3	15.8
	<b>116.2</b>	<b>90.2</b>	<b>115.1</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	20.6	12.8	13.7
Trade and other receivables	1,276.5	1,542.5	1,422.8
Other current assets	59.9	20.8	16.6
Cash and Financial assets	764.0	594.5	638.5
	<b>2,121.1</b>	<b>2,170.5</b>	<b>2,091.6</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,237.3</b>	<b>2,260.7</b>	<b>2,206.7</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>			
<b>Equity</b>	<b>322.9</b>	<b>238.2</b>	<b>225.6</b>
<b>Non-current liabilities</b>	<b>31.8</b>	<b>30.4</b>	<b>43.7</b>
Financial Debt	18.8	16.0	16.2
Other non-current liabilities	13.0	14.4	27.5
<b>Long term provisions</b>	<b>26.2</b>	<b>28.4</b>	<b>24.1</b>
<b>Current liabilities</b>			
Financial Debt	1.2	41.3	46.9
Accounts payable	1,813.3	1,872.9	1,765.4
Other current liabilities	41.9	49.6	100.9
	<b>1,856.4</b>	<b>1,963.7</b>	<b>1,913.2</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,914.4</b>	<b>2,022.4</b>	<b>1,981.1</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>2,237.3</b>	<b>2,260.7</b>	<b>2,206.7</b>

EQUITY September 30, 2009	9M 09 € million	9M 08 € million	Year 2008 € million
Shareholders' funds + retained profit	349.0	281.9	317.6
Treasury stock	-56.3	-43.9	-55.6
Hedging reserve	22.6	-7.4	-9.3
Interim dividends	0.0	0.0	-34.8
Minority Interest	7.6	7.6	7.7
<b>EQUITY</b>	<b>322.9</b>	<b>238.2</b>	<b>225.6</b>

<b>NET CASH POSITION</b>	<b>9M 09</b>	<b>9M 08</b>	<b>Year 2008</b>
<b>September 30, 2009</b>	<b>€ million</b>	<b>€ million</b>	<b>€ million</b>
Current assets less cash and financial assets	1,357.1	1,576.0	1,453.1
Current liabilities less financial debt	-1,855.2	-1,922.4	-1,866.3
<b>COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>-498.0</b>	<b>-346.4</b>	<b>-413.2</b>
Financial assets	37.0	13.1	34.1
Cash and cash equivalents	727.0	581.4	604.3
Financial Debt	-20.1	-57.3	-63.1
<b>NET CASH POSITION</b>	<b>743.9</b>	<b>537.2</b>	<b>575.4</b>
<b>NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>245.8</b>	<b>190.8</b>	<b>162.2</b>

- As of September 2009, Net Cash reached € 743.9 with a growth of € 168 million since year end, 2008.
- Equity increased by € 97.3 million from December 2008 to September 2009. This increase came mostly from the net profit generated during the nine months of the year as well as the recognition of a positive hedging reserve.
- In July, the company distributed a complementary dividend of € 35.3 million among the shares not held as Treasury Stock, which amounted to € 0.65 per share. Total dividends paid in 2009, out of 2008 results were 70.1 million (€1.29 per share), in line with the company dividend policy.