



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS
Enero - Diciembre 2007
(Cifras no auditadas)

ÍNDICE:

- 1. Principales magnitudes**
- 2. Cartera**
- 3. Cuenta de resultados consolidada**
- 4. Balance consolidado**

Anexo: Hechos relevantes y otras comunicaciones

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES <i>Enero - Diciembre</i>	Año 2007 € millones	Año 2006* € millones	Var. %
Cartera	4.713	3.040	55%
Ingresos ordinarios	2.005	1.235	62%
EBITDA	113	67	70%
<i>Margin</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,4%</i>	
EBIT	108	63	72%
<i>Margin</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,1%</i>	
Beneficio Neto	108	65	65%
Posición Neta de Tesorería	422	318	33%

* Cifras ajustadas

- En el año 2007 el beneficio neto de Técnicas Reunidas alcanzó € 108 millones, con un incremento interanual del 65%.
- En el 2007, las adjudicaciones ascendieron a € 3.582 millones, cifra record para la compañía. La cartera se situó en € 4.713 millones a finales del año 2007, lo que representa un crecimiento de un 55%, comparado con la cifra a diciembre 2006. Las adjudicaciones más relevantes del cuarto trimestre fueron el proyecto de refino de Khabarovsk para OC Alliance en Rusia y el proyecto de regasificación de Mejillones para Codelco y Suez en Chile.
- Las ventas crecieron en un 62% hasta alcanzar € 2.005 millones, impulsadas por el crecimiento en la división de petróleo y gas.
- EBITDA y EBIT crecieron un 70% y 72% respectivamente en el periodo, como consecuencia del significativo crecimiento en ventas y la expansión de los márgenes. El margen EBITDA creció desde 5,4% en el año 2006, hasta 5,7% en el 2007.
- La tesorería neta a final de diciembre 2007 se situó en € 422 millones, en comparación con € 318 millones del mismo periodo de 2006. En 2007 se pagaron dividendos por un importe de € 35,8 millones.

2. CARTERA DE PEDIDOS

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Khavarovsk	Rusia	OC Alliance	2011
	Sines*	Portugal	Galp	2011
	Hidrocraker -Cartagena*	España	Repsol	2010
	Proyecto de Borouge *	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/ Borealis	2010
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Unidades de Refino	Chile	Enap	2009
	Planta de fenoles- Kayan*	Arabia Saudita	Sabic	2009
	Hidrocraker - Huelva	España	Cepsa	2008
	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Planta de ácido nítrico	Chile	Enaex	2008
	HDS—Bio Bio	Chile	Enap	2008
	Unidades de Refino	Mexico	Pemex	2008
	Coker	Chile	Enap	2008
	Kirik kale	Turquía	Tüpras	2008
Planta de polímeros	España	Sabic	2008	
Upstream y Gas	Mejillones	Chile	Codelco y Suez	2009
	Medgaz	Argelia	Medgaz	2009
	Saih Rawl (planta de compresión)	Oman	PDO	2009
	Ju'aymah	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2008
	Hawiyah	Saudi Arabia	Saudi Aramco	2008
	TFT	Argelia	Total/Repsol/Sonatrach	2008
	RKF	Argelia	Cepsa/Sonatrach	2008
	Telemetry	Kuwait	KOC	2008
	GC-28	Kuwait	KOC	2008
Energía	Extremadura	España	Green Fuel	2010
	Montoir de Bretagne	Francia	Gaz de France	2010
	Granadilla II	España	Endesa	2010
	Puerto de Barcelona	España	Gas Natural	2010
	San Adrian de Besos	España	Endesa	2010
	Saih Rawl (generación de energía)	Oman	PDO	2009
	Escatron II	España	Global 3	2009
Barranco de Tirajana III	España	Endesa	2009	

* Proyectos en ejecución en modalidad "open book"

Cartera a final del año 2007

A finales de 2007, la cartera de pedidos de la compañía alcanzó € 4.713 millones, de los cuales 88% correspondieron a la división de petróleo y gas y el 12% a la de energía. Los contratos de infraestructuras e industrias no están incluidos en la cartera. Desde diciembre 2006, la cartera creció en un 55%.

La cifra total de adjudicaciones del año 2007 ascendió a € 3.582 millones. Los principales contratos incluidos en la cartera del año, fueron:

- el contrato petroquímico de Kayan para SABIC en Arabia Saudita,
- el contrato petroquímico de Borouge para ADNOC en Emiratos Árabes Unidos,
- el contrato de refino de Sines para Galp en Portugal,

- dos ciclos combinados (CCGT's) para Endesa y uno para Gas Natural en España, así como otro ciclo combinado para Gaz de France en Montoir de Bretagne, Francia.
- el proyecto de refino de Khabarovsk para OC Alliance en Rusia y
- el proyecto de regasificación de Mejillones para Codelco y Suez en Chile.

El proyecto de refino de Khabarovsk y la planta de regasificación (Mejillones) fueron adjudicados durante el cuarto trimestre de 2007.

- Oil Company Alliance (OC Alliance) adjudicó a TR la ejecución del nuevo complejo de “hydrocracking” de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa. La realización de este complejo aumentará la capacidad total de producción de la refinería de 3,2 a 3,5 millones de toneladas al año e incrementará la capacidad de producción anual de diesel y keroseno de bajo contenido de azufre en 1,6 millones de toneladas. La inversión total del cliente está inicialmente valorada en \$ 800 millones. El proyecto incluye la ingeniería, el suministro y la construcción de todas las unidades de proceso: hydrocracking, hidrotratamiento, hidrógeno, regeneración de aminas, aguas ácidas y recuperación de azufre; así como de los sistemas auxiliares del complejo. Las obras comenzaron en Octubre y la terminación estimada del proyecto está prevista para inicios del 2011.
- TR firmó con GNL Mejillones, una Joint Venture formada por SUEZ y CODELCO, el contrato para la construcción de una terminal de regasificación de Gas Natural Licuado en la ciudad de Mejillones, al norte de Chile. Este contrato es la continuación del firmado por ambas partes el pasado mes de febrero, que cubría el desarrollo de la ingeniería de la planta (FEED), la compra de equipos principales y la estimación de la inversión. Este acuerdo inicial se ha convertido en proyecto “llave en mano”, que actualmente incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción de una planta de regasificación, cuya capacidad es 235.000 Nm³/hora. El valor total del contrato para TR es € 225 millones. La planta proveerá gas natural para la generación eléctrica destinada principalmente a los procesos mineros. El proyecto tiene un plazo de ejecución aproximado de dos años.

A finales de diciembre de 2007, en la cartera de TR se incluyen cuatro contratos firmados bajo la modalidad “open book” que está previsto que se conviertan a proyectos “llave en mano” en el futuro: los proyectos de Cartagena en España (convertido en Enero 2008), Kayan en Arabia Saudita, Borouge en Abu Dhabi y el proyecto de Sines en Portugal. El valor total estimado de estos proyectos en la cartera es de € 2.824 millones.

Adjudicaciones después de Diciembre de 2007

En Enero de 2008, la compañía anunció la conversión a LSTK del proyecto de refino de Cartagena para Repsol. El contrato final incluye la adjudicación de dos nuevas unidades de hidrógeno. El valor total del contrato para TR es superior a los € 1.000 millones.

Este proyecto fue originalmente adjudicado a TR en Octubre de 2006. Se trata de la mayor inversión industrial realizada en España hasta la fecha. El ámbito de trabajo de TR en el contrato incluye como elementos principales, una unidad de crudo de 5.500 kt/a de capacidad, un hydrocraker de 2.500 kt/a y cuatro hidrodesulfuradoras de 3.000 kt/a. La expansión de la refinería se pondrá en marcha en 2011.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Diciembre	Año 2007 € millones	Año 2006 ⁽¹⁾ € millones	Var. %
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.005,2	1.234,5	62,4%
Otros ingresos	2,3	2,4	
Ingresos totales	2.007,5	1.236,9	62,3%
Aprovisionamientos	-1.379,8	-780,9	76,7%
Costes de Personal	-214,0	-165,9	29,0%
Otros gastos de explotación	-300,4	-223,5	34,4%
EBITDA	113,3	66,6	70,0%
Amortización	-5,3	-3,9	
EBIT	108,0	62,7	72,2%
Resultado financiero	6,0	5,2	
Resultado por puesta en equivalencia	0,6	0,5	
Beneficio antes de impuestos	114,6	68,4	67,7%
Impuesto sobre las ganancias	-6,7	-2,9	
Beneficio de Ejercicio	107,9	65,4	65,1%

(1) Cifras auditadas ajustadas por la venta de Layar y gastos de la OPV

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS Enero - Diciembre	Año 2007		Año 2006		Var.
	€ millones	%	€ millones	%	%
Petróleo y Gas	1.647,1	82%	940,3	76%	75,2%
Generación de Energía	252,6	13%	200,9	16%	25,7%
Infraestructuras e Industrias	105,5	5%	93,4	8%	13,0%
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.005,2	100%	1.234,5	100%	62,4%

Las ventas netas de Técnicas Reunidas crecieron un 62,4%, alcanzando la cifra de € 2.005 millones, impulsadas por una evolución favorable en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: Las ventas netas en el año 2007 crecieron un 75,2%, comparada con el mismo periodo del año anterior, representando un 82% de las ventas totales. El Refino y la Petroquímica continuó siendo la división que más contribuyó al crecimiento, aunque también se ha registrado una evolución favorable de la división de Upstream y Gas Natural.

- **Refino y Petroquímica:** Los proyectos de Rabigh en Arabia Saudita, México, Vietnam y Chile son los que más contribuyeron a ventas durante el 2007. Los proyectos de Kayan, Cartagena y Borouge, todos negociados en modalidad “open book”, al encontrarse en su primera fase, todavía no han empezado a contribuir a las ventas de forma significativa.
- **Upstream y Gas Natural:** El crecimiento de esta división durante el año, se sustentó básicamente en el desarrollo de la planta de compresión de Saih Rawl, en los proyectos en Juaymah y Hawiyah en Arabia Saudita, además de los dos proyectos de Kuwait y el proyecto de Medgaz.

Generación de Energía: Las ventas de esta división crecieron un 25,7%, desde € 200,9 millones en 2006 hasta € 252,6 millones en el mismo periodo de 2007. El proyecto que más contribuyó a este crecimiento fue la planta de energía de Saih Rawl en Omán además de los CCGT para Endesa, junto con el proyecto de Escatrón II en España.

Infraestructuras e Industrias: Los ingresos de la división de infraestructuras e industria crecieron un 13% en 2007, alcanzando los € 105,5 millones en diciembre 2007. Los proyectos que más contribuyeron a este crecimiento fueron la planta de fibra de Excel, la mina de cobre en Sevilla y el desarrollo del aeropuerto de Santiago de Compostela.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

MARGEN OPERATIVO	Año 2007	Año 2006*	Var.
Enero - Diciembre	€ millones	€ millones	%
EBITDA	113,3	66,6	70,0%
Margen	5,7%	5,4%	
EBIT	108,0	62,7	72,2%
Margen	5,4%	5,1%	

DESGLOSE EBIT	Año 2007	Año 2006*	Var.
Enero - Diciembre	€ millones	€ millones	%
Beneficio Operativo de las Divisiones	149,8	92,1	62,6%
Costes no asignados a Divisiones	-41,8	-29,4	42,2%
Beneficio de explotación (EBIT)	108,0	62,7	72,2%

* Cifras ajustadas

- El EBITDA alcanzó € 113,3 millones en 2007, con un crecimiento de 70,0% y el EBIT superó los € 108,0 millones para el mismo periodo, con un crecimiento de 72,2%. Este crecimiento sustancial se derivó del efecto del crecimiento de ventas más la mejora de márgenes.
- El margen operativo se situó en 5,4% en 2007, desde el 5,1% del 2006. Esta mejora continúa reflejando las economías de escala en los gastos de estructura y las mejores condiciones contractuales en los proyectos adjudicados recientemente.

3.3 BENEFICIO NETO

RESULTADO FINANCIERO Enero - Diciembre	Año 2007 € millones	Año 2006 € millones
Resultados financieros*	8,6	7,5
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-2,5	-2,3
Resultado financiero neto	6,0	5,2

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

BENEFICIO NETO Enero - Diciembre	Año 2007 € millones	Año 2006* € millones	Var. %
Beneficio neto después de impuestos	107,9	65,4	65,1%
Margen neto	5,4%	5,3%	

* Cifras ajustadas

- El resultado financiero pasó de € 5,2 millones en 2006 a € 6,0 millones en 2007, favorecido por el menor impacto de la partida de “Ganancias/pérdidas en moneda extranjera”.
- Técnicas Reunidas reconoció un impuesto de € 6,7 millones en 2007; suavemente superior al nivel alcanzado en 2006, debido a una mayor contribución a ventas de las operaciones realizadas en España.
- En el año 2007, el beneficio fue de € 107,9 millones con un crecimiento interanual de 65,1% comparado con el mismo periodo en 2006 en términos ajustados y el margen neto se situó en 5,4%.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	Dic - 07 €millones	Dic - 06 €millones
ACTIVO		
Inmovilizado material e inmaterial	46,2	34,6
Inversiones en asociadas	7,5	6,0
Impuestos diferidos	19,6	18,4
Otros activos no corrientes	6,7	4,6
Activos no corrientes	80,0	63,6
Existencias	9,0	17,9
Deudores	919,2	718,4
Otros activos corrientes	29,1	12,4
Efectivo y activos financieros	479,8	368,1
Activos corrientes	1.437,1	1.116,9
TOTAL ACTIVOS	1.517,1	1.180,5
PASIVO		
Fondos propios	231,9	162,2
Pasivos no corrientes	23,2	34,5
Deuda Financiera	11,9	2,0
Otros pasivos no corrientes	11,2	32,5
Provisiones	25,1	23,1
Deuda Financiera	46,1	48,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.134,6	883,3
Otros pasivos corrientes	56,2	52,2
Pasivos corrientes	1.236,9	983,8
	1.285,2	1.018,3
TOTAL PASIVO	1.517,1	1.180,5

FONDOS PROPIOS	Dic - 07 €millones	Dic - 06 €millones
Capital, reservas, resultado del ejercicio	232,8	167,2
Reservas de cobertura	19,0	9,1
Dividendo a cuenta	-25,2	-16,8
Intereses minoritarios	5,2	2,6
FONDOS PROPIOS	231,9	162,2

POSICION NETA DE TESORERÍA	Dic - 07	Dic - 06
	€millones	€millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	957,3	748,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-1.190,8	-935,5
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-233,5	-186,8
Activos financieros corrientes	17,7	21,6
Efectivo y otros medios líquidos	462,0	346,6
Deuda financiera	-58,0	-50,3
POSICION NETA DE TESORERÍA	421,8	317,8
Tesorería neta + capital circulante neto	188,3	131,0

- La posición neta de tesorería a finales de diciembre de 2007 fue de € 422 millones, lo que representa un incremento de € 104 millones comparado con el nivel de diciembre 2006.
- En 2007, la compañía pagó dividendos por valor de € 35,8 millones, lo que representa aproximadamente el 50% del beneficio neto de 2006 (€ 71,6 millones cifra sin ajustes).
- Los fondos propios de la compañía, crecieron en € 69,7 millones de diciembre 2006 a diciembre 2007, apoyados por el beneficio generado en el ejercicio, con la distribución de dividendos como contrapartida.

ANEXO: HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES A LA CNMV

En el cuarto trimestre de 2007, la compañía comunicó a la CNMV la adjudicación de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa y un acuerdo del Consejo de Administración.

- TR y Oil Company Alliance firmaron un contrato para la ejecución del nuevo complejo de “hydrocracking” de la refinería de Khabarovsk en la Federación Rusa. La realización de este complejo aumentará la capacidad total de producción de la refinería de 3,2 a 3,5 millones de toneladas al año e incrementará la capacidad de producción anual de diesel y keroseno de bajo contenido de azufre en 1,6 millones de toneladas. La inversión total del cliente está inicialmente valorada en \$ 800 millones. El proyecto incluye la ingeniería, el suministro y la construcción de todas las unidades de proceso: hydrocracking, hidrot ratamiento, hidrógeno, regeneración de aminas, aguas ácidas y recuperación de azufre; así como de los sistemas auxiliares del complejo. Las obras comenzaron en Octubre y la terminación estimada del proyecto está prevista para inicios del 2011.
- La compañía comunicó a la CNMV que el Consejo de Administración aprobó el 14 de Diciembre de 2007, la distribución de 0,45€ por acción como cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2007 en la próxima Junta General Anual. El importe total del dividendo ascendió a 25.153.200 € y fue efectuado el día 22 de enero de 2008.

Además, desde finales del cuarto trimestre, la compañía también comunicó a la CNMV la conversión del contrato de la refinería de Cartagena de Repsol así como los siguientes acuerdos del Consejo de Administración.

- Técnicas Reunidas acordó con Repsol la continuación del proyecto de ampliación de la refinería de Repsol – YPF en Cartagena como proyecto llave en mano. La participación de TR en este proyecto de Repsol está por encima de los mil millones de euros. TR empezó los trabajos en este proyecto desde octubre de 2006 bajo un contrato de servicios reembolsables que ya contemplaba la posibilidad de convertirlo a partir de los 8 meses de su desarrollo a contrato llave en mano. Se trata de la mayor inversión industrial realizada en España hasta la fecha, que incluye como elementos principales, una unidad de crudo de 5.500 kt/a de capacidad, un hydrocraker de 2.500 kt/a y cuatro hidrodeshulfuradoras de 3.000 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 y se convertirá en una de las refinerías más avanzadas tecnológicamente.

Además, TR y Repsol también han acordado incluir en el proyecto dos plantas de producción de hidrógeno de 90 kt/a y 50kt/a de capacidad.

El objetivo de esta ampliación, que se pondrá en marcha en 2011, 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.

Una vez realizada la inversión, más del 50% de la producción del complejo serán destilados medios, fundamentalmente gasóleos, lo que contribuirá a reducir de manera significativa el creciente déficit de estos productos en España.

- La compañía comunicó a la CNMV la suscripción de un contrato con Merrill Lynch Capital Markets España, con el objeto de favorecer la liquidez de las acciones, aprobada en la Junta General de Accionistas; con el límite máximo del 5% de acciones propias de la Sociedad en autocartera, tendrá una duración inicial de hasta el 31 de diciembre de 2008, pudiendo prorrogarse tácitamente por sucesivos periodos anuales. También, TR comunicó el 11 de Febrero de 2007 a la CNMV cuando alcanzó el 1% de las acciones propias en autocartera.
- La compañía comunicó a la CNMV la aprobación de la modificación del Reglamento Interno de Conducta. El texto está a disposición de los Sres. Accionistas a través de la página web de Técnicas Reunidas.