



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE
Enero – Junio 2011**

ÍNDICE:

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

**Los Resultados del Primer Semestre 2011 han sido objeto de
revisión limitada por los Auditores (PWC)**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Var. %	Año 2010* € millones
Cartera	4.491	6.230	-27,9%	5.730
Ingresos Ordinarios	1.367	1.366	0,1%	2.771
EBITDA	83	81	2,4%	163
<i>Margen</i>	6,0%	5,9%		5,9%
EBIT	79	77	2,0%	156
<i>Margen</i>	5,8%	5,6%		5,6%
Beneficio Neto	66	76	-13,5%	136
Posición Neta de Tesorería	601	646	-6,9%	525

* Beneficio Neto 2010 ajustado de €39,3 millones de gasto extraordinario.

- Las ventas del primer semestre de 2011 ascendieron a € 1.367 millones, similares a las ventas del primer semestre de 2010.
- EBITDA y EBIT crecieron un 2,4% y 2,0%, respectivamente. El margen EBITDA y el margen EBIT se incrementaron ligeramente hasta 6,0% y 5,8%, respectivamente.
- El beneficio neto alcanzó la cifra de € 66 millones, un 13,5% inferior comparado con el del primer semestre de 2010, debido principalmente al impacto negativo de la depreciación del dólar en la tesorería, y también por una tasa impositiva mayor. Excluyendo estos efectos, el beneficio neto hubiese sido un 8,3% superior.
- A 30 de Junio de 2011, la tesorería neta del grupo cerró en € 601 millones, € 76 millones por encima de la de finales de diciembre 2010. En julio y agosto la compañía recompró acciones equivalentes al 1,03% del capital social.
- A finales de Junio 2011, la cartera de Técnicas Reunidas se situó en € 4.491 millones. Las adjudicaciones del segundo trimestre de 2011 fueron € 176 millones y los principales contratos incluidos en cartera en el trimestre fueron: una unidad de hidrosulfuración de gasoil (HDS) para Total en Francia, una estación de compresión de gas para Botas en Turquía y un contrato FEED para un hydrocracker para Lukoil en Rusia.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería Yanbu	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2014
	Refinería Talara*	Peru	Petroperu	2014
	Refinería Izmit*	Turquia	Tüpras	2014
	Refinería Al Jubail	Arabia Saudita	SATORP	2013
	Refinería Normandía	Francia	Total	2013
	Hydrocraker - Danubio*	Hungría	MOL	2012
	Elefsina	Grecia	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	España	Repsol	2011
	Unidad de Destilación de Crudo Mohammedia	Marruecos	Samir	2011
	Unidad de Alquilación	Chile	Enap	2011
	Unidades de Refino	México	Pemex	2011
Upstream y Gas	Shah	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2014
	Tanque GNL Mejillones	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Terminal GNL Zhuhai	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Estación de compresión de gas	Turquía	Botas	2012
	Campo Margarita	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	Emiratos Árabes Unidos	ADCO	2012
Energía	Manifa	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holanda	Essent	2011
	Granadilla II	España	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne**	Francia	Gaz de France	-
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 Junio de 2011

A finales de Junio 2011, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) se situó en € 4.491 millones.

La división de Petróleo y Gas representó un 94% del total de la cartera, mientras que a la división de Energía, junto con la desaladora de Australia, les corresponde el resto.

Los proyectos en ejecución que estaban en fase de "libros abiertos" (Open Book Estimate, OBE) a finales de junio de 2011 constituían un 48% del total de la cartera.

Durante el segundo trimestre de 2011, el importe de los nuevos contratos incluidos en cartera fue de € 176 millones. El proyecto de Burrup para Yara contabilizado en 1T 11 se ha eliminado de la cartera por estar aún pendiente de aprobación por parte de Consejo de Administración de Burrup Holding. Los principales contratos incluidos en cartera durante el segundo trimestre fueron:

- El proyecto de la refinería de Normandía en Francia: Total ha seleccionado a Técnicas Reunidas (TR) para la ingeniería, compra de equipos, construcción y puesta en marcha de una nueva unidad de hidrodesulfuración (HDS) para su refinería de Normandía, Francia. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano y tiene un valor aproximado de 100 millones de euros.

La unidad, con una capacidad de diseño de 3.840 toneladas al día, está diseñada para producir diesel desulfurado con sólo 8 ppm (partes por millón) de azufre. La unidad entrará en funcionamiento en 2013.

- El proyecto de Botas en Turquía: Botas, la empresa estatal turca de distribución de gas, adjudicó a Técnicas Reunidas, bajo la modalidad llave en mano, la ejecución de una estación de compresión de gas natural.

El contrato incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a puesta en marcha de las instalaciones de la estación de compresión. La finalización del proyecto está prevista para finales de 2012.

- El proyecto de la refinería de Volgogrado en Rusia: Técnicas Reunidas recibió un contrato de servicios en Rusia para la refinería de Volgogrado de LUKOIL. El contrato consistirá en el desarrollo de la ingeniería extendida (FEED) de un complejo de hydrocracker, cuya tecnología corresponde a la compañía UOP.

Técnicas Reunidas es la empresa de ingeniería y construcción con mayor experiencia reciente en el mundo en este tipo de unidades, que es una de las tecnológicamente más complejas unidades de refino. El diseño de este complejo deberá estar terminado en verano del 2012 y supondrá más de doscientas mil horas de ingeniería para Técnicas Reunidas.

La compañía ya ha conseguido otro proyecto relevante que se incluirá en la cifra de adjudicaciones del tercer trimestre:

- La segunda fase del proyecto de desalación en Australia: Técnicas Reunidas ha resultado adjudicataria, junto con Valoriza Agua (filial de Sacyr Vallehermoso), A.J. Lucas y Worley Parsons, formando todas ellas el consorcio "Southern Seawater Alliance", del contrato de construcción para la ampliación de la planta desaladora de agua marina de Binningup en el oeste de Australia por la Water Corporation. La participación de los miembros del consorcio es de: 38%, Técnicas Reunidas, S.A.; 38%, Valoriza Agua; y un 19% y 5%, respectivamente, los dos socios australianos. El importe total del proyecto asciende a 450 millones de dólares australianos.

La primera fase de la desalinizadora de Binningup la construyó el mismo consorcio durante los dos últimos años y medio, por un valor de \$ 883 millones (unos 750 millones de euros). Ejecutada en tiempo y presupuesto, estará funcionando a plena capacidad en noviembre de 2011, durante los próximos 25 años.

Tras la ampliación, la planta desalinizadora, "Southern Seawater Desalination Plant", proveerá un total de 100Hm³ de agua potable al año, duplicando la capacidad de la primera fase. El consorcio será el encargado del diseño, construcción llave en mano, operación y mantenimiento de la planta, incluyendo las tuberías así como la infraestructura necesaria para integrar la planta desalinizadora con el "Plan Integrado de Abastecimiento de Agua".

Además, Tüpras anunció el día 18 de diciembre de 2009 la conversión del proyecto de fuel oil (Proyecto de Modernización de la Refinería de Izmit). El Consejo de Administración de Tüpras, reunido el día 22 de julio de 2011, decidió continuar la inversión y firmó un acuerdo adicional con TR bajo la modalidad de llave en mano, por un importe de \$ 2.382,5 millones. Las negociaciones sobre la financiación están terminando y serán anunciados cuando el contrato de financiación entre en vigor.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Var. %	Año 2010* € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.366,8	1.366,0	0,1%	2.771,4
Otros ingresos	3,9	1,0		2,6
Ingresos totales	1.370,7	1.367,0	0,3%	2.773,9
Aprovisionamientos	-988,5	-922,0		-1.902,5
Costes de Personal	-176,0	-171,3		-334,8
Otros gastos de explotación	-123,6	-193,1		-373,7
EBITDA	82,5	80,6	2,4%	162,9
Amortización	-3,8	-3,4		-7,4
EBIT	78,8	77,2	2,0%	155,5
Resultado financiero	-2,9	9,1		10,4
Resultado por puesta en equivalencia	0,3	-0,5		-2,5
Beneficio antes de impuestos	76,1	85,8	-11,3%	163,5
Impuesto sobre las ganancias	-10,1	-9,5		-26,2
Beneficio del Ejercicio	66,0	76,3	-13,5%	136,2

*Beneficio Neto 2010 ajustado de € 39,3 millones de gasto extraordinario por impuestos.

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 11 € millones	%	1S 10 € millones	%	Var. %	Año 2010 € millones
Petróleo y Gas	1.215,1	88,9%	1.079,0	79,0%	12,6%	2.153,5
Generación de Energía	96,7	7,1%	195,6	14,3%	-50,6%	395,1
Infraestructuras e Industrias	55,0	4,0%	91,5	6,7%	-39,8%	222,8
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.366,8	100%	1.366,0	100%	0,1%	2.771,4

Las ventas netas del primer semestre de 2011 se situaron en € 1.367 millones, similar al nivel del mismo periodo de 2010. Esta cifra debería ser evaluada positivamente teniendo en cuenta la debilidad del Dólar frente al Euro (el tipo medio del 1S 11 fue de 1,41, mientras que en 1S 10 fue de 1,33), así como el alto nivel de proyectos en fase de libros abiertos.

Petróleo y Gas: De enero a junio 2011, los ingresos de la división crecieron un 12,6% comparado con el mismo periodo de 2010, representando un 89% de las ventas. La división de Refino y Petroquímica fue la de mayor aportación a las ventas totales.

- Refino y Petroquímica: Los principales proyectos que más contribuyeron, en términos de ingresos, en el primer semestre de 2011 fueron: Jubail para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Izmit para Tüpras (Turquía) y Sines para Galp Energia (Portugal).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas de esta división fueron el proyecto de SAS para ADCO en Abu Dhabi y el proyecto de Margarita para Repsol / BG / PAE en Bolivia.

Generación de Energía: Las ventas de esta división se redujeron en un 51% desde € 195,6 millones en el primer semestre 2010, hasta € 96,7 millones en el primer semestre 2011. En 2010, esta división finalizó algunos importantes proyectos tales como el de ciclo combinado de Montoire de Bretagne en Francia y los ciclos combinados de Puerto de Barcelona y San Adrián de Besos, en

España. El proyecto que más contribuyó a las ventas de esta división, fue el proyecto de Manifa para Saudi Aramco en Arabia Saudita.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas de la división de infraestructuras e industrias se situaron en € 55 millones en el primer semestre de 2011, lo que representa una caída de un 40%. Esta división se vio afectada por el recorte en la inversión de infraestructuras del sector público en España. El principal proyecto que contribuyó a las ventas de esta división, fue la primera fase del proyecto de desalación en Australia para Water Corporation.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Var. %	Año 2010 € millones
EBITDA	82,5	80,6	2,4%	162,9
<i>Margen</i>	6,0%	5,9%		5,9%
EBIT	78,8	77,2	2,0%	155,5
<i>Margen</i>	5,8%	5,6%		5,6%

DESGLOSE EBIT Enero - Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Var. %	Año 2010 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	112,5	109,3	2,9%	216,4
Costes no asignados a Divisiones	-33,7	-32,1	5,1%	-60,9
Beneficio de explotación (EBIT)	78,8	77,2	2,0%	155,5

- En el primer semestre de 2011, el EBITDA fue de € 82,5 millones, con un crecimiento de un 2,4% comparado con el mismo semestre del año 2010. Por otro lado, el EBIT fue de € 78,8 millones, +2,0% comparado con el mismo periodo del año 2010.
- Los márgenes EBITDA y EBIT de TR se incrementaron ligeramente hasta 6,0% y 5,8%, respectivamente.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Var. %	Año 2010 € millones
Beneficio neto después de impuestos	66,0	76,3	-13,5%	136,2
<i>Margen neto</i>	4,8%	5,6%		4,9%

* Beneficio Neto 2010 ajustado de gasto extraordinario por impuestos.

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Año 2010 € millones
Resultado financiero*	4,2	3,1	8,4
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-7,1	6,0	2,0
Resultado financiero neto	-2,9	9,1	10,4

* Ingresos financieros menos gastos financieros

** Resultado financiero 2010 ajustado de € 3,6 millones relacionados con gasto financiero extraordinario

- El resultado financiero neto descendió desde un resultado positivo de € 9,1 millones en el primer semestre de 2010, hasta un resultado negativo de € 2,9 millones en el primer trimestre 2011. Esta caída fue impulsada por la debilidad del Dólar frente al Euro en el primer semestre de 2011 que provocó que la parte de la caja neta denominada en dólares se haya depreciado a 30 de Junio de 2011. Esto ha generado una pérdida por diferencias de cambio de € 7,1 millones, que compara con una ganancia de € 6,0 millones del año anterior.
- La compañía registró un impuesto de € 10,1 millones en el primer semestre de 2011, lo que representa una tasa impositiva estimada de un 13,3%. Esta tasa impositiva es mayor que la inicialmente estimada en el primer semestre de 2010, que fue de 11,1% y que fue corregida posteriormente hasta 16,4%, debido a la aplicación de unos mayores precios de transferencia.
- En el primer semestre de 2011, el beneficio neto fue de € 66,0 millones, un 13,5% inferior respecto al mismo periodo de 2010, debido al efecto negativo de la depreciación del dólar en contabilidad y al incremento de la tasa impositiva. Excluyendo estos dos factores, el beneficio neto del 1S 11 se hubiese incrementado un 8,3%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Año 2010 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	81,8	75,5	78,9
Inversiones en asociadas	8,6	13,4	7,5
Impuestos diferidos	22,8	21,8	24,5
Otros activos no corrientes	14,4	8,2	9,1
Activos no corrientes	127,6	118,9	119,9
Existencias	18,9	19,6	17,6
Deudores	1.989,5	1.780,9	2.015,0
Otros activos corrientes	61,7	36,3	41,6
Efectivo y activos financieros	661,5	674,0	586,8
Activos corrientes	2.731,6	2.510,9	2.661,0
TOTAL ACTIVOS	2.859,2	2.629,8	2.780,9
PASIVO			
Fondos propios	391,7	314,3	341,2
Pasivos no corrientes	43,3	44,9	43,6
Deuda Financiera	31,1	22,6	27,0
Otros pasivos no corrientes	12,2	22,3	16,6
Provisiones	15,4	16,7	18,2
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	29,3	5,8	34,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.255,8	2.130,2	2.241,0
Otros pasivos corrientes	123,7	118,0	102,6
	2.408,8	2.253,9	2.377,9
	2.467,5	2.315,5	2.439,7
TOTAL PASIVOS	2.859,2	2.629,8	2.780,9

FONDOS PROPIOS 30 de Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Año 2010 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	416,8	403,6	420,0
Autocartera	-56,3	-56,3	-56,3
Reservas de cobertura	22,2	-35,1	5,8
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	8,9	2,1	7,5
FONDOS PROPIOS	391,7	314,3	341,2

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 11 € millones	1S 10 € millones	Año 2010 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.070,1	1.836,9	2.074,2
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.379,5	-2.248,2	-2.343,6
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-309,4	-411,2	-269,3
Activos financieros corrientes	70,8	66,3	68,0
Efectivo y otros medios líquidos	590,7	607,8	518,8
Deuda financiera	-60,4	-28,3	-61,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	601,1	645,7	525,5
Tesorería neta + capital circulante neto	291,7	234,5	256,1

- En los últimos doce meses, los fondos propios han crecido en € 77,4 millones, a pesar de los dividendos distribuidos en el periodo.
- A 30 de Junio de 2011, la posición neta de tesorería alcanzó € 601,1 millones, € 75,6 millones por encima de la de finales de diciembre 2010. En julio y agosto la compañía recompró acciones equivalentes al 1,03% del capital social.
- En diciembre 2010, el Consejo de Administración aprobó un dividendo ordinario de € 0,66 por acción a cargo de los resultados de 2010. Este dividendo fue abonado el 19 de enero de 2011. En Febrero, la compañía anunció un dividendo complementario de € 0,68 por acción a cargo de los resultados de 2010 que fue abonado en julio 2011. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2011 a cargo de los resultados de 2010, fue de € 72,8 millones (€ 1,34 por acción).

ANEXO: COMUNICACIONES A LA CNMV HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el segundo trimestre de 2011, la compañía comunicó a la CNMV los siguientes hechos relevantes:

- Técnicas Reunidas recibió un contrato de servicios en Rusia para la refinería de Volgogrado de LUKOIL. El contrato para la refinería de LUKOIL, una de las diez mayores empresas de petróleo del mundo y la segunda empresa petrolera rusa, consistirá en el desarrollo de la ingeniería extendida (FEED) de un complejo de hydrocracker, cuya tecnología corresponde a la compañía UOP.

Técnicas Reunidas es la empresa de ingeniería y construcción con mayor experiencia reciente en el mundo en este tipo de unidades, que es una de las tecnológicamente más complejas unidades de refino.

El objetivo del proyecto es dotar a la refinería de un esquema productivo que permita incrementar la capacidad de destilación y de conversión para procesar crudos de alto contenido de azufre, reducir el déficit de gasóleos y adaptar las unidades a futuras especificaciones de productos.

El diseño de este complejo deberá estar terminado en verano del 2012 y supondrá más de doscientas mil horas de ingeniería para Técnicas Reunidas.

La refinería de Volgogrado dispone de una capacidad de procesamiento de 160.000 bpd de petróleo (8 millones de toneladas al año). Tras la realización de este proyecto, la refinería fortalecerá su posición de liderazgo entre las refinerías rusas, con un elevado factor de conversión en productos ligeros.

- También, TR comunicó a la CNMV en la misma fecha que Botas, la empresa estatal turca de distribución de gas, le adjudicó bajo la modalidad llave en mano, la ejecución de una estación de compresión de gas natural.

El contrato incluye el diseño y la ingeniería de detalle, el aprovisionamiento de todos los equipos y materiales, la construcción y asistencia a puesta en marcha de las instalaciones de la estación de compresión. La finalización del proyecto está prevista para finales de 2012.

Este es un proyecto crucial para Turquía, dado que supone una inversión estratégica de vital importancia para el abastecimiento de gas desde los países productores del Caspio a la red principal de Turquía. Además, en

un futuro, este gas podrá ser suministrado desde Turquía al resto de Europa.

Ambas adjudicaciones suponen un volumen de contratación de cerca de 100 millones de dólares.

- En Mayo, Schrodgers comunicó a la CNMV que mantenía una participación del 3,042% del capital social de la compañía.
- El 22 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, el nombramiento de D. William Blaine Richardson como "Otro consejero externo" y de D. Pedro Luis Uriarte Santamarina como "Consejero Independiente" del Consejo de Administración de la Sociedad por el plazo estatutario de 5 años.
- El mismo día, la compañía comunicó a la CNMV la fecha del pago del dividendo final de 2010 aprobado por la Junta General de Accionistas. En febrero, el Consejo de Administración decidió proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo total de € 72.8 millones (1,34 euros por acción) a cuenta de los resultados de 2010.

En julio, la compañía repartió un dividendo complementario de € 36,9 millones entre las acciones no incluidas como Autocartera, que representó una cantidad de 0,68 euros por acción.

Además, desde finales del segundo trimestre, la compañía también comunicó a la CNMV los siguientes anuncios:

- Total ha seleccionado a Técnicas Reunidas (TR) para la ingeniería, compra de equipos, construcción y puesta en marcha de una nueva unidad de hidrosulfuración (HDS) para su refinería de Normandía, Francia. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano y tiene un valor aproximado de 100 millones de euros.

La unidad, con una capacidad de diseño de 3.840 toneladas al día, está diseñada para producir diesel desulfurado con sólo 8 ppm (partes por millón) de azufre. La unidad entrará en funcionamiento en 2013.

Esta unidad es una parte importante del ambicioso proyecto de la refinería de Normandía denominado RN 2012, que consiste en adaptar la refinería a las futuras condiciones de mercado. Además, este proyecto tiene el compromiso de favorecer al empleo local.

El Proyecto de HDS es un nuevo desarrollo dentro de una refinería existente. Por lo tanto, en el proyecto se han tenido en consideración las

limitaciones que presenta su desarrollo en un emplazamiento con una refinería en funcionamiento.

TR tiene una larga experiencia en proyectos internacionales de hidrodesulfuración con más de 30 referencias y con 7 unidades en construcción actualmente. Entre éstas se encuentra una en construcción en Arabia Saudita para Total /Saudi Aramco.

Esta adjudicación refleja la confianza de Total en la capacidad de TR y además, la competitividad que TR para afrontar el complejo mercado de refino en Europa.

Total es una de las más grandes empresas cotizadas internacionales e integradas de petróleo y gas y una de las principales en el mundo en la fabricación de productos químicos. Total opera en más de 130 países y tiene 93.000 empleados.

- Técnicas Reunidas ha resultado adjudicataria, junto con Valoriza Agua (filial de Sacyr Vallehermoso), A.J. Lucas y Worley Parsons, formando todas ellas el consorcio "Southern Seawater Alliance", del contrato de construcción para la ampliación de la planta desaladora de agua marina de Binningup en el oeste de Australia por la Water Corporation. La participación de los miembros del consorcio es de: 38%, Técnicas Reunidas, S.A.; 38%, Valoriza Agua; y un 19% y 5%, respectivamente, los dos socios australianos.

El Gobierno del estado de Western Australia ha anunciado un plan de AU\$450 millones (unos 350 millones de euros) para doblar la capacidad de la planta de desalación en Binningup, asegurando las necesidades de abastecimiento agua de las comunidades en el área metropolitana de Perth hasta Goldfields. Esta ampliación suministrará agua dentro del "Plan Integrado de Abastecimiento de Agua" para esta área a partir de diciembre 2012.

La primera fase de la desalinizadora de Binningup la construyó el mismo consorcio durante los dos últimos años y medio, por un valor de AU\$955 millones (unos 750 millones de euros). Ejecutada en tiempo y presupuesto, estará funcionando a plena capacidad en noviembre de 2011, durante los próximos 25 años.

Tras la ampliación, la planta desalinizadora, "Southern Seawater Desalination Plant", proveerá un total de 100Hm³ de agua potable al año, duplicando la capacidad de la primera fase.

El consorcio será el encargado del diseño, construcción llave en mano, operación y mantenimiento de la planta, incluyendo las tuberías así como la infraestructura necesaria para integrar la planta desalinizadora con el "Plan Integrado de Abastecimiento de Agua".

Water Corporation es una compañía pública de más de 100 años de existencia y 2.500 empleados, propiedad del Western Australian Government, dedicada a la gestión, abastecimiento, captación y tratamiento integral del agua.



TECNICAS REUNIDAS

**FIRST HALF RESULTS
January – June 2011**

CONTENTS:

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

2011 First Half Results subject to limited review by Auditors (PWC).

1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - June</i>	1H 11 € million	1H 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Backlog	4,491	6,230	-27.9%	5,730
Net Revenues	1,367	1,366	0.1%	2,771
EBITDA	83	81	2.4%	163
<i>Margin</i>	6.0%	5.9%		5.9%
EBIT	79	77	2.0%	156
<i>Margin</i>	5.8%	5.6%		5.6%
Net Profit	66	76	-13.5%	136
Net cash position	601	646	-6.9%	525

*Net profit adjusted by € 39.3 million of extraordinary tax expense

- Revenues in the first half of 2011 stood at € 1,367 million, similar to the revenues of the first half 2010.
- EBITDA and EBIT grew by 2.4% and 2.0%, respectively. EBITDA and EBIT margin increased slightly to 6.0% and 5.8%, respectively.
- Net profit reached € 66 million, down 13.5% compared to the first half of the 2010 net profit, mainly due to the negative impact of dollar depreciation on cash balances and to a higher corporate tax rate. Excluding these effects, net profit would have been 8.3% higher.
- As of June 30, 2011 net cash of the Group stood at € 601 million, € 76 million higher than net cash at the end of 2010. In July and August the company bought back shares equivalent to 1.03% of total equity.
- At the end of June 2011, Tecnicas Reunidas' backlog stood at € 4,491 million. Awards in the second quarter of 2011 amounted to € 176 million and the main new orders booked in the quarter were: a Gasoil Hydrodesulphurization Unit (HDS) for Total in France, a gas compression station for Botas in Turkey and a FEED contract for a hydrocracker complex for Lukoil in Russia.

2. BACKLOG

	Project	Country	Client	Estimated Delivery
Refining and Petrochemical	Yanbu Refinery	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2014
	Talara Refinery*	Peru	Petroperu	2014
	Izmit Refinery*	Turkey	Tüpras	2014
	Normandy Refinery	France	Total	2013
	Al Jubail Refinery	Saudi Arabia	SATORP	2013
	Hydrocraker - Danube*	Hungary	MOL	2012
	Elefsina	Greece	Hellenic Petroleum	2011
	Khabarovsk	Russia	OC Alliance	2011
	Sines	Portugal	Galp	2011
	Cartagena	Spain	Repsol	2011
	Crude Distillation Unit Mohammedia	Morocco	Samir	2011
	Alkylation unit	Chile	Enap	2011
	Refining Units	Mexico	Pemex	2011
Upstream & Gas	Shah	United Arab Emirates	ADNOC	2014
	Mejillones LNG tank	Chile	Codelco/GDF Suez	2013
	Zhuhai LNG terminal	China	Guangdong Zhuhai Golden Bay LNG	2013
	Gas compression station	Turkey	Botas	2012
	Margarita field	Bolivia	Repsol/British Gas/Pan American Energy	2012
	SAS	United Arab Emirates	ADCO	2012
Power	Manifa	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2012
	Moerdijk	Holland	Essent	2011
	Granadilla II	Spain	Endesa	2011
	Montoir de Bretagne**	France	Gaz de France	-
I & I	Southern Sea Water Desalination Plant	Australia	Water Corporation	2011

* Project in execution on an open book basis

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

Backlog as of June, 30th 2011

At the end of June 2011, the backlog of Tecnicas Reunidas (TR) stood at €4,491 million.

The Oil and Gas division represented 94% of the total backlog, while the Power division, together with the Australian desalination plant, accounted for the rest.

Projects in execution that were on an Open Book (OBE) stage at the end of June of 2011 represented 48% of the total backlog.

During the second quarter of 2011, TR's order intake amounted to € 176 million. The Burrup project for Yara accounted in the 1Q 11 has been removed from the backlog as the project is still pending approval by Burrup Holding Board of Directors. The main projects added to the backlog during the second quarter were:

- The Normandy refinery project in France: Total selected Técnicas Reunidas for the engineering, procurement, construction and commissioning of a new Gasoil Hydrodesulphurization Unit (HDS) for its Normandy Refinery. This contract has been awarded under the EPC Lump Sum Turn Key model and it is worth around € 100 million.

The unit, with a design capacity of 3.840 t/d, is designed to produce desulphurized diesel with just 8 ppm weight sulphur, and will be in operation in 2013.

- The Botas project in Turkey: Botas, the Turkish state-owned gas distribution company, awarded Técnicas Reunidas the execution of a natural gas compression station under a Lump-Sum Turnkey Contract.

The contract includes the design and detail engineering, the procurement of all equipment and materials, as well as the construction and the start up support services for the compression station facilities. The project will be completed by the end of 2012.

- The Volgograd refinery project in Russia: Técnicas Reunidas received a services contract in Russia for LUKOIL's refinery in Volgograd. The contract consists of the development of the Front End Engineering and Design (FEED) of a hydrocracker complex, which runs on technology by UOP.

Técnicas Reunidas is the engineering and construction company with the most recent experience in the world with these types of units, which are the most technologically complex refining units. The design of this complex should be completed by the summer of 2012 and will require more than two hundred thousand man-hours of engineering for Técnicas Reunidas.

The company has already secured other relevant project to be included in the third quarter order intake:

- The second phase of the desalination project in Australia: Tecnicas Reunidas has been awarded the execution of the expansion of the Binningup Sea Water Desalination Plant in Western Australia, for the WATER CORPORATION, along with Valoriza Agua (a subsidiary of Sacyr Vallehermoso), AJ Lucas and Worley Parsons, forming the consortium "Southern Seawater Alliance". The consortium shares are: 38% for Tecnicas Reunidas, S.A., 38% for Valoriza Agua, and 19% and 5%, respectively for the two Australian partners. Total investment of the project amounts to 450 million Australian Dollars.

The first stage of the Binningup Desalination Plant has been completed by the same consortium over the last two and a half years at a cost of

955 million Australian Dollars (circa 750 million Euros) on time and under budget, and will be fully operational for 25 years beginning November 2011.

The expanded desalination plant, Southern Seawater Desalination Plant Stage 2, will provide a total 100 hm³ of drinking water per year. The consortium will be responsible for the design, turnkey construction, operation and maintenance of the plant, including the water pipelines and other infrastructure needed to integrate the desalination plant with the “Integrated Water Supply System”.

Moreover, Tüpras made an announcement dated December 18, 2009 concerning the Fuel Oil Conversion Project (Izmit Residuum Upgrading Project). The Tüpras board of directors, that met on July 22, 2011, decided to continue the investment and signed an additional agreement with TR on a lump sum turnkey basis for \$ 2,382.5 million. Negotiations are being finalised over the financing of the project and further announcements will be made when the financial contract comes into force.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - June	1H 11 € million	1H 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Net Revenues	1,366.8	1,366.0	0.1%	2,771.4
Other Revenues	3.9	1.0		2.6
Total Income	1,370.7	1,367.0	0.3%	2,773.9
Raw materials and consumables	-988.5	-922.0		-1,902.5
Personnel Costs	-176.0	-171.3		-334.8
Other operating costs	-123.6	-193.1		-373.7
EBITDA	82.5	80.6	2.4%	162.9
Amortisation	-3.8	-3.4		-7.4
EBIT	78.8	77.2	2.0%	155.5
Financial Income/ expense	-2.9	9.1		10.4
Share in results obtained by associates	0.3	-0.5		-2.5
Profit before tax	76.1	85.8	-11.3%	163.5
Income taxes	-10.1	-9.5		-26.2
Net Profit	66.0	76.3	-13.5%	136.2

* 2010 Net Profit adjusted by €39.3 million of extraordinary tax expense.

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - June	1H 11 € million	%	1H 10 € million	%	Var. %	Year 2010 € million
Oil and gas	1,215.1	88.9%	1,079.0	79.0%	12.6%	2,153.5
Power	96.7	7.1%	195.6	14.3%	-50.6%	395.1
Infrastructure and industries	55.0	4.0%	91.5	6.7%	-39.8%	222.8
Net Revenues	1,366.8	100%	1,366.0	100%	0.1%	2,771.4

Net revenues for the first half of 2011 amounted to € 1,367 million, similar to the level of the same period of 2010. This figure should be positively evaluated under the light of the weakness of the Dollar versus the Euro (average rate for the 1H 2011 was 1.41 compared to 1.33 in 1H 2010) as well as by the high level of projects on an Open Book basis.

Oil and Gas: From January to June 2011, revenues grew by 12.6% compared to the same period of 2010, representing 89% of total sales. The Refining and Petrochemical unit was the largest contributor to sales.

- Refining and petrochemical. The main projects in terms of revenues contribution in the first half of 2011 were: Jubail for Saudi Aramco (Saudi Arabia), Izmit for Tüprás (Turkey) and Sines for Galp Energia (Portugal).
- Upstream and natural gas. The major contributors to revenues in this division were the SAS project for ADCO in Abu Dhabi and the Margarita project for Repsol / BG / PAE in Bolivia.

Power: Revenues in this division declined by 51% from € 195.6 million in the first half 2010 to € 96.7 million in the first half 2011. This division finished in 2010 major important projects such as the CCGT of Montoir de Bretagne in France and the CCGTs of Puerto de Barcelona and San Adrian de Besos, in Spain. The main contributor to the sales of this division was the Manifa project for Saudi Aramco in Saudi Arabia.

Infrastructure and industries: Infrastructure and Industries revenues stood at € 55 million in the first half 2011, down 40%. This division was affected by the decrease in Spanish Government infrastructure investment. The main contributor to revenues in this division was the first phase of the desalination project in Australia for Water Corporation.

3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS January - June	1H 11 € million	1H 10 € million	Var. %	Year 2010 € million
EBITDA	82.5	80.6	2.4%	162.9
<i>Margin</i>	6.0%	5.9%		5.9%
EBIT	78.8	77.2	2.0%	155.5
<i>Margin</i>	5.8%	5.6%		5.6%

EBIT BREAKDOWN January - June	1H 11 € million	1H 10 € million	Var. %	Year 2010 € million
Operating Profit from divisions	112.5	109.3	2.9%	216.4
Costs not assigned to divisions	-33.7	-32.1	5.1%	-60.9
Operating profit (EBIT)	78.8	77.2	2.0%	155.5

- In the first half of 2011, EBITDA amounted to € 82.5 million, with a 2.4% increase compared to the same half of the year 2010. On the other hand, EBIT was € 78.8 million, +2.0%, compared to the same period of 2010.
- TR's EBITDA and EBIT margins stood at 6.0% and 5.8%, respectively.

3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - June	1H 11 € million	1H 10 € million	Var. %	Year 2010* € million
Net Profit	66.0	76.3	-13.5%	136.2
<i>Margin</i>	4.8%	5.6%		4.9%

*2010 Net Profit adjusted by extraordinary tax expense.

Financial Income/Expense January - June	1H 11 € million	1H 10 € million	Year 2010** € million
Net financial Income *	4.2	3.1	8.4
Gains/losses in transactions in foreign currency	-7.1	6.0	2.0
Financial Income/Expense	-2.9	9.1	10.4

* Financial income less financial expenditure

** 2010 Net Financial income adjusted by € 3.6 million of related extraordinary financial expense

- Net financial result decreased from a positive € 9.1 million in the first half of 2010, to a negative € 2.9 million in the first half 2011. This reduction was driven by the weakness of the Dollar versus the Euro in the first half

of 2011 which led to a lower valuation in Euros of the net cash position held in dollars as of June 30th 2011. This generated € 7.1 million of net losses in transactions in foreign currency, which compares to € 6.0 million of gains one year ago.

- The company recognised a tax expense of € 10.1 million in the first half of 2011 which represents an estimated tax rate of 13.3%. This tax rate is higher than the tax rate initially estimated in the first half of 2010 that was 11.1%, later corrected to 16.4% on the basis of the application of higher transfer prices.
- Net profit in the first half of 2011 was € 66.0 million, decreasing by 13.5% compared to the same period of 2010. This decline is due to the negative accounting effect from the dollar devaluation and the corporate tax increase. Excluding these two factors, 1H 11 net profit would have increased by 8.3%.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET June 30	1H 11 € million	1H 10 € million	Year 2010 € million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	81.8	75.5	78.9
Investment in associates	8.6	13.4	7.5
Deferred tax assets	22.8	21.8	24.5
Other non-current assets	14.4	8.2	9.1
	127.6	118.9	119.9
Current assets			
Inventories	18.9	19.6	17.6
Trade and other receivables	1,989.5	1,780.9	2,015.0
Other current assets	61.7	36.3	41.6
Cash and Financial assets	661.5	674.0	586.8
	2,731.6	2,510.9	2,661.0
TOTAL ASSETS	2,859.2	2,629.8	2,780.9
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	391.7	314.3	341.2
Non-current liabilities			
Financial Debt	31.1	22.6	27.0
Other non-current liabilities	12.2	22.3	16.6
Long term provisions	15.4	16.7	18.2
Current liabilities			
Financial Debt	29.3	5.8	34.3
Trade payable	2,255.8	2,130.2	2,241.0
Other current liabilities	123.7	118.0	102.6
	2,408.8	2,253.9	2,377.9
Total liabilities	2,467.5	2,315.5	2,439.7
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,859.2	2,629.8	2,780.9

EQUITY June 30	1H 11 € million	1H 10 € million	Year 2010 € million
Shareholders' funds + retained earnings	416.8	403.6	420.0
Treasury stock	-56.3	-56.3	-56.3
Hedging reserve	22.2	-35.1	5.8
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	8.9	2.1	7.5
EQUITY	391.7	314.3	341.2

NET CASH POSITION June 30	1H 11 € million	1H 10 € million	Year 2010 € million
Current assets less cash and financial assets	2,070.1	1,836.9	2,074.2
Current liabilities less financial debt	-2,379.5	-2,248.2	-2,343.6
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-309.4	-411.2	-269.3
Financial assets	70.8	66.3	68.0
Cash and cash equivalents	590.7	607.8	518.8
Financial Debt	-60.4	-28.3	-61.3
NET CASH POSITION	601.1	645.7	525.5
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	291.7	234.5	256.1

- Over the last 12 months, Equity has increased by € 77.4 million, despite the dividends distributed over the period.
- At June 30, 2011, the net cash position reached € 601.1 million, € 75.6 million higher than at the end of 2010. In July and August the company bought back shares equivalent to 1.03% of total equity.
- In December 2010, the Board of Directors approved an interim dividend of € 0.66 per share out of 2010 results. This dividend was paid on the 19th of January 2011. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.68 per share out of 2010 net profit, which was paid in July 2011. Consequently, total dividends paid in 2011 out of 2010 results were € 72.8 million (€ 1.34 per share).

ANNEX: FILINGS WITH CNMV RELEVANT EVENTS AND OTHER COMMUNICATIONS

In the second quarter of 2011, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Técnicas Reunidas was awarded a services contract in Russia for LUKOIL's refinery in Volgograd. The contract for the LUKOIL Refinery, one of the ten largest oil companies in the world and the second largest in Russia, consists of the development of the Front End Engineering and Design (FEED) of a hydrocracker complex, which runs on technology by UOP.

Técnicas Reunidas is the engineering and construction company with the most recent experience in the world with these types of units, which are the most technologically complex refining units.

The goal of the project is to endow the refinery with a productive scheme that allows increasing distillation and conversion capacity for crude oils with high sulfur content as well as reducing the deficit of diesel products. Lastly, the units will be adapted for future product specifications.

The design of this complex should be completed by the summer of 2012 and will require more than two hundred thousand man-hours of engineering for Técnicas Reunidas.

The refinery in Volgograd claims a processing capacity of 160,000 bpd of oil (8 million tons per year). The completion of this project will strengthen this refinery's leading position among the Russian refineries, with a high conversion factor of light products.

- Also, TR communicated to the CNMV on the same date that Botas, the Turkish state-owned gas distribution company, awarded Técnicas Reunidas the execution of a natural gas compression station under a Lump-Sum Turnkey Contract.

The contract includes the design and detail engineering, the procurement of all equipment and materials, as well as the construction and the start up support services for the compression station facilities. The project will be completed by the end of 2012.

This is a crucial project for Turkey and a key strategic investment for the supply of gas from producing countries in the Caspian region to the central network in Turkey. Furthermore, in the future this gas could be exported from Turkey to the rest of Europe.

Both awards combined carry an award volume of around 100 million dollars.

- In May, Schrodgers reported to the CNMV that it holds 3.042% of the company's issued share capital.
- On June 22nd, 2011 the General Meeting of the Shareholders of the Company resolved, following a proposal from the Board of Directors and according to the favorable report of the Appointments and Remuneration Commission, to appoint Mr. William Blaine Richardson, as "Other external", and Mr. Pedro Luis Uriarte Santamarina, as "Independent", as new members of the Board of Directors of the Company for the statutory term of five years.
- The same day, the company also filed with the CNMV a communication on the final 2010 dividend payment, approved by the Shareholders Annual General Meeting (AGM). In February, the Board of Directors decided to propose to the AGM the distribution of a total dividend of € 72,8 million (1.34 Euros per share) out of 2010 results.

In July, the company distributed a complementary dividend of € 36,9 million among the shares not held as Treasury Stock amounting to € 0.68 per share.

Also, since the end of the second quarter, the company filed with the Spanish CNMV the following communications:

- Total selected Técnicas Reunidas for the engineering, procurement, construction and commissioning of a new Gasoil Hydrodesulphurization Unit (HDS) for its Normandy Refinery. This contract has been awarded under the EPC Lump Sum Turn Key model and it is worth around € 100 million.

The unit, with a design capacity of 3.840 t/d, is designed to produce desulphurized diesel with just 8 ppm weight sulphur, and will be in operation in 2013.

This unit is a main part of the ambitious Total's Normandy Refinery RN 2012 Project, consisting in adapting the Refinery to the future market conditions. The project is committed to maintaining a significant share of local employment.

The HDS project is a grass roots project to be developed within the refinery limits. The site constraints of a refinery in operation have been fully taken into consideration.

TR has a significant experience in hydrodesulphurization international projects with more than 30 worldwide references and currently 7 units under construction, including one in Saudi Arabia for Total/Saudi Aramco.

This award reflects the trust Total shows in TR's capabilities and the competitiveness of TR in the challenging West European refining market.

Total is one of the largest publicly-traded integrated international oil and gas company and a world-class chemicals manufacturer. Total operates in more than 130 countries and has 93.000 employees.

- Tecnicas Reunidas has been awarded the execution of the expansion of the Binningup Sea Water Desalination Plant in Western Australia, for the WATER CORPORATION, along with Valoriza Agua (a subsidiary of Sacyr Vallehermoso), AJ Lucas and Worley Parsons, forming the consortium "Southern Seawater Alliance". The consortium shares are: 38% for Tecnicas Reunidas, S.A., 38% for Valoriza Agua, and 19% and 5%, respectively for the two Australian partners.

The State Government of Western Australia has announced a \$450AUD million plan (circa 350 million Euros) to double the capacity of its desalination plant near Binningup to secure the future water needs of communities stretching from the Perth metropolitan area to the Goldfields. The expansion would begin delivering water into the "Integrated Water Supply Scheme" that supplies Perth, Mandurah, the Goldfields and other towns in the area by December 2012.

The first stage of the Binningup Desalination Plant has been completed by the same consortium over the last two and a half years at a cost of 955 million Australian Dollars (circa 750 million Euros) on time and under budget, and will be fully operational for 25 years beginning November 2011.

The expanded desalination plant, Southern Seawater Desalination Plant Stage 2, will provide a total 100 hm³ of drinking water per year.

The consortium will be responsible for the design, turnkey construction, operation and maintenance of the plant, including the water pipelines and other infrastructure needed to integrate the desalination plant with the "Integrated Water Supply System".

The Water Corporation is a public company with more than 100 years of experience and 2.500 employees, owned by the Western Australian Government, and whose main activities are the management, supply, capture and treatment of water.