



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE
Enero – Junio 2015**

ÍNDICE:

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

**Los Resultados del Primer Semestre 2015 han sido objeto de
revisión limitada por los Auditores (PWC)**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Junio</i>	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Cartera	9.032	7.810	15,6%	8.412
Ingresos ordinarios	1.884	1.479	27,4%	3.149
EBITDA	103	81	26,7%	170
<i>Margen</i>	5,4%	5,5%		5,4%
EBIT	95	75	26,2%	158
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%		5,0%
Beneficio neto	75	67	12,8%	134
<i>Margen</i>	4,0%	4,5%		4,3%
Posición Neta de Tesorería	436	673	-35,1%	664

UNA CARTERA DE CALIDAD IMPULSA EL CRECIMIENTO

- A finales de junio 2015, la cartera de TR alcanzó la cifra record de € 9.032 millones, un 15,6% superior a la del 1S 2014. El principal contrato incluido en cartera durante el 2T 2015 fue el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait. Además, la compañía incluirá una nueva adjudicación que excede los USD 2.000 millones en la cartera del 3T 2015: el proyecto de la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait.
- En 1S 2015, las ventas crecieron un 27,4% hasta € 1.884 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.
- Siguiendo el crecimiento en ventas, EBITDA y EBIT aumentaron un 26,7% y un 26,2% respectivamente, hasta € 103 millones y € 95 millones. En 1S 2015, los márgenes operativos permanecieron en un nivel similar al del año anterior.
- El beneficio neto se incrementó un 12,8% hasta € 75 millones, a pesar de un mayor gasto por impuestos.
- El menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y la situación de caja de los proyectos en ejecución, derivaron en una posición de caja neta de €436 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	Sabir	-
Refinería Izmit*	Turquía	Tüpras	-	
Upstream y Gas	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	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	-
Energía	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna	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 30 de Junio de 2015

A finales de junio de 2015, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas (TR) alcanzó la cifra record de € 9.032,2 millones, un 15,6% superior a la cartera del 1S 2014.

El 95% del total de la cartera correspondió a la división de petróleo y gas, mientras que a la división de energía le correspondió el resto.

En el primer semestre de 2015, la cifra de adjudicaciones fue de € 1.841,0 millones, incluyendo el proyecto de gas de GASCO, la planta de dióxido de titanio de Argex y el proyecto GT5 que fue adjudicado en el 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.

En julio, la compañía recibió la adjudicación de otro proyecto relevante que se incluirá en la cartera del 3T 2015. KNPC seleccionó al consorcio formado por TR, Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, en Kuwait.

El importe aproximado del contrato es de USD 4.100 millones y tendrá una duración de 45 meses. TR es el líder del consorcio y es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los 2.000 millones de dólares.

El contrato se adjudicó bajo la modalidad llave en mano y el alcance del contrato de TR incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo, 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo, 3 unidades de hidrotratamiento de diésel, 2 unidades de hidrotratamiento de nafta, 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno, la unidad de gas saturado y la unidad de enfriamiento de crudo pesado.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.883,6	1.478,7	27,4%	3.149,2
Otros ingresos	4,2	1,6		4,8
Ingresos totales	1.887,8	1.480,3	27,5%	3.153,9
Aprovisionamientos	-1.252,3	-960,6		-2.059,1
Costes de Personal	-277,3	-243,2		-495,3
Otros gastos de explotación	-255,6	-195,5		-429,8
EBITDA	102,6	81,0	26,7%	169,6
Amortización	-7,6	-5,7		-12,1
EBIT	95,0	75,3	26,2%	157,6
Resultado financiero	4,3	4,5		8,6
Resultado por puesta en equivalencia	1,0	-0,5		-0,5
Beneficio antes de impuestos	100,4	79,3	26,5%	165,7
Impuesto sobre las ganancias	-25,3	-12,8		-31,3
Beneficio del Ejercicio	75,1	66,5	12,8%	134,5

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Junio	1S 2015 € millones	%	1S 2014 € millones	%	Var. %	Año 2014 € millones
Petróleo y Gas	1.660,4	88,1%	1.404,7	95,0%	18,2%	2.921,6
Generación de Energía	169,9	9,0%	29,5	2,0%	476,6%	139,6
Infraestructuras e Industrias	53,3	2,8%	44,5	3,0%	19,8%	88,0
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.883,6	100%	1.478,7	100%	27,4%	3.149,2

En 1S 2015, las ventas netas crecieron un 27,4% hasta € 1.883,6 millones, como consecuencia de la expansión de cartera.

Petróleo y Gas: Los ingresos de esta división crecieron un 18,2% y alcanzaron € 1.660,4 millones en 1S 2015. Los ingresos de petróleo y gas representaron el 88% de la facturación total apoyados por la división de Refino y Petroquímica que es la actividad con mayor contribución.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron los siguientes: Talara para Petroperu (Peru), RAPID para Petronas (Malasia), Volgograd para Lukoil (Rusia), STAR para SOCAR (Turquía) y Jazan para Saudi Aramco (Arabia Saudita).
- Producción y Gas Natural: Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: Touat para GDF Suez/Sonatrach (Argelia), el proyecto de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita) y el proyecto de la mejoradora para CNR (Canadá).

Generación de Energía: Las ventas de la división de energía mejoraron desde € 29,5 millones en 1H 2014, hasta € 169,9 millones en 1S 2015, como resultado de la contribución de los nuevos proyectos adjudicados en 2014. En 1S 2015, los principales proyectos con mayor contribución a las ventas fueron: el ciclo combinado de Nodo Energético del Sur para Enersur (Perú) y el ciclo combinado de Los Mina para AES Dominicana (República Dominicana).

Infraestructuras e Industrias: en 1S 2015, los ingresos de esta división crecieron un 19,8% hasta € 53,3 millones debido al progreso en la ejecución de los nuevos proyectos adjudicados como los de Omán, Jordania y Turquía.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
EBITDA	102,6	81,0	26,7%	169,6
Margen	5,4%	5,5%		5,4%
EBIT	95,0	75,3	26,2%	157,6
Margen	5,0%	5,1%		5,0%

DESGLOSE EBIT Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	134,4	108,0	24,4%	233,5
Costes no asignados a Divisiones	-39,3	-32,7	20,3%	-76,0
Beneficio de explotación (EBIT)	95,0	75,3	26,2%	157,6

- EBITDA y EBIT aumentaron un 26,7% y un 26,2% respectivamente, hasta € 102,6 millones y € 95,0 millones.
- El margen EBIT fue 5,0%, similar al alcanzado en 1S 2014.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Var. %	Año 2014 € millones
Beneficio neto después de impuestos	75,1	66,5	12,8%	134,5
Margen neto	4,0%	4,5%		4,3%

RESULTADO FINANCIERO Enero - Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Año 2014 € millones
Resultado financiero*	2,2	4,0	5,0
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	2,1	0,4	3,6
Resultado financiero neto	4,3	4,5	8,6

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 1S 2015, el beneficio neto siguió la tendencia de crecimiento del EBIT y creció un 12,8% hasta € 75,1 millones; sin embargo, estuvo impactado por el efecto negativo de un mayor gasto por impuestos.

- El resultado financiero neto fue de € 4,3 millones en 1S 2015, similar al resultado financiero neto de 1S 2014, pero con un menor resultado financiero (rentabilidad inferior y menor cifra de efectivo en balance) y mayores ganancias de transacciones en moneda extranjera.
- En 1S 2015, el impuesto sobre las ganancias de la compañía fue de € 25,3 millones, lo que representa una tasa efectiva del 25%, superior a la tasa de 1S 2014, como resultado de la aplicación de la Ley 27/2014, que entró en vigor el 1 de enero de 2015.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 30 de Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Año 2014 € millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	115,0	117,4	113,7
Inversiones en asociadas	15,7	16,8	14,6
Impuestos diferidos	110,0	37,3	81,9
Otros activos no corrientes	18,7	7,2	18,4
Activos no corrientes	259,4	178,6	228,6
Existencias	21,6	25,2	23,3
Deudores	1.907,7	1.515,6	1.436,9
Otros activos corrientes	52,3	30,2	58,3
Efectivo y activos financieros	539,3	701,1	691,6
Activos corrientes	2.520,9	2.272,1	2.210,0
TOTAL ACTIVOS	2.780,3	2.450,7	2.438,6
PASIVO			
Fondos propios	442,0	468,0	455,8
Pasivos no corrientes	82,5	46,6	95,0
Deuda Financiera	22,2	24,5	23,7
Otros pasivos no corrientes	60,3	22,1	71,4
Provisiones	23,8	18,6	36,8
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera	80,7	4,0	3,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.895,8	1.814,8	1.653,6
Otros pasivos corrientes	255,5	98,8	193,6
Total Pasivos	2.232,1	1.917,6	1.851,0
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	2.780,3	2.450,7	2.438,6

FONDOS PROPIOS 30 de Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Año 2014 € millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	601,7	540,8	611,4
Autocartera	-76,4	-73,4	-73,4
Reservas de cobertura	-86,8	-3,0	-49,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,8
Intereses minoritarios	3,5	3,5	2,9
FONDOS PROPIOS	442,0	468,0	455,8

POSICION NETA DE TESORERÍA 30 de Junio	1S 2015 € millones	1S 2014 € millones	Año 2014 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	1.981,6	1.571,0	1.518,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.151,4	-1.913,6	-1.847,2
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-169,8	-342,6	-328,7
Activos financieros corrientes	64,4	62,2	63,2
Efectivo y otros medios líquidos	474,9	638,9	628,4
Deuda financiera	-103,0	-28,5	-27,4
POSICION NETA DE TESORERÍA	436,3	672,6	664,2
Tesorería neta + capital circulante neto	266,5	330,0	335,4

- A finales de junio 2015, los fondos propios de la compañía descendieron hasta € 441,9 millones, desde € 455,8 millones en diciembre 2014. Esta reducción se debió a un mayor efecto negativo de las reservas de cobertura.
- El menor nivel de anticipos en los proyectos recientemente adjudicados y la situación de caja de los proyectos en ejecución, derivaron en una posición de caja neta de € 436 millones.
- 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 se pagó 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, que se pagó el 15 de julio 2015. En consecuencia, el dividendo total pagado en 2015 a cargo de los resultados de 2014, fue 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 segundo trimestre de 2015, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

- 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).

- En mayo el Consejo de Administración de Técnicas Reunidas acordó nombrar Consejero Coordinador al consejero independiente D. Diego del Alcázar y Silvela.

- En junio la compañía comunicó a la CNMV que firmaba un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa. El objetivo del contrato será favorecer la liquidez de las transacciones y regular la negociación de las acciones. El contrato de liquidez sigue la Circular 3/2007, del 19 de Diciembre, de la CNMV y por tanto es aceptada como una práctica de mercado. El contrato tendrá una duración inicial de 12 meses, el número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al contrato será de 55.000 y el importe destinado a la cuenta de efectivo asociada al contrato será de € 2.500.000.
- De acuerdo con la resolución aprobada en la Junta General de Accionistas, la compañía comunicó a la CNMV el pago final del dividendo 2014. En febrero, el Consejo de Administración decidió proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo total de € 75 millones (1,3955 Euros por acción), a cargo de los resultados de 2014.

El 15 de julio, la compañía distribuyó un dividendo complementario de € 39,2 millones, entre las acciones no incluidas como autocartera, que ascendió a € 0,728565 por acción.

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

- Técnicas Reunidas fue seleccionada por KNPC para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Al-Zour, que será la refinería de mayor capacidad de Oriente Medio. El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad llave en mano al consorcio internacional liderado por Técnicas Reunidas (España), Sinopec Engineering Group (China) y Hanwha Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de USD 4.100 millones y una duración de 45 meses. TR es el socio mayoritario con un 50% de participación, por lo que le corresponde un importe superior a los USD 2.000 millones.

El proyecto se desarrollará en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid. La nueva refinería, que supone una inversión total de USD 13.000 millones, tiene el objetivo de producir y suministrar productos derivados del petróleo con un contenido ultra-bajo de azufre tanto para satisfacer su mercado doméstico como la demanda internacional.

El alcance del contrato de TR, incluye la ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha de las siguientes unidades de refino: 3 unidades de destilación de crudo (210.000 bpsd cada una), 3 unidades de desulfuración del residuo de crudo (110.000 bpsd cada una), 3 unidades de hidrotratamiento de diésel (62.000 bpsd cada una), 2 unidades de hidrotratamiento de nafta (18.200 bpsd cada una), 2 unidades de hidrotratamiento de keroseno (53.000 bpsd cada una), unidad de gas saturado (8.500 bpsd) y unidad de enfriamiento de crudo pesado.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Kuwait, donde está llevando a cabo otro importante proyecto de gas para KNPC, adjudicado recientemente, que junto a esta adjudicación supone un total de USD 6.000 millones que TR tendrá que gestionar en este país durante los próximos años.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) es la empresa encargada de los procesos industriales de refinación y procesamiento de gas en Kuwait y subsidiaria de Kuwait Petroleum Corporation (KPC).



TECNICAS REUNIDAS

**FIRST HALF RESULTS
January – June 2015**

CONTENTS:

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

2015 First Half Results subject to limited review by Auditors (PWC)

1. HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS <i>January - June</i>	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Backlog	9,032	7,810	15.6%	8,412
Net Revenues	1,884	1,479	27.4%	3,149
EBITDA	103	81	26.7%	170
<i>Margin</i>	5.4%	5.5%		5.4%
EBIT	95	75	26.2%	158
<i>Margin</i>	5.0%	5.1%		5.0%
Net Profit	75	67	12.8%	134
<i>Margin</i>	4.0%	4.5%		4.3%
Net cash position	436	673	-35.1%	664

QUALITY BACKLOG DRIVES GROWTH

- At the end of June 2015, Tecnicas Reunidas' backlog reached the record figure of € 9,032 million, 15.6% higher than the 1H 2014. The main contract added to the backlog during the 2Q 2015 was the GT5 project for KNPC in Kuwait. In addition, the company will book a new project in the 3Q 2015 backlog which exceeds USD 2,000 million: the Al Zour refinery project for KNPC in Kuwait.
- In 1H 2015, revenues grew by 27.4% to € 1,884 million, as a consequence of the backlog expansion.
- Following sales growth, EBITDA and EBIT grew by 26.7% and 26.2% respectively, to € 103 million and € 95 million. In 1H 2015, operating margins remain at a similar level than the year before.
- Net profit rose by 12.8% to € 75 million, despite a higher tax rate.
- Lower downpayments in recently awarded projects and the cash momentum of projects under execution led to a €436 million cash position.

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	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	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	-
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 June, 30th 2015

At the end of June 2015, Tecnicas Reunidas' (TR) backlog reached the record figure of € 9,032.2 million, 15.6% higher than the 1H 2014 backlog.

95% of the total backlog was represented by the Oil and Gas division, while the remaining percentage was related to the Power division.

1H 2015 order intake amounted to € 1,841.0 million, which includes the GASCO upstream project, the Argex dioxide titanium plant and the GT5 project, which was awarded in the 2Q 2015.

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, procurement, construction, 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.

In July, the company has been awarded another relevant project to be included in the 3Q 2015 backlog. KNPC awarded to an international Joint Venture composed by TR, Sinopec Engineering Group (China) and Hanwha Engineering and Construction (South Korea) the execution of the processing units of the new refinery of Al-Zour, in Kuwait.

The contract has an approximate value of USD 4,100 million and the execution will last 45 months. TR is the leader of the Joint Venture with the largest stake (50%). Therefore, the contract value for TR exceeds 2,000 million dollars.

The contract was awarded on lump sum turnkey basis and the scope for TR includes the engineering, supply, construction and commissioning of the following refining units: 3 crude distillation units, 3 atmospheric residue desulphuration units, 3 diesel hydrotreating units, 2 naphtha hydrotreating units, 2 kerosene hydrotreating units, a saturated gas unit and a heavy oil cooling unit.

3. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT January - June	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Net Revenues	1,883.6	1,478.7	27.4%	3,149.2
Other Revenues	4.2	1.6		4.8
Total Income	1,887.8	1,480.3	27.5%	3,153.9
Raw materials and consumables	-1,252.3	-960.6		-2,059.1
Personnel Costs	-277.3	-243.2		-495.3
Other operating costs	-255.6	-195.5		-429.8
EBITDA	102.6	81.0	26.7%	169.6
Amortisation	-7.6	-5.7		-12.1
EBIT	95.0	75.3	26.2%	157.6
Financial Income/ expense	4.3	4.5		8.6
Share in results obtained by associates	1.0	-0.5		-0.5
Profit before tax	100.4	79.3	26.5%	165.7
Income taxes	-25.3	-12.8		-31.3
Net Profit	75.1	66.5	12.8%	134.5

3.1 REVENUES

REVENUES BREAKDOWN January - June	1H 2015 € million	%	1H 2014 € million	%	Var. %	Year 2014 € million
Oil and gas	1,660.4	88.1%	1,404.7	95.0%	18.2%	2,921.6
Power	169.9	9.0%	29.5	2.0%	476.6%	139.6
Infrastructure and industries	53.3	2.8%	44.5	3.0%	19.8%	88.0
Net Revenues	1,883.6	100%	1,478.7	100%	27.4%	3,149.2

In 1H 2015, net revenues grew by 27.4% to € 1,883.6 million, as a consequence of the backlog expansion.

Oil and Gas: Sales of this division increased by 18.2% and reached € 1,660.4 million in 1H 2015. The oil and gas revenues represented 88% of total sales, supported by the Refining and Petrochemical business as the largest contributor.

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

Power: revenues of the power division improved from € 29.5 million in 1H 2014, to € 169.9 million in 1H 2015, as a result of the new projects contribution, which were awarded in 2014. In 1H 2015, the main projects with higher contribution to sales were: the Nodo Energetico del Sur CCGT for Enersur (Peru) and the Los Mina CCGT for AES Dominicana (Dominican Republic).

Infrastructure and industries: In 1H 2015 revenues of this division increased by 19.8% to € 53.3 million, due to the execution progress of the newly awarded projects such as the ones in Oman, Jordania and Turkey.

3.2 OPERATING PROFIT

OPERATING MARGINS January - June	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
EBITDA	102.6	81.0	26.7%	169.6
Margin	5.4%	5.5%		5.4%
EBIT	95.0	75.3	26.2%	157.6
Margin	5.0%	5.1%		5.0%

EBIT BREAKDOWN January - June	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Operating Profit from divisions	134.4	108.0	24.4%	233.5
Costs not assigned to divisions	-39.3	-32.7	20.3%	-76.0
Operating profit (EBIT)	95.0	75.3	26.2%	157.6

- EBITDA and EBIT went up 26.7% and 26.2% respectively, to € 102.6 million and € 95.0 million.
- EBIT margin was 5.0%, similar to the level of 1H 2014.

3.3 NET PROFIT

NET PROFIT January - June	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Var. %	Year 2014 € million
Net Profit	75.1	66.5	12.8%	134.5
Margin	4.0%	4.5%		4.3%

Financial Income/Expense January - June	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Year 2014 € million
Net financial Income *	2.2	4.0	5.0
Gains/losses in transactions in foreign currency	2.1	0.4	3.6
Financial Income/Expense	4.3	4.5	8.6

* Financial income less financial expenditure

In 1H 2015, net profit followed the EBIT upward trend and rose by 12.8% to € 75.1 million; however, it was impacted by the negative effect of a higher tax rate.

- Financial Income was 4.3 million in the 1H 2015, similar to the 1H2014 financial result, but with smaller financial income (reduced return and lower average cash balances) and higher gains in transactions in foreign currency.
- In 1H 2015, the company income tax amounted to € 25.3 million, which represents an effective tax rate of 25%, higher than the tax rate of 1H 2014 due to the application of the Law 27/2014, which came into force 1st of January, 2015.

4. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET June 30, 2015	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Year 2014 € million
ASSETS:			
Non-current Assets			
Tangible and intangible assets	115.0	117.4	113.7
Investment in associates	15.7	16.8	14.6
Deferred tax assets	110.0	37.3	81.9
Other non-current assets	18.7	7.2	18.4
	259.4	178.6	228.6
Current assets			
Inventories	21.6	25.2	23.3
Trade and other receivables	1,907.7	1,515.6	1,436.9
Other current assets	52.3	30.2	58.3
Cash and Financial assets	539.3	701.1	691.6
	2,520.9	2,272.1	2,210.0
TOTAL ASSETS	2,780.3	2,450.7	2,438.6
EQUITY AND LIABILITIES:			
Equity	442.0	468.0	455.8
Non-current liabilities			
Financial Debt	22.2	24.5	23.7
Other non-current liabilities	60.3	22.1	71.4
Long term provisions	23.8	18.6	36.8
Current liabilities			
Financial Debt	80.7	4.0	3.8
Trade payable	1,895.8	1,814.8	1,653.6
Other current liabilities	255.5	98.8	193.6
	2,232.1	1,917.6	1,851.0
Total liabilities	2,338.4	1,982.7	1,982.8
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,780.3	2,450.7	2,438.6

EQUITY June 30, 2015	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Year 2014 € million
Shareholders' funds + retained earnings	601.7	540.8	611.4
Treasury stock	-76.4	-73.4	-73.4
Hedging reserve	-86.8	-3.0	-49.3
Interim dividends	0.0	0.0	-35.8
Minority Interest	3.5	3.5	2.9
EQUITY	442.0	468.0	455.8

NET CASH POSITION June 30, 2015	1H 2015 € million	1H 2014 € million	Year 2014 € million
Current assets less cash and financial assets	1,981.6	1,571.0	1,518.5
Current liabilities less financial debt	-2,151.4	-1,913.6	-1,847.2
COMMERCIAL WORKING CAPITAL	-169.8	-342.6	-328.7
Financial assets	64.4	62.2	63.2
Cash and cash equivalents	474.9	638.9	628.4
Financial Debt	-103.0	-28.5	-27.4
NET CASH POSITION	436.3	672.6	664.2
NET CASH + COMMERCIAL WORKING CAPITAL	266.5	330.0	335.4

- At the end of June 2015, Equity of the company fell to € 441.9 million from € 455.8 million in December 2014. This reduction was mainly due to a larger negative effect from the hedging reserves.
- Lower downpayments in recently awarded projects and the cash momentum of projects under execution led to a €436 million cash position.
- 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 15th January 2015. In February, the company announced a complementary dividend of € 0.7285 per share (€ 39.2 million) out of 2014 results, which was paid on 15th July 2015. Consequently, total dividends paid in 2015, out of 2014 results, were € 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 second quarter of 2015, the company filed with the Spanish Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) the following communications:

- 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).

- In May the Board of Directors resolved to appoint the independent member, Mr. Diego del Alcázar y Silvela, as Coordinating Director of the Board.

- In June the Company reported to the CNMV that it had signed a liquidity contract with Santander Investment Bolsa. The aim of the contract will be to enhance liquidity and regular trading in the shares. The liquidity contract follows the *Circular 3/ 2007 of 19 December by the CNMV* and therefore to be accepted as market practice. It will have an initial duration of 12 months, the number of shares assigned to the contract will be 55,000 and the cash amount will be € 2,500,000.
- In accordance with the resolution approved at the Annual General Meeting (AGM), the company filed with the CNMV a communication on the final 2014 dividend payment. In February, the Board of Directors decided to propose to the AGM the distribution of a total dividend of € 75 million (1.3955 Euros per share) out of 2014 results.

On 15th July, the company distributed a complementary dividend of € 39.2 million among the shares not held as Treasury Stock amounting to € 0.728565 per share.

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

- Técnicas Reunidas was selected by KNPC to execute the processing units project for the new refinery of Al-Zour, which will be the largest refinery in the Middle East. The contract was awarded on a LSTK basis to the international Joint Venture led by Técnicas Reunidas (Spain), Sinopec Engineering Group (China), Hanwha Engineering and Construction (South Korea) for an approximate value of USD 4,100 million and the execution will last 45 months. TR is the majority partner with a 50% stake, therefore its contract value exceeds USD 2,000 million.

The project will be developed at TR offices in Madrid. The new refinery, which means an overall investment of 13,000 million dollars, aims to produce and supply ultra-low sulphur petroleum by-products to meet both the needs of the domestic market and international demand.

The scope of the contract of TR includes the engineering, supply, construction and commissioning of the following refining units: 3 crude distillation units (210,000 BPSD each), 3 atmospheric residue desulphuration units (110,000 BPSD each), 3 diesel hydrotreating units (62,000 BPSD each), 2 naphtha hydrotreating units (18,200 BPSD each), 2 kerosene hydrotreating units (53,000 BPSD each), a saturated gas unit (8,500 BPSD) and a heavy oil cooling unit.

This project enforces the experience of TR in Kuwait following the recent award of a relevant gas project for KNPC. The contract value that TR will manage in the country for both projects amounts to USD 6,000 million.

KNPC (Kuwait National Petroleum Company) is the company responsible for the refining and gas processing projects in Kuwait, and it is a subsidiary of Kuwait Petroleum Corporation (KPC).