



TECNICAS REUNIDAS

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE
Junio 2006**

ÍNDICE:

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

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES	1S06 €millones	1S05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
Cartera	2.659	1.522	74,7%	1.712
Ingresos Ordinarios	485	305	59,2%	685
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	26	13	91,2%	31
<i> Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>4,4%</i>		<i>4,6%</i>
Beneficio Neto Ajustado ⁽²⁾	26	19	38,2%	42
<i> Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,3%</i>		<i>6,1%</i>
Posición neta de Caja	239	120	100,1%	261

⁽¹⁾ EBITDA excluidos los gastos de OPV

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

- La cartera creció €1.137 millones respecto a 30 de junio de 2005 y €947 millones respecto a 31 de diciembre de 2005.
- En el primer semestre del 2006, los ingresos ordinarios crecieron un 59,2%, comparados con el mismo periodo del año anterior, empujados por un crecimiento en las tres áreas de negocio.
- El margen EBITDA ajustado creció desde un 4,4% en el primer semestre del 2005 hasta un 5,3% en el primer semestre del 2006, debido a una mejora de márgenes en los proyectos contratados recientemente y a un menor porcentaje de costes generales y de estructura en relación con la cifra de ventas.
- El beneficio neto ajustado creció desde €19 millones en el primer semestre de 2005 hasta €26 millones en el primer semestre del 2006. El margen del beneficio neto ajustado decreció de 6,3% sobre ventas a un 5,4%, debido a un menor crédito fiscal.
- La posición de caja neta de la compañía se situó a 30 de junio de 2006 en €239 millones, habiendo realizado pagos por €72 millones durante el primer semestre del 2006 correspondiente a una distribución de reservas y al pago de dividendos de 2005.

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Finalización estimada
Refino y Petroquímica	Rabigh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2008
	Yanbu	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2006
	Luján/Ensenada	Argentina	Repsol-YPF	2008
	Coker	Chile	Enap	2008
	Nitric Acid Plant	Chile	Enaex	2008
	HDS—Bio Bio	Chile	Enap	2008
	Unidades de refino	Mexico	Pemex	2008
	Dung Quat	Vietnam	Petrovietnam	2009
	Kirikkale	Turquía	Tüpras	2007
	Izmit	Turquía	Tüpras	2006
	Planta de Polimeros	España	General Electric	2007
	Planta de Fendol-Cumeno	España	Cepsa	2006
Producción y Gas Natural	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
Generación de energía	Plana del Vent	España	Gas Natural	2008
	As Pontes	España	Endesa	2008
	Barranco de Tirajana	España	Endesa	2007
	Ocaña/Cuenca	España	—	2006
	Escatron	España	Global 3	2008

- El fuerte crecimiento de las inversiones en el sector de petróleo y gas para poder cubrir la demanda mundial asegura un crecimiento constante de la cartera de Técnicas Reunidas. De junio de 2005 a junio de 2006, la cartera de pedidos creció un 74,7% y, desde diciembre de 2005, la cartera creció un 55,3%.
- A 30 de junio de 2006 la cartera alcanzó la cifra de € 2.659 millones, de los cuales € 2.444 millones corresponden a la división de petróleo y gas.

Técnicas Reunidas está centrada especialmente en proyectos de petróleo y gas, tanto en “upstream” como en “downstream”, y, geográficamente, en los países productores. La compañía goza de una posición favorable en el Golfo Pérsico y mantiene excelentes relaciones con las principales compañías petroleras nacionales (NOCs).

En España, dentro del sector de energía, actualmente se demanda un incremento de capacidad en generación, transmisión y distribución de electricidad. El crecimiento de la potencia instalada en España se está produciendo principalmente a través de ciclos combinados y energías renovables.

Dentro del sector de las infraestructuras, Técnicas Reunidas se ha posicionado en los nichos de alto crecimiento y margen, como aeropuertos

y tratamiento de aguas. Entre los contratos adjudicados recientemente, son significativos el Aeropuerto de Santiago de Compostela, una planta de energía fotovoltaica en Madrid para Gedesma y una planta de fibra de carbono para Hexcel en Toledo.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	1S06 €millones	1S05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	485,0	304,7	59,2%	685,1
Otros ingresos	2,4	0,6		5,1
Ingresos totales	487,4	305,3	59,6%	690,2
Aprovisionamientos	-277,1	-181,3	52,8%	-380,1
Costes de Personal	-76,8	-59,3	29,4%	-117,8
Otros gastos de explotación	-108,0	-51,3	110,5%	-161,1
Coste OPV	-1,3	0		0
EBITDA	24,2	13,4	81,4%	31,3
Amortización	-1,4	-0,9		-2,7
EBIT	22,9	12,4	84,2%	28,6
Resultado financiero	2,8	4,0		6,8
Beneficio venta de activos inmobiliarios (Layar)	12,9	0,0		0,0
Resultado por puesta en equivalencia	0,0	0,4		1,2
Beneficio antes de impuestos	38,7	16,8	129,8%	36,6
Impuesto sobre las ganancias	5,2	-2,3		-5,0
Beneficio de Ejercicio	33,5	19,1	75,0%	41,6

3.1 INGRESOS

DESGLOSE DE INGRESOS ORDINARIOS (VENTAS)	1S06 €millones	1S05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
Petróleo y Gas	358,6	230,3	55,7%	486,6
Generación de Energía	73,8	43,7	68,9%	123,6
Infraestructuras e Industrias	52,6	30,7	71,3%	74,9
Ingresos Ordinarios (Ventas)	485,0	304,7	59,2%	685,1

Las ventas netas de la compañía crecieron 59,2% entre junio de 2005 y junio de 2006, alcanzando la cifra de € 485 millones, impulsada por una favorable evolución en todas las unidades de negocio:

Petróleo y Gas: En la primera mitad de 2006, las ventas de esta división se incrementaron un 55,7%, y representan un 73,8% del total. Refino y petroquímica fue la subdivisión que más contribuyó al crecimiento, aunque apoyada por una evolución favorable de la subdivisión de producción y gas natural:

- Refino y petroquímica. Las ventas se vieron impulsadas principalmente por dos contratos adjudicados recientemente: Dung Quat para Petrovietnam (Vietnam) y Rabigh para Saudi Aramco (Arabia Saudita). Otros proyectos como el de Minatitlán (Mexico) para Pemex, y varias unidades de refino

para Enap en Chile y Kirikkale (Turquía) para Tüpras mantuvieron altos niveles de actividad.

- Producción y Gas Natural. Esta subdivisión presentó un crecimiento significativo en el primer semestre de 2006, comparado con el primer semestre del año anterior, debido principalmente a que los proyectos de Juaymah y Hawiyah, adjudicados en el 2005, entraron en su fase de mayor actividad y generación de ingresos.

Generación de energía: Las ventas de esta división se incrementaron un 68,9%, desde € 43,7 millones en la primera mitad de 2005 a € 73,8 millones, en la primera mitad de 2006:

- Plana del Vent (Tarragona), un ciclo combinado para Gas Natural, fue el proyecto que más ha contribuido al crecimiento de los ingresos en esta división. Otros ciclos combinados, como As Pontes (La Coruña, España) y Barranco de Tirajana (Islas Canarias, España) siguieron generando similares niveles de actividad a los del año anterior.

Infraestructuras e Industrias: Las ventas en esta división crecieron un 71,3%, y alcanzaron la cifra de € 52,6 millones en junio 2006, como resultado del inicio de varios proyectos en este semestre. Los proyectos que han contribuido en mayor medida a las ventas de este semestre fueron la construcción de la planta desaladora de Rambla Morales (Almería) y la construcción de equipamientos municipales para diversos Ayuntamientos.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO

Margen Operativo	1S06	1S05	Var.	Año 2005
	€millones	€millones	%	€millones
EBITDA Ajustado	25,5	13,4	91,2%	31,3
<i>Margen</i>	5,3%	4,4%		4,6%
EBIT ajustado	24,2	12,4	94,6%	28,6
<i>Margen</i>	5,0%	4,1%		4,2%

Desglose EBIT	1S06	1S05	Var.	Año 2005
	€millones	€millones	%	€millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	39,9	24,0	66,0%	54,1
Costes de la OPV	-1,3	0,0		0,0
Costes no asignados a Divisiones	-15,7	-11,6	35,3%	-25,5
Beneficio de explotación (EBIT)	22,9	12,4	84,2%	28,6

El beneficio de explotación ajustado (EBIT ajustado) alcanzó la cifra de € 24,2 millones en la primera mitad de 2006, con un crecimiento interanual de 94,6% y el EBITDA ajustado llegó hasta los € 25,5 millones para el primer semestre de 2006, con un crecimiento interanual del 91,2%.

El incremento del beneficio generado por las divisiones de la compañía es el reflejo de un mejor control de costes y de una mejora en las condiciones de los

contratos más recientes. Los márgenes han evolucionado favorablemente en la industria, como consecuencia de la alta demanda de ingeniería y servicios de la construcción, favorecida por los altos precios del petróleo y el gas. En el caso de Técnicas Reunidas, un creciente reconocimiento de la marca de la compañía y de la calidad de sus proyectos, ha conducido a la consecución de nuevas adjudicaciones con los mismos clientes y/o mismos tipos de proyectos con mejores márgenes.

Además, se generaron economías de escala, habiéndose reducido el porcentaje que los gastos generales y de estructura, representan sobre la cifra de ventas.

Los costes de la OPV incluidos en la cuenta de resultados ascendieron a €1,3 millones. Otros costes relaciones relacionados con la operación son aún objeto de revisión y se registrarán durante el segundo semestre.

3.3 BENEFICIO NETO

Beneficio Neto	1S06 €millones	1S05 €millones	Var. %	Año 2005 €millones
Beneficio neto después de impuestos	33,5	19,1	75,0%	41,6
<i>Margen neto</i>	6,9%	6,3%		6,1%
Beneficio neto después de impuestos ajustado	26,5	19,1	38,2%	41,6
<i>Margen ajustado</i>	5,4%	6,3%		6,1%

El beneficio neto de Técnicas Reunidas en el primer semestre de año creció un 75%, comparado con la primera mitad del 2005, como consecuencia de la mejora de márgenes operativos antes mencionados y por el efecto neto de los de los ingresos y gastos excepcionales generados por la venta de una sociedad tenedora de activos inmuebles (Layar Castilla) y por los costes de la OPV.

Resultado financiero

El resultado financiero pasó de un ingreso neto de € 4 millones en junio de 2005, a un ingreso de € 2,8 millones en junio de 2006:

RESULTADO FINANCIERO	1S06 €millones	1S05 €millones
Resultados financieros*	5,1	2,1
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-2,3	1,9
Resultado financiero neto	2,8	4,0

* Ingresos financieros de imposiciones menos gastos financieros

- La causa principal del descenso del resultado financiero neto fue el cambio de la partida de “ganancias/ pérdidas en moneda extranjera”. La compañía sigue una estricta política de protección del negocio ante el riesgo de tipo de cambio, contratando seguros de cambio para cada proyecto. A pesar de ello, los años 2005 y 2006 se están viendo impactados por la aplicación de las NIIF, ya que algunos seguros bajo esta normativa no son cualificados como de cobertura. Actualmente, los nuevos seguros de cambio se contratan de acuerdo a la nueva normativa, y, por tanto, cuando todos los contratos estén completamente adaptados, la compañía no espera importantes ganancias o pérdidas por este concepto.

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 financiero de € 5,2 millones en la primera mitad de 2006, comparado con un crédito fiscal de € 2,3 millones en la primera mitad de junio 2005. La existencia de gasto por impuesto de sociedades en 2006 obedece a la inclusión en la base imponible del beneficio generado por la venta de Layar Castilla, cuyo gasto impositivo ascendió a € 5,0 millones.

Los créditos fiscales de la compañía son el resultado de la aplicación de la normativa fiscal española en materia de UTE's y entidades análogas.

4. BALANCE CONSOLIDADO

Balance de situación consolidado 30 de Junio	1S06 €millones	1S05 €millones	Año 2005 €millones
ACTIVO			
Inmovilizado material e inmaterial	22,7	15,8	21,0
Inversiones en asociadas	7,1	10,7	11,5
Impuestos diferidos	19,1	21,3	24,0
Otros activos no corrientes	4,5	2,8	2,9
Activos no corrientes	53,3	50,6	59,4
Existencias	2,6	5,0	5,9
Deudores	570,5	340,1	473,0
Otros activos no corrientes	6,6	0,7	3,6
Efectivo y activos financieros	311,2	161,1	315,4
Activos corrientes	890,9	507,0	797,8
TOTAL ACTIVOS	944,2	557,6	857,3
PASIVO			
Fondos propios	130,1	136,9	146,6
Pasivos no corrientes	8,1	8,8	8,8
Provisiones	42,9	35,7	45,2
Deuda Financiera	71,7	41,4	54,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	661,3	309,6	550,7
Otros pasivos corrientes	30,0	25,1	51,8
Pasivos corrientes	763,1	376,2	656,7
	814,1	420,7	710,7
TOTAL PASIVO	944,2	557,6	857,3

POSICION NETA DE CAJA 30 de junio	1S06 €millones	1S05 €millones	Var.	Año 2005 €millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	579,7	345,9		482,5
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-691,3	-334,8		-602,5
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-111,6	11,1		-120,0
Activos financieros corrientes	35,3	56,6		57,2
Efectivo y otros medios líquidos	275,9	104,6		258,1
Deuda financiera	-71,7	-41,4		-54,2
POSICION DE CAJA NETA	239,5	119,7	100,1%	261,2
Caja neta + capital circulante neto	127,8	130,8	-2,3%	141,1

FONDOS PROPIOS	1S06	1S05	Var.	Año 2005
30 de Junio	€millones	€millones		€millones
Capital + reservas	129,6	146,7	13,9%	167,0
Reservas de cobertura	-1,7	-11,0		-10,6
Dividendo a cuenta	0,0	0,0		-12,0
Intereses minoritarios	2,2	1,2	73,3%	2,1
FONDOS PROPIOS	130,1	136,9	7,1%	146,6

- La posición de caja neta de la compañía era a 30 de junio de 2006 de € 239,5 millones. Comparado con la cifra a 31 de diciembre de 2005, se produjo un descenso neto de € 22 millones, como consecuencia del pago de € 24 millones correspondientes a dividendos de 2005 y a la distribución de reservas por € 48 millones. Estas salidas de tesorería se han visto compensadas parcialmente por el ingreso de € 16 millones, derivado de la venta de la filial antes mencionada.
- Asimismo, los fondos propios de la compañía se han visto impactados por la distribución de dividendos y reservas (€ 60 millones) y por el beneficio de la venta de la filial (€ 7,9 millones después de impuestos).

5. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

- Técnicas Reunidas, S.A. debutó en la bolsa española en 21 de Junio de este año. El precio fijado en la OPV fue de € 17 euros por acción. Desde su salida a bolsa, ha mantenido una tendencia alcista, moviéndose en un rango de entre € 17 y € 20,48.

La compañía tiene un free float de 38,07%, tras el ejercicio del “green shoe” el 21 de julio. El resto de las acciones permanece en manos de los socios fundadores.

- Durante el mes de julio, Técnicas Reunidas ha empezado a trabajar en dos nuevos proyectos:
 - La nueva unidad de hidrocracking para CEPSA en la refinería de La Rábida, Huelva, con una capacidad de 42.000 bpd, que permitirá doblar la capacidad de conversión de la refinería.
 - La segunda fase de la planta de generación en Escatrón para Global 3, que incrementará su capacidad desde 186 MW hasta 276 MW.