



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS
Enero – Diciembre 2006
(Cifras no auditadas)

INDICE:

- 1. Principales magnitudes**
- 2. Cartera**
- 3. Cuenta de resultados consolidada**
- 4. Balance consolidado**
- 5. Hechos relevantes y otras comunicaciones**

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Diciembre</i>	2006 €million	2005 €million	Var. %
Cartera	3.040	1.712	78%
Ingresos ordinarios	1.235	685	80%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	66	31	112%
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,6%</i>	
EBIT ajustado ⁽¹⁾	62	29	118%
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,2%</i>	
Beneficio Neto	72	42	72%
Beneficio Neto Ajustado ⁽²⁾	66	42	58%
Posición Neta de Tesorería	317	261	22%

⁽¹⁾ EBITDA excluidos los gastos de la OPV

⁽²⁾ Beneficio neto excluidos los gastos de la OPV y los beneficios por la venta de una filial

- En el año 2006, el beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó €72 millones, muy superior al beneficio neto de € 42 millones del año anterior. El beneficio neto, ajustado de los gastos de la OPV y la venta de activos extraordinaria, fue de €66 millones.
- La cartera se situó en €3.040 millones a finales del año 2006, lo que representa un crecimiento de un 78%, comparado con la cifra a diciembre 2005. Las adjudicaciones más relevantes durante este trimestre han sido el proyecto de la expansión de la refinería de Cartagena y el proyecto de Medgaz en Argelia.
- En 2006, los ingresos ordinarios crecieron un 80%, comparados con el 2005, empujados por el crecimiento en todas las áreas.
- El EBIT ajustado se duplicó entre 2005 y 2006 (+118%), como consecuencia de un destacado crecimiento en las ventas y expansión en los márgenes.
- La posición neta de tesorería a 31 de diciembre de 2006 se situó en €317 millones, desde €261 millones para la misma fecha en 2005.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Finalización Estimada
Refining and Petrochemical	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Coker	Chile	Enap	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	HDS—Bio Bio	Chile	Enap	2008
	Izmit	Turquía	Tüpras	2006
	Unidades de refino	Mexico	Pemex	2008
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Kirik kale	Turquía	Tüpras	2007
	Planta de polímeros	España	General Electric	2007
	Planta de Fenol - Cumeno	España	Cepsa	2006
	Hidrocraker (Huelva)	España	Cepsa	2008
Unidades de refino	Chile	Enap	2009	
Complejo Hidrocraker (Cartagena)*	Spain	Repsol	2009	
Upstream and Natural Gas	Ju'aymah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Hawiyah	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	GC-28	Kuwait	KOC	2007
	Telemetría	Kuwait	KOC	2007
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
Power	Plana del Vent	España	Gas Natural	2007
	As Pontes	España	Endesa	2008
	Barranco de Tirajana	España	Endesa	2007
	Ocaña/Cuenca	España	—	2007
	Escatron I y II	España	Global 3	2008
	Saih Rawl (generación y distribución eléctrica)	Oman	PDO	2009

* Proyecto en ejecución en la modalidad de "open book"

A finales de 2006, la cartera de la compañía se situó en € 3.040 millones, de los cuales el 90% corresponden a la división de petróleo y gas y el 10% a la división de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no se incluyen en la cartera. Desde el comienzo del año, la cartera creció en un 77,6%.

En el cuarto trimestre la cartera creció en € 389 millones (+14,7%). Los principales proyectos adjudicados en este trimestre fueron el proyecto de Cartagena, España, Medgaz, Argelia y algunos proyectos menores en Chile para ENAP.

Técnicas Reunidas en el cuarto trimestre del año firmó y comenzó la ejecución del proyecto de ampliación de la refinería de REPSOL-YPF en Cartagena, España:

- El contrato se firmó en la modalidad de “open book”. Actualmente se está trabajando en la primera fase, cuya duración estimada es de unos 9 meses en la que TR realizará, a través de un contrato por servicios reembolsables, la ingeniería de detalle del proyecto y la compra de algunos equipos principales, así como la estimación detallada de la inversión del mismo. En la segunda fase, el contrato se convertirá en un “llave en mano” bajo condiciones previamente pactadas. En la cartera del 2006, la compañía incluyó una estimación del valor esperado del proyecto.
- La participación de TR incluye, como elementos principales, una unidad de crudo de 5.500 kt/a, un hydrocracker de 2.500 kt/a, cuatro hidrodesulfuradoras de 3.000 kt/a y una unidad de isomerización de 300 kt/a.
- Las nuevas unidades permitirán ampliar la capacidad de destilación actual de la refinería de 5.500 kt/a, hasta una capacidad de 11.000 kt/a. Este proyecto supondrá la mayor inversión de refino en España en los últimos años.

El proyecto de Medgaz consiste en la construcción de un gaseoducto entre Benisaf, Argelia, y Almería, España. TR y Amec Spie fueron las adjudicatarias de un contrato llave en mano para la construcción de la estaciones de compresión en Argelia y de recepción en España además de otras instalaciones.

- Otros grandes proyectos, adjudicados durante el año 2006, fueron la refinería de Rabigh en Arabia Saudita, la unidad de hidrocracking para Cepsa en España, el proyecto de gas y energía de Saih Rawl y la segunda fase de una planta de generación de energía para Global 3, también en España.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		2006	2005	Var.
Enero - Diciembre		€million	€million	%
Ingresos Ordinarios (Ventas)		1.234,5	685,1	80,2%
Otros ingresos		4,5	5,1	
Ingresos totales		1.239,0	690,2	79,5%
Aprovisionamientos		-778,8	-380,1	104,9%
Costes de Personal		-165,9	-117,8	40,9%
Otros gastos de explotación		-228,0	-161,1	41,5%
Coste OPV		-2,8	0	
EBITDA		63,5	31,3	103,0%
Amortización		-3,9	-2,7	
EBIT		59,6	28,6	108,5%
Resultado financiero		5,2	6,8	
Beneficio venta de filial (Layar)		12,9	0,0	
Resultado por puesta en equivalencia		0,5	1,2	
Beneficio antes de impuestos		78,2	36,6	113,7%
Impuesto sobre las ganancias		-6,4	5,0	
Beneficio de Ejercicio		71,8	41,6	72,5%

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS (VENTAS)		2006		2005		Var.
Enero - Diciembre		€million	%	€million	%	%
Petróleo y Gas		940,3	76%	486,6	71%	93,2%
Generación de Energía		200,9	16%	123,6	18%	62,5%
Infraestructuras e Industrias		93,4	8%	74,9	11%	24,7%
Ingresos Ordinarios (Ventas)		1.235	100%	685,1	100%	80,2%

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 80,2%, alcanzado la cifra de € 1.235 millones, impulsada por una favorable evolución en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas en el año 2006 crecieron un 93,2%, comparada con el mismo periodo del año anterior y representaron un 76% de las ventas. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la subdivisión que más contribuyó al crecimiento, aunque apoyada por la evolución favorable de la subdivisión de Producción y Gas Natural.

- Refino y Petroquímica: Los proyectos en México, Chile y Turquía continuaron con un alto nivel de actividad durante el tercer trimestre. Además, el proyecto de Dung Quat para Petrovietnam (Vietnam) y el de

Rabigh para Saudi Aramco apoyaron el crecimiento de las ventas en 2006. Los proyectos de Saih Rawl y Cartagena, al encontrarse en sus fases iniciales, todavía no han empezado a contribuir a las ventas de forma significativa.

- Producción y Gas Natural: El crecimiento de esta subdivisión durante el año se sustentó básicamente en el desarrollo de los proyectos de Juaymah y Hawiyah en Arabia Saudita. Otros proyectos de menor cuantía, como el Gathering Centre 28 para Kuwait Oil Company, mantuvieron altos niveles de actividad.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 62,5%, desde € 123,6 millones en 2005 hasta € 200,9 millones para el mismo periodo en 2006. El CCGT en Plana del Vent (Tarragona) para Gas Natural fue el que más contribuyó al crecimiento de las ventas en 2006.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas crecieron un 24,7% en 2006 y alcanzaron la cifra de € 93,4. Los proyectos que más contribuyeron a las ventas fueron el aeropuerto de Santiago de Compostela, la planta de fibra de carbono para Excel y varios proyectos de equipamientos municipales, cuya operación se realizará vía concesión.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	2006	2005	Var.
Enero - Diciembre	€million	€million	%
EBITDA Ajustado	66,3	31,3	112,0%
<i>Margen</i>	5,4%	4,6%	
EBIT ajustado	62,4	28,6	118,3%
<i>Margen</i>	5,1%	4,2%	

DESGLOSE EBIT	2006	2005	Var.
Enero - Diciembre	€million	€million	%
Beneficio Operativo de las Divisiones	91,8	54,1	69,8%
Costes de la OPV	-2,8		
Costes no asignados a Divisiones	-29,4	-25,5	15,3%
Beneficio de explotación (EBIT)	59,6	28,6	108,5%

El EBITDA ajustado alcanzó la cifra de € 66,3 millones en 2006, con un crecimiento interanual de 112,0% y el EBIT ajustado fue de € 62,4 millones, para el mismo periodo, lo que representó un crecimiento de 118,3%. Estos substanciales crecimientos indican el efecto acumulado del rápido crecimiento en ventas y de fuertes márgenes.

La mejora del beneficio operativo refleja las economías de escala en los gastos de estructura y los buenos precios contratados para los proyectos más recientes.

3.3 BENEFICIO NETO

BENEFICIO NETO	2006	2005	Var.
Enero - Diciembre	€million	€million	%
Beneficio neto después de impuestos	71,8	41,6	72,5%
<i>Margen neto</i>	5,8%	6,1%	
Beneficio neto después de impuestos ajustado	65,7	41,6	57,9%
<i>Margen ajustado</i>	5,3%	6,1%	

En el año 2006, el beneficio neto fue de € 71,8 millones, y por tanto, creció un 72,5%, comparado con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un crecimiento de las ventas y mejora de los márgenes operativos, además del efecto neto de ingresos y gastos extraordinarios (gastos OPV y venta de filial).

Ingresos financieros / Gastos

RESULTADO FINANCIERO	2006	2005
Enero - Diciembre	€million	€million
Resultados financieros*	10,7	4,6
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-5,5	2,3
Resultado financiero neto	5,2	6,8

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

El resultado financiero pasó de un ingreso neto de € 6,8 en 2005, a un ingreso de € 5,2 millones en 2006:

- Por un lado, hubo un aumento sustancial de los resultados financieros derivado de los mayores tipos de interés y de la fuerte generación de caja.
- Por el otro, ese aumento se vio compensado por la evolución de la partida “ganancias/ pérdidas en moneda extranjera”, como consecuencia de los efectos del proceso de adaptación de los contratos de seguro de cambio a la normativa IAS y de la conversión a final de año de los saldos monetarios al tipo de cambio de cierre.

Beneficio por la venta de activos

Técnicas Reunidas vendió un 75% de su subsidiaria Layar Castilla (compañía titular de activos inmobiliarios) en marzo de 2006, obteniendo un beneficio de € 12,9 millones.

Impuesto sobre las ganancias

Técnicas Reunidas reconoció un gasto por impuesto de sociedades de € 6,4 millones en 2006. El cambio de signo de la línea de impuestos fue debido, primero, a los impuestos generados de la venta de Layar Castilla (€ 5 millones), y, segundo, al mayor nivel de operaciones en España. Este cambio no tuvo un efecto en caja por la aplicación créditos fiscales.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31 de diciembre	Dec-06 €million	Dec-05 €million
ACTIVO		
Inmovilizado material e inmaterial	33,5	21,0
Inversiones en asociadas	7,0	11,5
Impuestos diferidos	16,2	24,0
Otros activos no corrientes	3,2	2,9
Activos no corrientes	59,9	59,4
Existencias	21,0	5,9
Deudores	720,7	473,0
Otros activos corrientes	11,2	3,6
Efectivo y activos financieros	367,8	315,4
Activos corrientes	1.120,7	797,8
TOTAL ACTIVOS	1.180,6	857,3
PASIVO		
Fondos propios	161,9	146,6
Pasivos no corrientes	11,1	8,8
Deuda Financiera	2,0	0,0
Otros pasivos no corrientes	9,1	8,8
Provisiones	24,8	45,2
Deuda Financiera	48,3	54,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	882,6	550,7
Otros pasivos corrientes	51,8	51,8
Pasivos corrientes	982,7	656,7
	1.018,7	710,7
TOTAL PASIVO	1.180,6	857,3

FONDOS PROPIOS 31 de diciembre	Dec-06 €million	Dec-05 €million	Var.
Capital, reservas, resultado del ejercicio	167,0	167,0	0,0%
Reservas de cobertura	9,1	-10,6	
Dividendo a cuenta	-16,8	-12,0	
Intereses minoritarios	2,6	2,1	22,9%
FONDOS PROPIOS	161,9	146,6	110,5%

POSICION NETA DE TESORERÍA	Dec-06	Dec-05	Var.
31 de diciembre	€ million	€ million	
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	752,9	482,5	
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-934,4	-602,5	
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-181,5	-120,0	
Activos financieros corrientes	21,2	57,2	
Efectivo y otros medios líquidos	346,6	258,1	
Deuda financiera	-50,3	-54,2	
POSICION NETA DE TESORERÍA	317,5	261,2	21,6%
Tesorería neta + capital circulante neto	136,0	141,1	-3,6%

- La tesorería del Grupo a 31 de diciembre fue de € 317,5 millones, lo que representa un incremento de € 56 millones. La venta de la filial antes mencionada representó un ingreso en caja de € 16 millones.
- En 2006, la compañía distribuyó reservas por valor de € 48 millones y pagó dividendos ordinarios correspondientes a 2005, por valor de € 24 millones.
- Los fondos propios de la compañía crecieron en € 15 millones, apoyado por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de dividendos y reservas como contrapeso. La compañía acordó un dividendo de € 0,3 por acción (€16,8 millones) en diciembre que pagó en enero del 2007.

5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el último trimestre de 2006, la compañía anunció a la CNMV la adjudicación del contrato de Cartagena. Como se ha mencionado, el proyecto consiste en la expansión de la refinería de Cartagena, España, que incrementará su capacidad de 5,500kt/año a 11,000kt/año.

En diciembre de 2006, la compañía anunció la distribución de un dividendo por acción de €0,3, que hizo efectivo en enero del 2007.

En febrero 2007, la compañía anunció la adjudicación para la construcción de una planta petroquímica, cuya inversión está liderada por SABIC junto a su socio Kayan Petrochemical Company, y que incluye las unidades de cumeno, fenol, bisfenol-A y de recuperación de acetona. El fenol es utilizado para la producción de plásticos, resinas, policarbonatos y productos farmacéuticos. La planta forma parte del complejo petroquímico de Saudi Kayan. El contrato se firmó en la modalidad de “open book”