

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017

Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2017

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2017 de 105 millones de euros, un 13% superior respecto al alcanzado en el 1S 2016. En 1S 2017, los ingresos ordinarios ascendieron hasta 2.628 millones de euros, una mejora del 14% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados por la contribución de grandes proyectos adjudicados durante años anteriores.

De la totalidad de los ingresos, un 85,23% procedió de la actividad de Petróleo y Gas, manteniéndose como el mayor contribuyente a la facturación del grupo, apoyada principalmente en los proyectos de refino; en un 12,45% procedió de los proyectos de generación de Energía y en un 2,32% del área de Infraestructuras e Industrias.

En el primer semestre de 2017 se produjeron dos adjudicaciones significativas. Una de ellas, el Proyecto de Unidades Auxiliares de la refinería de Talara en Perú, que entró en nuestra cartera en condición de Open Book, va a ser sacado a licitación en los próximos meses por lo que ha sido dado de baja en nuestra cartera. La segunda, en México, corresponde al área de energía.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2017

Petróleo y Gas

Ejecución de los proyectos

Durante los primeros seis meses del año 2017, los proyectos que más avance experimentaron fueron por el área de downstream: la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait, la refinería de Talara para Petroperu en Perú, la refinería de STAR para SOCAR en Turquía y la refinería de RAPID para Petronas en Malasia; y por la parte del área de upstream y gas, fueron: el proyecto de Fadhili para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto de IGCC para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait, el proyecto de Gasco en EAU y el proyecto de Hail para ADOC en EAU.

Energía, infraestructuras e industrias

Las ventas del área de energía e infraestructuras e industrias fueron de 389 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017. Este importe representa un crecimiento del 43,4% respecto al mismo período del año anterior como consecuencia de la contribución de los diversos proyectos adjudicados en los últimos dos años.

La principal adjudicación de esta división durante este período fue la siguiente:

Proyecto de Tierra Mojada en México

En junio Fistera Energy, una compañía del grupo Blackstone especializada en el desarrollo de infraestructuras energéticas, seleccionó a Técnicas Reunidas para el diseño, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de un nuevo ciclo combinado de 875 MW en Guadalajara, México.

El proyecto contempla la instalación de dos turbinas de gas GE 7HA.02, dos calderas de recuperación y una turbina de vapor, con una potencia total de 875 MW. El alcance incluye además todos los sistemas auxiliares de la planta, con dos subestaciones para conexión de la central a la red. La planta se alimentará con gas natural alcanzando los últimos estándares de emisiones. El proyecto mantiene a TR al frente de la vanguardia tecnológica, al proporcionar plantas de generación de electricidad utilizando turbinas de gas con la más alta eficiencia del mercado.

El valor total de contrato se aproxima a los 500 millones de dólares y la duración de la construcción de la planta se estima en 30 meses.

Esta nueva adjudicación para TR en México confirma la apuesta y compromiso de TR en Latinoamérica. TR ha prestado servicios de soporte a Fistera Energy desde el inicio del proyecto. El soporte a nuestros clientes en las fases tempranas del desarrollo de proyectos contribuye al éxito en su estructuración y ejecución.

Fistera Energy es una compañía especializada en inversiones en infraestructuras energéticas, con un foco principal en Europa, Latinoamérica y Oriente Medio. Es propiedad al 100% de Blackstone, el mayor fondo de capital privado del mundo con más de 360.000 millones de dólares bajo gestión, que también le proporciona el soporte financiero para su actividad. La división de energía de Blackstone invierte en prácticamente todos los sectores de la industria energética, habiendo llevado a cabo cerca de 25 transacciones por un valor de 8.100 millones de dólares en acciones de sus participadas.

Ejecución de los proyectos

En el primer semestre de 2017 los proyectos que más progreso en ejecución experimentaron fueron: la planta de generación de electricidad Kilpilahti para para Neste, Veolia y Borealis en Finlandia y la planta de biomasa para MGT Teeside en Reino Unido.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2017

El largo periodo de bajo precio del petróleo que está viviendo el sector desde la segunda mitad del año 2014, con una duración mayor a la esperada, condiciona de manera significativa nuestra actividad. En noviembre de 2016 la OPEP decidió reducir su producción, lo que generó una moderada recuperación del precio del crudo durante los primeros 5 meses del año 2017. Pero desde el mes de junio la situación se ha revertido, y a pesar que la OPEP anunció en mayo una extensión del mantenimiento de producción hasta marzo 2018, el precio del Brent ha vuelto a experimentar oscilaciones a la baja. La producción del shale oil en EEUU y el desarrollo de los planes de inversión de Irán, tras el levantamiento de las sanciones, han restado protagonismo y efectividad a las decisiones de la OPEP en el mercado de precios. Estas circunstancias son focos de incertidumbre seguidos de cerca por el mercado.

Este escenario de precios bajos del petróleo afecta a la liquidez de nuestros clientes, cuyos negocios generan menores flujos de caja, condicionando sus presupuestos. Esto les lleva a priorizar sus inversiones, ya no sólo en sus actividades upstream, sino también de downstream. Asimismo, esta circunstancia provoca además retrasos en los procesos de adjudicación de los proyectos, por incurrir más tiempo en la selección de inversiones y por demandar ajustes potenciales de costes en las ofertas. Finalmente la menor liquidez se repercute en los contratistas deteriorando la secuencia de pagos.

También factores de naturaleza geopolítica que afecten a países vinculados al sector de la energía, pueden incidir en la evolución de la actividad del grupo, como el ejemplo vivido en 2015 con las sanciones rusas, o como la tensión generada recientemente entre los países de Oriente Medio y Qatar. Qatar es uno de los principales países productores de gas, rico en reservas, y que cuenta con ambiciosos planes de inversión para desarrollar la industria petroquímica. Pese a no ser uno de los mercados principales de Técnicas Reunidas en la actualidad, si podría ser un mercado potencial a futuro y esta situación puede retrasar sus planes de inversión o afectar a las relaciones con otros clientes y proveedores de la zona. También América Latina se haya en un momento de ralentización de sus decisiones de inversión en aras de una mayor transparencia de sus adjudicaciones

Adicionalmente, la actividad de TR está sometida a diversos riesgos propios del sector como la volatilidad del mercado de divisas, la volatilidad del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la capacidad de sus proveedores para atender los pedidos, la aparición de nuevos competidores, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje.

Por todo ello, Técnicas Reunidas desempeña una comprometida gestión del riesgo durante todo el progreso de ejecución de los proyectos; tanto en los que comienzan, como en aquellos cuya entrega tendrá lugar este año, o que se encuentran aún en fase de garantía.

3. Medidas Alternativas de Rendimiento

Siguiendo las directrices del European Securities and Markets Authority (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs), la Dirección del Grupo considera que ciertas MARs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

Adicionalmente la Dirección utiliza estas MARs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. En este sentido la Dirección presenta las siguientes MARs que considera útiles y apropiadas para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo.

Resultado de Explotación (Margen de Explotación)

- Definición y conciliación: La definición y su conciliación queda reflejada en cuenta de resultados intermedios resumidos y consolidados
- Explicación de uso y coherencia: El margen de explotación se utiliza como un indicador financiero que determina la rentabilidad global de los proyectos y sirve para evaluar la capacidad que tiene el Grupo de generar valor añadido en los proyectos. Adicionalmente, desde el punto de vista de los inversores, este indicador es el que se emplea principalmente para la valoración de empresas del sector.

Asimismo, la Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Posición Neta de Caja

- Definición y conciliación: La posición neta de caja se define como el resultado neto del efectivo y equivalentes de efectivo y la deuda financiera a corto y a largo plazo. La conciliación de esta magnitud queda reflejada en el activo y pasivo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2017.
- Explicación de uso y coherencia: Este indicador financiero se utiliza por el Grupo para medir el grado de caja/apalancamiento de la compañía en un momento concreto.

Asimismo, la Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.