



**TECNICAS REUNIDAS**

**RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE  
Enero – Marzo 2015**

**ÍNDICE:**

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

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Marzo</i>	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
<b>Cartera</b>	<b>8.454</b>	<b>6.242</b>	<b>35,4%</b>	<b>8.412</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>906</b>	<b>728</b>	<b>24,4%</b>	<b>3.149</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>40</b>	<b>23,0%</b>	<b>170</b>
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,4%</i>
<b>EBIT</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>22,2%</b>	<b>158</b>
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>		<i>5,0%</i>
<b>Beneficio neto</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>17,7%</b>	<b>134</b>
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,4%</i>		<i>4,3%</i>
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>570</b>	<b>532</b>	<b>7,1%</b>	<b>664</b>

### UNA CARTERA DE CALIDAD IMPULSA EL CRECIMIENTO

- A finales de marzo 2015, la cartera de TR ascendió a € 8.454 millones, un 35,4% superior a la del 1T 2014. Las principales adjudicaciones registradas en el 1T 2015 fueron: el paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas para GASCO en Abu Dhabi y la planta de dióxido de titanio para Argex Titanium en Canadá. Además, la compañía incluirá una nueva adjudicación en la cartera del 2T 2015: el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait.
- En 1T 2015, las ventas crecieron un 24,4% hasta € 906 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.
- EBITDA y EBIT, apoyados por el crecimiento en ventas, aumentaron un 23,0% y un 22,2% respectivamente, hasta € 49 millones y € 45 millones. El margen operativo del 1T 2015 se mantuvo en el 5,0%.
- El beneficio neto se incrementó un 17,7% hasta € 38 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos.
- Al cierre de marzo de 2015, la posición de caja neta alcanzó € 570 millones, un 7,1 % superior al nivel alcanzado en el año anterior. El dividendo pagado en el trimestre fue de € 35,8 millones.

## 2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Parque Industrial Heroya	Noruega	Yara Norge AS	2018
	Refinería RAPID	Malasia	Petronas	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Refinería Star	Turquía	SOCAR	2017
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Refinería Amberes	Bélgica	Total	2016
	Unidades de refino Cochabamba y Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación SA	2016
	Planta de dióxido de titanio	Canada	Argex Titanium	2015
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2015
	Refinería Volgogrado	Rusia	Lukoil	2015
	Sadara	Arabia Saudita	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Arabia Saudita	Sabir/Exxon Mobil	2015
	Proyecto NAT	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Arabia Saudita	Sabic	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GASCO	Abu Dhabi	ADNOC/Total/Shell	2018
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2017
	Arenas bituminosas	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Offshore Perla	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2015
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Eneretyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	República Dominicana	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016

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

### **Cartera a 31 de Marzo de 2015**

A finales de marzo de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) ascendió a € 8.454,1 millones, un 35,4% superior a la cartera del 1T 2014 y se mantuvo similar al nivel de cartera record de Diciembre 2014.

Un 94% del total de la cartera estuvo representado por la división de petróleo y gas, mientras que la división de energía representó el resto.

En el primer trimestre de 2015, la cifra de adjudicaciones fue de € 554 millones que incluye los siguientes proyectos:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de diversas unidades de procesamiento de gas, gaseoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias. El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Este es el cuarto gran proyecto que TR ejecutará para ADNOC.
- Argex Canada Inc, compañía subsidiaria al 100% de Argex Titanium Inc., adjudicó a Técnicas Reunidas la ingeniería, suministro y construcción (EPC) de una planta de dióxido de titanio (TiO<sub>2</sub>) con una capacidad de 50.000 toneladas al año, situada en Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canadá. El contrato EPC se desarrollará en dos fases. La primera fase corresponde a las actividades iniciales de diseño de ingeniería (FEED/FEL3) y la segunda fase será para completar la ingeniería de detalle y la construcción de la planta. El valor del proyecto se determinará en la fase inicial, pero el valor total del contrato EPC (incluyendo las actividades FEED/FEL3) se ha estimado de forma preliminar en unos USD 200 millones. Las actividades FEED/FEL3 comenzarán cuando Argex reciba la financiación del proyecto. La compañía sólo incluyó el valor del FEED en la cartera del 1T 2015.

Desde el cierre de 1T 2015, la compañía ha recibido la adjudicación de otro proyecto relevante que será incluido en la cartera del 2T 2015:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) adjudicó a Técnicas Reunidas un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) en la refinería de Mina al-Ahmadi. El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones. Las principales unidades del proyecto serán: las de pretratamiento y deshidratación, las de fraccionamiento de gas y las de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Además, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales. El contrato tiene un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 meses.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 2015 € millones	1T 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>905,9</b>	<b>728,4</b>	<b>24,4%</b>	<b>3.149,2</b>
Otros ingresos	1,3	0,9		4,8
<b>Ingresos totales</b>	<b>907,2</b>	<b>729,2</b>	<b>24,4%</b>	<b>3.153,9</b>
Aprovisionamientos	-601,9	-447,6		-2.059,1
Costes de Personal	-136,9	-121,9		-495,3
Otros gastos de explotación	-119,3	-119,7		-429,8
<b>EBITDA</b>	<b>49,1</b>	<b>40,0</b>	<b>23,0%</b>	<b>169,6</b>
Amortización	-3,7	-2,8		-12,1
<b>EBIT</b>	<b>45,4</b>	<b>37,2</b>	<b>22,2%</b>	<b>157,6</b>
Resultado financiero	4,9	1,3		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	-0,1		-0,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>50,6</b>	<b>38,4</b>	<b>31,9%</b>	<b>165,7</b>
Impuesto sobre las ganancias	-12,7	-6,1		-31,3
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>38,0</b>	<b>32,3</b>	<b>17,7%</b>	<b>134,5</b>

#### 3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 2015 € millones	%	1T 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>785,1</b>	<b>86,7%</b>	<b>694,8</b>	<b>95,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>2.921,6</b>
<b>Generación de Energía</b>	<b>93,6</b>	<b>10,3%</b>	<b>13,8</b>	<b>1,9%</b>	<b>579,8%</b>	<b>139,6</b>
<b>Infraestructuras e Industrias</b>	<b>27,2</b>	<b>3,0%</b>	<b>19,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>37,5%</b>	<b>88,0</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>905,9</b>	<b>100%</b>	<b>728,4</b>	<b>100%</b>	<b>24,4%</b>	<b>3.149,2</b>

En 1T 2015, las ventas netas crecieron un 24,4% hasta € 905,9 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 13,0% y alcanzaron € 785,1 millones en 1T 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 87% de la facturación total apoyados por la fuerte contribución de la división de Refino y Petroquímica.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: la refinería de Talara para Petroperu (Peru), la refinería de Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita), la refinería de STAR para SOCAR (Turquía), tres proyectos en Sadara para Dow Chemical/ Saudi Aramco (Arabia Saudita) y la refinería de Volgogrado para Lukoil (Rusia).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron los siguientes proyectos: Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de arenas bituminosas para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía se recuperaron desde € 13,8 millones en 1T 2014, hasta € 93,6 millones en 1T 2015, favorecidas por los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 1T 2015, los principales proyectos con mayor contribución a ventas fueron: la planta de cogeneración de Fort Hills para Suncor, Total y Teck (Canadá) y el ciclo combinado de Nodo Energético del Sur para Enersur (Perú).

Infraestructuras e Industrias: en 1T 2015 los ingresos de esta división crecieron un 37,5% comparado con 1T 2014, impulsados por la contribución de los nuevos proyectos. Las ventas de la división ascendieron a € 27,2 millones.

### 3.2 BENEFICIO OPERATIVO

<b>MARGEN OPERATIVO</b> Enero - Marzo	<b>1T 2015</b> € millones	<b>1T 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
<b>EBITDA</b>	49,1	40,0	23,0%	169,6
<b>Margen</b>	5,4%	5,5%		5,4%
<b>EBIT</b>	45,4	37,2	22,2%	157,6
<b>Margen</b>	5,0%	5,1%		5,0%

  

<b>DESGLOSE EBIT</b> Enero - Marzo	<b>1T 2015</b> € millones	<b>1T 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
<b>Beneficio Operativo de las Divisiones</b>	64,9	54,0	20,3%	233,5
<b>Costes no asignados a Divisiones</b>	-19,5	-16,8	16,1%	-76,0
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>45,4</b>	<b>37,2</b>	<b>22,2%</b>	<b>157,6</b>

- EBITDA y EBIT, apoyados por el crecimiento de las ventas, aumentaron un 23,0% y 22,2% ascendiendo a € 49,1 millones y € 45,4 millones, respectivamente.
- El margen EBIT fue 5,0%, similar al alcanzado en 1T 2014.

### 3.3 BENEFICIO NETO

<b>BENEFICIO NETO</b> Enero - Marzo	<b>1T 2015</b> € millones	<b>1T 2014</b> € millones	<b>Var.</b> %	<b>Año 2014</b> € millones
Beneficio neto después de impuestos	38,0	32,3	17,7%	134,5
<i>Margen neto</i>	4,2%	4,4%		4,3%

<b>RESULTADO FINANCIERO</b> Enero - Marzo	<b>1T 2015</b> € millones	<b>1T 2014</b> € millones	<b>Año 2014</b> € millones
Resultado financiero*	1,8	1,6	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	3,1	-0,3	3,6
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>4,9</b>	<b>1,3</b>	<b>8,6</b>

\* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 1T 2015, el beneficio neto creció un 17,7% hasta € 38,0 millones apoyado en el crecimiento del EBIT. El mayor ingreso financiero compensó el efecto negativo de un mayor gasto por impuestos.

- El resultado financiero neto mejoró desde € 1,3 millones en 1T 2014 hasta € 4,9 millones en 1T 2015, empujado por las ganancias de transacciones en moneda extranjera.
- En 1T 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 12,7 millones, lo que representa una tasa efectiva del 25%. Esta tasa es mayor que la de 1T 2014, como resultado de la aplicación de la Ley 27/2014, vigente desde el 1 de enero de 2015.

El Gobierno de España aprobó la Ley 27/2014 el 27 de noviembre de 2014, que introduce modificaciones al Impuesto de Sociedades. Con la aprobación de esta ley, el tipo del Impuesto de Sociedades se redujo del 30% al 28% para 2015 y al 25% a partir de 2016. Esta ley elimina exenciones fiscales importantes, como la generada por las UTEs (Unión Temporal de Empresas) que llevaba siendo aplicada sistemáticamente por la compañía desde 1982.

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO</b> <b>31 de Marzo</b>	<b>1T 2015</b> <b>€ millones</b>	<b>1T 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material e inmaterial	116,0	113,8	113,7
Inversiones en asociadas	16,9	13,9	14,6
Impuestos diferidos	108,6	38,9	81,9
Otros activos no corrientes	16,5	13,8	18,4
<b>Activos no corrientes</b>	<b>258,0</b>	<b>180,4</b>	<b>228,6</b>
Existencias	20,9	24,7	23,3
Deudores	1.683,3	1.567,3	1.436,9
Otros activos corrientes	76,9	40,1	58,3
Efectivo y activos financieros	600,7	560,1	691,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.381,9</b>	<b>2.192,2</b>	<b>2.210,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.639,9</b>	<b>2.372,6</b>	<b>2.438,6</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>394,8</b>	<b>434,8</b>	<b>455,8</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>76,8</b>	<b>48,7</b>	<b>95,0</b>
Deuda Financiera	22,9	27,0	23,7
Otros pasivos no corrientes	53,8	21,7	71,4
<b>Provisiones</b>	<b>32,0</b>	<b>21,7</b>	<b>36,8</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera	7,9	0,9	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.828,0	1.740,8	1.653,6
Otros pasivos corrientes	300,5	125,8	193,6
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.136,3</b>	<b>1.867,5</b>	<b>1.851,0</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS</b>	<b>2.639,9</b>	<b>2.372,6</b>	<b>2.438,6</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>31 de Marzo</b>	<b>1T 2015</b> <b>€ millones</b>	<b>1T 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	570,3	503,2	611,4
Autocartera	-73,4	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-105,2	1,2	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,0	3,8	2,9
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>394,8</b>	<b>434,8</b>	<b>455,8</b>



<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b> <b>31 de Marzo</b>	<b>1T 2015</b> <b>€ millones</b>	<b>1T 2014</b> <b>€ millones</b>	<b>Año 2014</b> <b>€ millones</b>
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.781,2	1.632,1	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.128,4	-1.866,6	-1.847,2
<b>CAPITAL CIRCULANTE NETO</b>	<b>-347,2</b>	<b>-234,4</b>	<b>-328,7</b>
Activos financieros corrientes	66,6	63,1	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	534,1	497,1	628,4
Deuda financiera	-30,8	-27,9	-27,4
<b>POSICION NETA DE TESORERÍA</b>	<b>569,9</b>	<b>532,2</b>	<b>664,2</b>
<b>Tesorería neta + capital circulante neto</b>	<b>222,7</b>	<b>297,8</b>	<b>335,4</b>

- A finales de marzo 2015, los fondos propios de la compañía descendieron hasta € 394,8 millones, desde €455,8 millones en diciembre 2014, debido al reparto de dividendos y al efecto de la fuerte depreciación del Euro que está reflejado en las reservas de cobertura.
- En 1T 2015, la posición neta de tesorería cerró en € 569,9 millones, por encima de la caja neta de marzo 2014, pero menor que la posición de diciembre 2014 al no haberse recibido ningún anticipo significativo en el trimestre.
- En diciembre de 2014, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,667 por acción (€ 35,8 millones) a cargo de los resultados de 2014 y que fue pagado el 15 de enero de 2015. En febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,7285 por acción (€ 39,2 millones) a cargo de los resultados de 2014, para ser pagado en julio 2015. En consecuencia, el dividendo total a ser pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, será de € 75 millones lo que representa la misma cantidad en valor absoluto que los dividendos pagados en 2014.

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

En el primer trimestre de 2015, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) adjudicó a Técnicas Reunidas el contrato para la ejecución del paquete 3 del proyecto Integrado de Expansión del Desarrollo de Gas en Abu Dhabi, EAU. GASCO es una sociedad participada por ADNOC, Shell y Total.

Este proyecto es parte del programa de ADNOC para producir 400 MMSCFD (millones de pies cúbicos) de gas desde sus campos offshore para incrementar las ventas de gas.

El contrato tiene un valor aproximado de USD 700 millones y una duración de 40 meses. Fue adjudicado bajo la modalidad llave en mano e incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha.

El proyecto incluye varias instalaciones de procesamiento de gas, gasoductos, tuberías de condensado y todas las interconexiones necesarias.

Éste será el cuarto gran desarrollo de TR en Abu Dhabi tras haber completado el proyecto para el complejo petroquímico de Bourouge, el desarrollo de los campos de Sahil y Shah, y encontrarse finalizando la puesta en marcha del centro de captación de gas de Shah.

Este nuevo proyecto consolidará aún más el posicionamiento de TR en Abu Dhabi y es una muestra más del compromiso de TR en participar en los desarrollos energéticos de los Emiratos Árabes Unidos.

- En febrero, la compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración decidió proponer en la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de € 0,7285 por acción, a cargo de los resultados de 2014. El dividendo total de 2015 a cargo de los resultados 2014, será de € 75 millones.
- Argex Canada Inc, compañía subsidiaria al 100% de Argex Titanium Inc., adjudicó a Técnicas Reunidas la ingeniería, suministro y construcción (EPC) de su primera planta de dióxido de titanio (TiO<sub>2</sub>), con una capacidad de 50.000 toneladas al año, situada en Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canadá.

El contrato EPC se desarrollará en dos fases. La primera fase corresponde a las actividades iniciales de diseño de ingeniería (FEED/FEL3) y la segunda fase será para completar la ingeniería de detalle y la construcción del

proyecto. Las actividades para el diseño de ingeniería, basado en tecnología de Argex, se llevarán a cabo en las oficinas principales de TR en Madrid con un valor estimado en unos 10 millones de dólares.

Al terminar la primera fase, las partes se pondrán de acuerdo en un precio de contrato garantizado (Guaranteed Target Contract Price, "GTCP") para la ingeniería, suministro y construcción de la segunda fase.

El precio garantizado (GTCP) estará basado en un esquema de ahorros y sobrecostos compartidos 50/50 entre Argex Canada Inc. y TR. El valor del GTCP se determinará en la fase inicial, pero el valor del contrato EPC (incluyendo las actividades FEED/FEL3) se ha estimado de forma preliminar en unos 200 millones de dólares.

Tras la firma del contrato, las actividades FEED/FEL3 comenzarán cuando Argex reciba la financiación del proyecto. Recientemente, Argex anunció que había terminado su auditoría técnica, lo cual marca un paso importante para conseguir la financiación.

Argex Titanium Inc. ha desarrollado un proceso químico avanzado para la producción de dióxido de titanio (TiO<sub>2</sub>) de alto grado, para su empleo en los sectores de pinturas, plásticos, cosméticos y otras aplicaciones de alta calidad. El proceso propio único de la compañía aprovecha materias primas relativamente poco costosas y ampliamente disponibles de una variedad de fuentes potenciales, y produce TiO<sub>2</sub> y otros subproductos de alto valor añadido. El proceso de Argex aporta un significativo ahorro de costos y ventajas medioambientales comparado con los métodos actuales de producción. La meta a corto plazo de la compañía es avanzar rápidamente hacia una producción de 50.000 toneladas por año como primer paso para llegar a una capacidad de 5,2 millones de toneladas al año de TiO<sub>2</sub>.

También desde el final del primer trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) ha adjudicado a Técnicas Reunidas (TR) un contrato para la ejecución del quinto tren de gas (GT5) y de las instalaciones asociadas de la Refinería en Mina al-Ahmadi en Kuwait.

El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano por un valor aproximado de USD 1.400 millones y un plazo de ejecución de 45 meses. El alcance del proyecto incluye la ingeniería, el aprovisionamiento, la construcción, el precomisionado y todos los servicios necesarios para el posterior comisionado y pruebas de las instalaciones.

Mediante la ejecución de este proyecto estratégico, KNPC aumentará la capacidad de tratamiento de gas hasta 805 millones de pies cúbicos día de los pozos de petróleo del Sudeste de Kuwait (SEK) y el norte de Kuwait (NK), así como el tratamiento adicional de 106,3 miles de barriles diarios de condensado.

El Proyecto GT5, adjudicado a TR, consta de pretratamiento y deshidratación, unidades de fraccionamiento de gas y de tratamiento de productos y recuperación, así como la interconexión y los servicios auxiliares para el funcionamiento del tren de gas. Estas instalaciones procesarán gas para producir metano, etano, propano, butano, pentano y gasolina. Además de este objetivo principal, TR remodelará la refinería Mina Al-Ahmadi con el fin de mejorar la seguridad y la funcionalidad de las instalaciones actuales.

Para Técnicas Reunidas, este nuevo contrato representa el cuarto proyecto en Kuwait. Con él, se fortalecerá su presencia en el país y demuestra una vez más su compromiso con el programa de modernización de refinerías en Kuwait.

Kuwait National Petroleum Company es una de las principales empresas de refino de petróleo en el mundo y la empresa nacional de refino de petróleo de Kuwait. KNPC está totalmente controlada por el Gobierno de Kuwait a través de la empresa estatal Kuwait Petroleum Corporation (KPC).



**TECNICAS REUNIDAS**

**FIRST QUARTER RESULTS  
January – March 2015**

**CONTENTS:**

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

## 1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - March</i>	1Q 2015 € million	1Q 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Backlog	8,454	6,242	35.4%	8,412
Net Revenues	906	728	24.4%	3,149
EBITDA	49	40	23.0%	170
<i>Margin</i>	5.4%	5.5%		5.4%
EBIT	45	37	22.2%	158
<i>Margin</i>	5.0%	5.1%		5.0%
Net Profit	38	32	17.7%	134
<i>Margin</i>	4.2%	4.4%		4.3%
Net cash position	570	532	7.1%	664

### QUALITY BACKLOG DRIVES GROWTH

- At the end of March 2015, Tecnicas Reunidas' backlog amounted to € 8,454 million, 35.4% higher than the 1Q 2014 backlog. Main awards of 1Q 2015 were: the package 3 of the Integrated Gas Development Expansion Project for GASCO in Abu Dhabi and the titanium dioxide plant for Argex Titanium in Canada. Moreover, the company will book a new project in the 2Q 2015 backlog: the GT5 project for KNPC in Kuwait.
- In 1Q 2015, revenues rose by 24.4% to € 906 million, as a consequence of the backlog expansion.
- EBITDA and EBIT, supported by sales growth, went up by 23.0% and 22.2% respectively, to € 49 million and € 45 million. 1Q 2015 Operating margin stayed at 5.0%.
- Net profit increased by 17.7% to € 38 million, despite a higher tax rate.
- At the end of March 2015, the net cash position reached € 570 million, 7.1% higher than a year ago. Dividends paid in the quarter amounted to € 35.8 million.

## 2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Heroya Industrial Park	Norway	Yara Norge AS	2018
	RAPID refinery	Malaysia	Petronas	2018
	Talara refinery	Peru	Petroperu	2018
	Sturgeon refinery	Canada	North West Redwater Partnership	2017
	Star refinery	Turkey	SOCAR	2017
	Jazan refinery	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2017
	Antwerp refinery	Belgium	Total	2016
	Refining units Cochabamba and Santa Cruz	Bolivia	YPFB Refinación S.A.	2016
	Titanium dioxide plant	Canada	Argex Titanium	2015
	Minatitlán refinery	Mexico	Pemex	2015
	Volgograd refinery	Russia	Lukoil	2015
	Sadara	Saudi Arabia	Saudi Aramco/Dow Chemical	2015
	Kemya	Saudi Arabia	Sabic/Exxon Mobil	2015
	TAN project	Australia	Yara Int./Orica Lim./Apache Corp.	2015
	Petrokemya*	Saudi Arabia	SABIC	-
Izmit refinery*	Turkey	Tüpras	-	
Upstream & Gas	GASCO	United Arab Emirates	ADNOC / Total / Shell	2018
	Jazan IGCC	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2017
	Oil sands	Canada	Canadian Natural Resources	2016
	Perla Offshore	Venezuela	Repsol/Eni	2016
	Touat gas field	Algeria	GDF Suez / Sonatrach	2016
	Gran Chaco	Bolivia	YPFB	2015
Power	Turów	Poland	Polska Grupa Energetyczna	2019
	Fort Hills	Canada	Suncor/Total/Teck	2017
	Nodo Energetico del Sur	Peru	Enersur	2016
	Los Mina	Dominican Republic	AES Dominicana	2016
	Ashuganj	Bangladesh	Ashuganj Power Station Company	2016

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

### **Backlog as of March, 31<sup>st</sup> 2015**

At the end of March 2015, Tecnicas Reunidas' (TR) backlog amounted to € 8,454.1 million, 35.4% higher than the 1Q 2014 backlog and stayed at a similar level of December 2014 record backlog.

94% of the total backlog was represented by the Oil and Gas division, while the remaining percentage was related to the Power division.

1Q 2015 order intake was € 554 million, which includes the following projects:

- Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) awarded TR the execution of Package 3 of the Integrated Gas Development Expansion Project, in Abu Dhabi, UAE. GASCO is a joint venture formed by ADNOC, Shell and Total. The contract was awarded under a lump sum turnkey basis and the scope includes the engineering, procurement, construction, installation, pre-commissioning, commissioning and test run of several gas processing units, gas pipelines, condensate pipelines plus all required interconnections. The contract has an approximate value of USD 700 million, with a 40 month construction schedule. This is the fourth large project that TR will execute for ADNOC.
- Argex Canada Inc., a wholly-owned subsidiary Argex Titanium Inc., awarded Tecnicas Reunidas an Engineering, Procurement and Construction (EPC) contract for a 50,000 tonne per annum Titanium Dioxide (TiO<sub>2</sub>) plant, which will be located in Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canada. The EPC contract will be performed in two phases. The first phase is the front end engineering design completion (FEED/FEL3) work and the second phase will be for the detailed design and construction of the plant. The project value will be determined during the initial period, but the overall value of the EPC Contract (including the FEED/FEL3 portion) is currently estimated at approximately USD 200 million. The engineering works are expected to start when Argex receives the financing for the project. The company included in the 1Q 2015 backlog the FEED value only.

Since the close of the 1Q 2015, the company has been awarded another relevant project to be included in the 2Q 2015 backlog:

- Kuwait National Petroleum Company (KNPC) awarded TR the execution of the 5th Gas Train (GT5) at Mina al-Ahmadi Refinery. The contract was awarded on a lump sum turnkey basis and the scope of the project includes the engineering, the procurement, the construction, the pre-commissioning and the necessary services for the commissioning and performance test of the facilities. The main units for the project will be the pre-treatment and dehydration units, the gas fractionation and products treatment & recovery units, as well as the interconnection and utilities units for the stand alone operation of the 5th Gas Train. In addition to this main scope, TR will upgrade the safety and functionality of the current facilities at Mina Al-Ahmadi refinery. The contract has an approximate value of USD 1,400 million and a 45 month execution schedule.



### 3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - March	1Q 2015 € million	1Q 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
<b>Net Revenues</b>	<b>905.9</b>	<b>728.4</b>	<b>24.4%</b>	<b>3,149.2</b>
Other Revenues	1.3	0.9		4.8
<b>Total Income</b>	<b>907.2</b>	<b>729.2</b>	<b>24.4%</b>	<b>3,153.9</b>
Raw materials and consumables	-601.9	-447.6		-2,059.1
Personnel Costs	-136.9	-121.9		-495.3
Other operating costs	-119.3	-119.7		-429.8
<b>EBITDA</b>	<b>49.1</b>	<b>40.0</b>	<b>23.0%</b>	<b>169.6</b>
Amortisation	-3.7	-2.8		-12.1
<b>EBIT</b>	<b>45.4</b>	<b>37.2</b>	<b>22.2%</b>	<b>157.6</b>
Financial Income/ expense	4.9	1.3		8.6
Share in results obtained by associates	0.3	-0.1		-0.5
<b>Profit before tax</b>	<b>50.6</b>	<b>38.4</b>	<b>31.9%</b>	<b>165.7</b>
Income taxes	-12.7	-6.1		-31.3
<b>Net Profit</b>	<b>38.0</b>	<b>32.3</b>	<b>17.7%</b>	<b>134.5</b>

### 3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - March	1Q 2015 € million	%	1Q 2014 € million	%	Var. %	Year 2014 € million
<b>Oil and gas</b>	<b>785.1</b>	<b>86.7%</b>	<b>694.8</b>	<b>95.4%</b>	<b>13.0%</b>	<b>2,921.6</b>
<b>Power</b>	<b>93.6</b>	<b>10.3%</b>	<b>13.8</b>	<b>1.9%</b>	<b>579.8%</b>	<b>139.6</b>
<b>Infrastructure and industries</b>	<b>27.2</b>	<b>3.0%</b>	<b>19.8</b>	<b>2.7%</b>	<b>37.5%</b>	<b>88.0</b>
<b>Net Revenues</b>	<b>905.9</b>	<b>100%</b>	<b>728.4</b>	<b>100%</b>	<b>24.4%</b>	<b>3,149.2</b>

In 1Q 2015, net revenues rose by 24.4% to € 905.9 million, as a consequence of the backlog expansion.

Oil and Gas: Sales of this division increased by 13.0% and reached € 785.1 million in 1Q 2015. The oil and gas revenues accounted for 87% of total sales, supported by the large contribution of the Refining and Petrochemical business.

- Refining and Petrochemical: The projects with more contribution to sales were the following: Talara refinery for Petroperu (Peru), Jazan refinery for Saudi Aramco (Saudi Arabia), STAR refinery for SOCAR (Turkey), the three projects in Sadara for Dow Chemical / Saudi Aramco (Saudi Arabia) and Volgograd for Lukoil (Russia).
- Upstream and Natural Gas: The main contributors to sales were the following projects: Touat project for GDF Suez/Sonatrach (Algeria), Jazan IGCC for Saudi Aramco (Saudi Arabia) and the oil sands project for CNR (Canada).

Power: revenues of the power division recovered from € 13.8 million in 1Q 2014, to € 93.6 million in 1Q 2015, favoured by the new projects awarded in 2014. In 1Q 2015 the main projects with higher contribution to sales were: Fort Hills cogeneration plant for Suncor, Total and Teck (Canada) and the Nodo Energetico del Sur CCGT for Enersur (Peru).

Infrastructure and industries: In 1Q 2015 revenues of this division increased by 37.5% compared to 1Q 2014, enhanced by the contribution of the newly awarded projects. Revenues of the division amounted to € 27.2 million.

### 3.2 OPERATING PROFIT

<b>OPERATING MARGINS</b> January - March	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Year 2014</b> € million
<b>EBITDA</b>	49.1	40.0	23.0%	169.6
<b>Margin</b>	5.4%	5.5%		5.4%
<b>EBIT</b>	45.4	37.2	22.2%	157.6
<b>Margin</b>	5.0%	5.1%		5.0%

  

<b>EBIT BREAKDOWN</b> January - March	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Year 2014</b> € million
<b>Operating Profit from divisions</b>	64.9	54.0	20.3%	233.5
<b>Costs not assigned to divisions</b>	-19.5	-16.8	16.1%	-76.0
<b>Operating profit (EBIT)</b>	<b>45.4</b>	<b>37.2</b>	<b>22.2%</b>	<b>157.6</b>

- EBITDA and EBIT, supported by sales growth, went up by 23.0% and 22.2% amounting to € 49.1 million and € 45.4 million, respectively.
- EBIT margin was 5.0%, similar to the level of 1Q 2014.

### 3.3 NET PROFIT

<b>NET PROFIT</b> January - March	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Var.</b> %	<b>Year 2014</b> € million
<b>Net Profit</b>	<b>38.0</b>	<b>32.3</b>	<b>17.7%</b>	<b>134.5</b>
<b>Margin</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.4%</b>		<b>4.3%</b>

<b>Financial Income/Expense</b> January - March	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Year 2014</b> € million
Net financial Income *	1.8	1.6	5.0
Gains/losses in transactions in foreign currency	3.1	-0.3	3.6
<b>Financial Income/Expense</b>	<b>4.9</b>	<b>1.3</b>	<b>8.6</b>

\* Financial income less financial expenditure

In 1Q 2015, net profit rose by 17.7% to € 38.0 million driven by EBIT growth. In addition, the increase of financial income offset the negative effect of a higher tax rate.

- Financial income improved from € 1.3 million in 1Q 2014 to € 4.9 million in 1Q 2015, benefited from the gains in transactions in foreign currency.
- In 1Q 2015, the company income tax amounted to € 12.7 million, which represents an effective tax rate of 25%, a higher tax rate than the 1Q 2014 due to the application of the Law No. 27, in force since 1<sup>st</sup> January 2015.

The Spanish Government, on November 27, 2014, passed Law No. 27 amending the Corporate Income Tax Law. With the approval of this law, the corporate income tax rate is being reduced from 30% to 28% in 2015 and to 25% from 2016. This law eliminates relevant tax allowances such as those tax allowances coming from "Union Temporal de Empresas" (UTE's) which have been consistently applied by the company since 1982.

#### 4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b> March 31, 2015	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Year 2014</b> € million
<b>ASSETS:</b>			
<b>Non-current Assets</b>			
Tangible and intangible assets	116.0	113.8	113.7
Investment in associates	16.9	13.9	14.6
Deferred tax assets	108.6	38.9	81.9
Other non-current assets	16.5	13.8	18.4
	<b>258.0</b>	<b>180.4</b>	<b>228.6</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	20.9	24.7	23.3
Trade and other receivables	1,683.3	1,567.3	1,436.9
Other current assets	76.9	40.1	58.3
Cash and Financial assets	600.7	560.1	691.6
	<b>2,381.9</b>	<b>2,192.2</b>	<b>2,210.0</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,639.9</b>	<b>2,372.6</b>	<b>2,438.6</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>			
<b>Equity</b>	<b>394.8</b>	<b>434.8</b>	<b>455.8</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial Debt	22.9	27.0	23.7
Other non-current liabilities	53.8	21.7	71.4
<b>Long term provisions</b>	<b>32.0</b>	<b>21.7</b>	<b>36.8</b>
<b>Current liabilities</b>			
Financial Debt	7.9	0.9	3.8
Trade payable	1,828.0	1,740.8	1,653.6
Other current liabilities	300.5	125.8	193.6
	<b>2,136.3</b>	<b>1,867.5</b>	<b>1,851.0</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,245.1</b>	<b>1,937.8</b>	<b>1,982.8</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>2,639.9</b>	<b>2,372.6</b>	<b>2,438.6</b>

<b>EQUITY</b> March 31, 2015	<b>1Q 2015</b> € million	<b>1Q 2014</b> € million	<b>Year 2014</b> € million
Shareholders' funds + retained earnings	570.3	503.2	611.4
Treasury stock	-73.4	-73.4	-73.4
Hedging reserve	-105.2	1.2	-49.3
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	3.0	3.8	2.9
<b>EQUITY</b>	<b>394.8</b>	<b>434.8</b>	<b>455.8</b>

<b>NET CASH POSITION</b> <b>March 31, 2015</b>	<b>1Q 2015</b> <b>€ million</b>	<b>1Q 2014</b> <b>€ million</b>	<b>Year 2014</b> <b>€ million</b>
Current assets less cash and financial assets	1,781.2	1,632.1	1,518.5
Current liabilities less financial debt	-2,128.4	-1,866.6	-1,847.2
<b>COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>-347.2</b>	<b>-234.4</b>	<b>-328.7</b>
Financial assets	66.6	63.1	63.2
Cash and cash equivalents	534.1	497.1	628.4
Financial Debt	-30.8	-27.9	-27.4
<b>NET CASH POSITION</b>	<b>569.9</b>	<b>532.2</b>	<b>664.2</b>
<b>NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL</b>	<b>222.7</b>	<b>297.8</b>	<b>335.4</b>

- At the end of March 2015, Equity of the company fell to € 394.8 million, from € 455.8 million in December 2014, due to the distribution of dividends and the effect of the weakness of the Euro, reflected in the hedging reserves.
- In 1Q 2015, the net cash position closed at € 569.9 million, higher than the March 2014 net cash, but lower to the December 2014 net cash position, as the company did not receive any major downpayment in the quarter.
- In December 2014, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.667 per share (€ 35.8 million) out of 2014 results, which was paid on 15<sup>th</sup> January 2015. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.7285 per share (€ 39.2 million) out of 2014 results, to be paid in July 2015. Consequently, total dividends to be paid in 2015, out of 2014 results, will be € 75 million, which represents the same absolute amount compared to the dividends paid in 2014.

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

In the first quarter of 2015, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Tecnicas Reunidas was awarded a contract by Abu Dhabi Gas Industries Ltd. (GASCO) for the execution of the integrated Gas Development Expansion Project Package 3 in Abu Dhabi, UAE. GASCO is a joint venture with the participation of ADNOC, Shell and Total.

This project is part of the ADNOC program to produce 400 MMSCFD (million cubic feet) of additional gas from its offshore fields in order to increase onshore gas sales.

The contract has an approximate value of USD 700 million with 40 scheduled months. It was awarded on a lump sum turnkey basis and the scope of TR includes engineering, procurement, construction, installation, pre-commissioning, commissioning and test run.

The project consists of several gas processing units, gas pipelines, condensate pipelines and all required interconnections.

This is the fourth large project for TR in Abu Dhabi. TR has successfully completed a project for the petrochemical complex of Borouge, the Sahil and Shah field development project and it is just starting up the SHAH gas gathering center.

This new EPC (Engineering, Procurement and Construction) contract will considerably strengthen TR's presence in Abu Dhabi and demonstrates TR's commitment in supporting UAE's energy developments.

- In February, the company reported to the CNMV that the Board of Directors resolved to propose at the Ordinary General Shareholders Meeting a complementary dividend of 0.7285 Euros per share, out of 2014 results. Total dividends of 2015, out of 2014 results, would be € 75 million.
- Argex Canada Inc., a wholly-owned subsidiary Argex Titanium Inc., awarded Tecnicas Reunidas an Engineering, Procurement and Construction (EPC) contract for Argex's first industrial scale 50,000 tonne per annum Titanium Dioxide (TiO<sub>2</sub>) plant, which will be located in Salaberry-de-Valleyfield, Quebec, Canada.

The EPC contract will be performed in two phases. The first phase is the front end engineering design completion (FEED/FEL3) work and the second phase will be for the Detailed Design and Construction portion of the project. The FEED/FEL3 will be undertaken at TR's headquarters in Madrid based on Argex's basic design process package for an expected cost of USD 10 million.

Upon completion of the initial phase, the parties will agree on a guaranteed target contract price ("GTCP") for later conversion under mutual agreement for a guaranteed target contract price for the Engineering, Procurement and Construction.

The GTCP will be based on a 50/50 shared cost savings/overrun approach between Argex Canada and TR. The GTCP's expected value will be determined during the initial period but the overall value of the EPC Contract (including the FEED/FEL3 portion) is currently estimated at approximately USD 200 million.

Now that the EPC contract is signed, engineering works are expected to commence when Argex receives the financing for the project of which Argex recently announced that it had completed the technical due diligence, an important step towards financial close.

Argex Titanium Inc. has developed an advanced chemical process for the volume production of high grade titanium dioxide (TiO<sub>2</sub>) for use in high quality paint, plastics, cosmetics and other applications. The company's unique proprietary process takes relatively inexpensive and plentiful source material from a variety of potential vendors, and produces TiO<sub>2</sub> along with other valuable by-products. Argex's process provides a significant cost and environmental advantage over current legacy TiO<sub>2</sub> production methods. The company's primary near term goal is to rapidly advance toward a 50,000 ton per annum production module as a first step in its goal to transform the 5.2 million ton per annum TiO<sub>2</sub>.

Also, since the end of the first quarter, the company filed with the Spanish CNMV the following communication:

- Tecnicas Reunidas was awarded a contract by Kuwait National Petroleum Company (KNPC) for the execution of the 5th Gas Train (GT5) and the upgrade of the associated facilities at Mina al-Ahmadi Refinery in Kuwait.

The contract has been awarded on a lump sum turnkey basis for an approximate value of USD 1,400 million with a 45 months project schedule. The scope of the project includes engineering, procurement, construction, pre-commissioning and the necessary services for the commissioning and performance test of the facilities.

By executing this strategic project, KNPC will increase gas treatment capacity up to 805 MMSCFD from the gathering centres South-East Kuwait (SEK) and North Kuwait (NK) oil fields, as well as additional 106.3 MBPD treatment of external condensate.

The GT5 Project, awarded to TR, consists of pre-treatment and dehydration units, gas fractionation and products treatment & recovery, as well as interconnection and utilities for the stand alone operation of the 5th Gas Train. These facilities will process gas to produce methane, ethane, propane, butane, pentane and natural gasoline. In addition to this main scope, TR will upgrade the Mina Al-Ahmadi Refinery in order to improve the safety and functionality of the current facilities.

This new contract, which represents the fourth project in Kuwait for the Spanish based Company. It will strengthen TR's presence in Kuwait and demonstrates its commitment in supporting Kuwait's refinery modernization projects.

Kuwait National Petroleum Company is one of the largest oil refining companies across the world and the national oil refining company of Kuwait. KNPC is fully controlled by the government owned Kuwait Petroleum Corporation (KPC).