

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2010

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2010 de 76,3 millones de euros, un 13,8% superior al de 2009. Para el mismo periodo, se obtuvo a un crecimiento de los ingresos ordinarios del 7,9% que alcanzaron los 1.366 millones de euros y una capacidad de generación de caja neta que alcanzó el nivel de 645,7 millones de euros.

En el primer semestre de 2010, el EBITDA y el EBIT crecieron en un 7,5% y 7,8% respectivamente, con un margen EBITDA de 5,9% y un margen EBIT del 5,6% para el mismo periodo.

Los ingresos han procedido: en un 79% 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 14% de los proyectos de generación de Energía y en un 7% del área de Infraestructuras e Industrias.

Además, la actividad comercial desarrollada durante el pasado ejercicio, ha propiciado la obtención de nuevos contratos en distintas áreas geográficas, como dos grandes contratos en Turquía y Perú, además de nuevos contratos en Abu Dhabi y Bolivia.

Todas las áreas de negocio presentaron cifras que demuestran la consolidación de la actividad de las mismas y de la estrategia de Técnicas Reunidas.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2010

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

Petróleo y Gas

Petróleo y gas natural sigue siendo el área de actividad más importante de TR. Este semestre representa un 79% de las ventas del grupo alcanzando la cifra de 1.079 millones de euros.

En este área, TR engloba su actividad de refino, petroquímica y puesta en producción de campos tanto de petróleo como de gas.

La actividad de Producción de Petróleo y Gas Natural incluye actividades relacionadas con instalaciones de producción y extracción de petróleo así como toda la cadena de valor de gas natural desde producción a tratamiento, almacenamiento y transporte.

Durante el primer semestre de 2010, TR ha continuado con el adecuado desarrollo de los proyectos de alta complejidad de ejecución y alto valor

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

económico algunos de los cuales están ya muy próximos a su fecha de entrega.

Contrato en el área de Producción de Petróleo y Gas en Abu Dabi

TR anunció en este semestre la adjudicación de un nuevo contrato llave en mano para Abu Dhabi Company for Onshore Oil Operations (ADCO), parte del Grupo ADNOC, que consiste en la realización de la ingeniería, aprovisionamientos y la construcción de las instalaciones de recolección de gas para el campo de gas de Shah en Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos. El valor del contrato asciende a 463 millones de dólares y está previsto que se termine en 2014.

El contrato se firmará por un consorcio formado por TR y Punj Lloyd, en el que TR actuará como líder del proyecto.

El proyecto del campo de gas de Shah es un proyecto complejo por tratarse de un gas excepcionalmente ácido. Una vez que el campo de gas de Shah comience su actividad, se espera que produzca 1.000 millones de pies cúbicos al día de gas sin tratar.

Este es el tercer proyecto que TR ejecuta para el Grupo ADNOC, uno de los mayores inversores en Oriente Medio y en el mundo.

Contrato de Tratamiento de Gas en Bolivia

También en este periodo, Repsol anunció la adjudicación a TR de un contrato de ingeniería, aprovisionamientos y construcción de una planta de tratamiento de gas en el campo Margarita, en Bolivia.

Repsol promueve esta instalación junto a sus socios British Gas y Pan American Energy, de acuerdo al plan de desarrollo aprobado por la petrolera boliviana estatal YPFB.

El proyecto cuenta con dos fases. En la primera (que supone una inversión de unos 500 millones de dólares), Técnicas Reunidas ejecutará la parte que corresponde con el contrato de construcción de la nueva planta de tratamiento de gas que se estima que se prolonguen durante veinte meses.

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, y la construcción. También abarca la asistencia de la puesta en marcha de las instalaciones de la central de procesamiento de gas, que cuenta con una capacidad de seis millones de metros cúbicos estándares por día.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

La planta es un proyecto crucial para Bolivia y destaca la particularidad de ser diseñada y construida de forma modular y contar con turbogeneradores que la autoabastecerán eléctricamente.

Contrato de refino para Tüpras en Turquía

TÜPRAS seleccionó a Técnicas Reunidas para la ingeniería y construcción del proyecto de modernización de la Refinería de Izmit. La adjudicación se realizó bajo la modalidad "open book" (o libros abiertos), convertible posteriormente en un contrato llave en mano.

El objetivo de este proyecto de alto contenido tecnológico y medioambiental es incrementar la capacidad de destilación y de conversión de la refinería para procesar crudos de alto contenido de azufre, reducir el déficit de gasóleos y adaptar las unidades de la refinería a la normativa medioambiental de la UE.

TR ya había trabajado para Tüpras durante el periodo 1999 a 2006 y de este modo, la empresa turca confirma su plena confianza en la tecnología española.

Contrato de refino para Petroperu en Perú

En este semestre, se incluyó en cartera un nuevo proyecto para la Modernización de la Refinería de Talara en Peru. El proyecto fue adjudicado bajo la modalidad "open book" (o libros abiertos), convertible posteriormente en un contrato llave en mano. En una primera fase, cuya duración estimada es de unos 18 meses, TR realizará la ingeniería de detalle del proyecto, y la compra de algunos equipos principales, así como la estimación detallada de la inversión del mismo, sobre la base de un contrato reembolsable de servicios.

En una segunda fase el contrato será convertido a la modalidad llave en mano, que incluirá la construcción del proyecto. De acuerdo con las estimaciones iniciales del cliente, la inversión total del proyecto se situará en los 1.177,4 millones de dólares.

El objetivo del proyecto es producir combustibles, diesel y gasolina, de acuerdo a los nuevos requerimientos ambientales peruanos (máximo contenido de azufre de 50 ppm), a precios competitivos. El proyecto contribuirá también a generar mayor valor agregado en la operación de la Refinería de Talara, al incrementar la producción de destilados medios y por la flexibilidad en el procesamiento de crudos más pesados. El proyecto de modernización permitirá incrementar la producción de la refinería de 62.000 a 95.000 barriles al día.

El proyecto de modernización de la refinería de Talara no es sólo muy significativo para TR desde un punto de vista cuantitativo, sino que también representa un paso cualitativo adicional para TR, ya que la unidad de flexicoker de Talara será la séptima unidad de este tipo en el mundo. Esta será la segunda unidad de flexicoker desarrollada por TR, tras el diseño y construcción de una unidad de este tipo en Grecia para Hellenic Petroleum,

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

proyecto que le ha permitido a TR ser la segunda compañía en el mundo que ha diseñado este tipo de unidad avanzada. Con esta nueva adjudicación, TR refuerza su posición global como proveedor de know – how tecnológico en los proyectos más complejos de refino.

Ejecución de los proyectos

Respecto a la ejecución de los proyectos en cartera, dos de los proyectos de mayor tamaño se han terminado durante este semestre: el complejo de fenoles de Kayan para SABIC y el proyecto petroquímico "Borouge 2" para ADNOC. Además, se encuentran en una fase avanzada de construcción dos grandes proyectos: la ampliación de la refinería de Cartagena para Repsol y el proyecto de la ampliación de la refinería de Sines para GALP.

Otros tres grandes proyectos han iniciado su fase de construcción, el proyecto dentro del área de producción de petróleo, llamado SAS en Abu Dabi para ADNOC y el proyecto de refino en Rusia, conforme a los planes de ejecución de estos proyectos.

Energía

Las ventas de este área de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2009 fueron de 196 millones de euros.

Ejecución de los proyectos

Los proyectos de ciclos combinados en el área de Barcelona, de 800 MW cada uno, están la fase de puesta en marcha. Fuera de España, el ciclo combinado en Omán para PDO se encuentra ya en operación y el de Francia para Gaz de France se encuentra en fase de puesta en marcha. En este semestre, se ha inaugurado oficialmente la fase de construcción del ciclo combinado en Holanda de 426MW, adjudicado en el segundo trimestre de 2008. El proyecto de Manifa, el de mayor tamaño en cartera de esta división, se encuentra ya en fase de construcción.

La buena ejecución de este tipo de plantas de generación de energía en el mercado internacional, y en especial en el mercado europeo, afianzan la posición de TR facilitando su entrada en nuevos países, donde la compañía está recibiendo invitaciones a concursar.

Infraestructuras e Industrias

Los ingresos de la actividad ascendieron a 91 millones de euros, habiendo crecido cerca de 100% respecto a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

El proyecto más relevante de esta división es la construcción y posterior mantenimiento durante 25 años de una nueva desaladora en Australia para compañía Australiana Water Corporation, contrato del que Técnicas Reunidas

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

participa en un 38%. La desaladora cuenta con la tecnología de ósmosis inversa y también con el innovador sistema 'split hybrid' (división híbrida), que permite un mínimo consumo de energía. El proyecto se encuentra en fase de construcción.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2010

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos de negocio como son la volatilidad 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.

Desde el año 2008, la economía mundial se encuentra inmersa en una recesión sin precedentes, con abruptas caídas de los principales indicadores macroeconómicos. La mayoría de las principales economías del mundo han sufrido crecimientos negativos en 2009 y los mercados bursátiles no logran alcanzar ganancias en el primer semestre 2010.

En el primer semestre de 2010, Técnicas Reunidas ha tenido que afrontar una mayor competencia, sobre todo de compañías asiáticas, que han estado muy activas en las zonas estratégicas de la compañía, como es el Golfo Pérsico. En este entorno más competitivo, la compañía ha sido capaz de crecer en cartera y llegar a su record histórico por la adjudicación de grandes contratos en el semestre, lo que pone de manifiesto la capacidad de Técnicas Reunidas de competir y ganar concursos en entornos más complicados.

La crisis bursátil que se desencadenó en el tercer trimestre de 2008 el inicio de un periodo de deflación, afectó a los precios de las materias primas que sufrieron una fuerte caída. El gran conocimiento del mercado por parte de TR ha permitido una adaptación a las nuevas circunstancias tanto en sus aprovisionamientos, como diferentes tipos de contratación para dar la mejor solución a sus clientes, lo que ha permitido a la compañía crecer en beneficio y cartera durante el primer semestre de 2010.