

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2018

1. Evolución del negocio

1.1 Evolución del negocio en el primer semestre de 2018

Técnicas Reunidas, TR, obtuvo un beneficio de explotación en el primer semestre del ejercicio 2018 de 17.1 millones de euros, un 83.6% inferior respecto al alcanzado en el 1S 2017. En el 1S 2018, los ingresos ordinarios fueron de 2.259 millones de euros, un 14,0% menor respecto al mismo periodo del año anterior, al estar los principales proyectos en ejecución en fase de ingeniería y construcción, comparado con una mayor contribución de los proyectos que estaban en fase de compras y construcción el año anterior.

De la totalidad de los ingresos, un 80,38% procedió de la actividad de Petróleo y Gas, manteniéndose como el mayor contribuyente a la facturación del grupo, apoyada principalmente en los proyectos de refino y en un 16,73% procedió de los proyectos de generación de Energía.

En el primer semestre del año la nueva contratación tuvo lugar principalmente en un nuevo país en Oriente Medio, Bahrein. También la compañía consiguió firmar tres contratos por servicios de valor estratégico en regiones con potencial como son Rusia, Jordania y el Sudeste Asiático.

1.2 Evolución de las áreas de negocio en el primer semestre 2018

La evolución de cada una de las diferentes áreas de negocio de TR ha sido la siguiente:

Petróleo y Gas

En el primer semestre de 2018, la facturación de la división de petróleo y gas natural ascendió a 1.816 millones de euros. En esta área, TR engloba su actividad de refino, petroquímica y puesta en producción de campos de petróleo y gas.

Esta división continúa manteniendo su liderazgo dentro de la compañía y representó un 80,38% de la facturación total en el primer semestre de 2018.

La principal adjudicación de esta división durante este período fue la siguiente:

Programa de Modernización de la Refinería de Sitra en Bahrein

En febrero, Técnicas Reunidas, junto a sus socios Technip y Samsung en una Joint Venture (JV) creada al efecto, firmaron un contrato de 4.200 millones de dólares con Bahrain Petroleum Company (Bapco) para el Programa de Modernización de Bapco (BMP). El proyecto está ubicado en la costa este de Bahrein y supone la ampliación de la capacidad de la refinería de petróleo de Sitra de 267.000 a 360.000 barriles por día, la mejora de la eficiencia energética, la monetización del fondo de barril y la mejora de los productos para el cumplimiento de la normativa ambiental.

El proyecto se ejecutará mediante un contrato de ingeniería, aprovisionamiento, construcción y puesta en marcha (EPCC), bajo la modalidad llave en mano, y está programado para completarse en 2022. Incluye las siguientes unidades principales: unidad de hidrocraqueo de residuos, unidad de hidrocraqueo convencional, unidad de desulfuración, unidad de destilación de crudo, unidad de destilación a vacío, planta de gas saturado, unidad de recuperación de azufre, unidad de recuperación de aminas, unidad de eliminación de gases, unidad de solidificación de azufre e instalaciones de manipulación de azufre. Las unidades y sistemas auxiliares también son parte del alcance.

La adjudicación de este proyecto BMP, se basa en la experiencia adquirida de los socios de esta JV durante muchos años en Bahrein y en la región.

El alcance del proyecto para Técnicas Reunidas, cuya participación en el valor total del contrato es de 1,35 billones de dólares, será la ingeniería de detalle de algunas de las unidades más complejas, como la unidad de crudo, la unidad de vacío, el hydrocracker, las plantas de gas saturado 1 y 2, y de otras instalaciones auxiliares. También participará directamente en la gestión conjunta de las actividades de aprovisionamiento de equipos y materiales y la construcción de todo el proyecto.

La inversión en la modernización de refinerías es una tendencia constante en la industria de refino, ya que mejorar la rentabilidad es un objetivo clave para mantener la competitividad de las instalaciones existentes.

La capacidad de ejecución de Técnicas Reunidas en este tipo de inversiones estratégicas, como esta de BMP, son cruciales para el desarrollo de la industria del petróleo y el gas y TR agrega este proyecto a su larga trayectoria de diseño y construcción de unidades de refino.

Oriente Medio es un área clave para Técnicas Reunidas donde la compañía ha ejecutado más de 25 proyectos, con un valor agregado de alrededor de 20 mil millones de euros en los últimos diez años. La compañía está presente en esta región en países como Arabia Saudita, Kuwait, Omán, Emiratos Árabes Unidos, y ahora también Bahrein.

También en los primeros meses de 2018, la compañía fue adjudicataria de 3 contratos “FEED” (“Front End Engineering and Design”) de alto valor añadido:

- Técnicas Reunidas realizará el diseño, “FEED”, del “Complejo de Refino de Petróleo Avanzado” de la refinería de GazpromNeft de Moscú, en Rusia. El alcance del proyecto incluye el diseño de complejas unidades de conversión, hydrocracker y coquización, en las que Técnicas Reunidas tiene gran experiencia. Es una gran satisfacción para Técnicas Reunidas participar en este proyecto desde su fase más inicial para poder desarrollar el diseño de la forma más eficiente para su cliente, Gazprom Neft. Técnicas Reunidas tiene como objetivo participar en las siguientes fases de este proyecto.
- Jordan Petroleum Refinery Company (JPRC) adjudicó a Técnicas Reunidas, un proyecto “FEED” para la expansión de la refinería de Al – Zarqa en Jordania. Desde un punto de vista técnico, se diseñaran unidades tecnológicas avanzadas, como es el “slurry hydrocracker”. Desde un punto de vista estratégico, Técnicas Reunidas estará desde la primera fase de este proyecto en contacto cercano con el cliente, desde el estudio de viabilidad a la ingeniería básica, así como asesorando en la estructura financiera y en la definición de la futura estrategia de ejecución del proyecto. El objetivo de Técnicas Reunidas es convertir este proyecto en un contrato EPC (Engineering, Procurement, Construction).
- Técnicas Reunidas comenzó la ejecución de servicios de “FEED”, para una refinería en el Sudeste Asiático. Este proyecto representa un nuevo paso para el crecimiento en esta región clave, donde la compañía sigue varias inversiones. Técnicas Reunidas participará en la oferta del contrato EPC de este proyecto.

Ejecución de los proyectos

Durante los primeros seis meses del año 2018, los proyectos que más avance experimentaron en el área de downstream fueron: la refinería de Al Zour para KNPC en Kuwait, la refinería de Talara para Petroperu en Perú y la refinería de RAPID para Petronas en Malasia. Por la parte del área de upstream y gas, los proyectos que más contribuyeron a los resultados de la división fueron: el proyecto de Fadhili para Saudi Aramco en Arabia, el proyecto GT5 para KNPC en Kuwait, el proyecto de IGCC para Saudi Aramco en Arabia y el proyecto de Gasco en EAU.

Por otro lado, durante los seis primeros meses del año la compañía entregó terminados los proyectos del parque industrial Heroya para Yara en Noruega y la producción temprana de crudo de Hail para ADOC en EAU.

Energía, infraestructuras e industrias

Las ventas del área de energía y agua fueron de 378 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018. Este importe representa un crecimiento del 15,5% respecto al mismo período del año anterior como consecuencia de la contribución de los diversos proyectos adjudicados en los últimos dos años.

En el primer semestre de 2018 los proyectos que más progreso en ejecución experimentaron fueron: el ciclo combinado de Tierra Mojada para Fistera Energy en México, el proyecto de biomasa de Teeside para MGT Teeside en Inglaterra y la planta de carbón de Turow para Polska Grupa Energetyczna en Polonia.

En la primera mitad del año 2018 no se hizo entrega de ningún proyecto de la división.

2. Principales riesgos e incertidumbres segundo semestre 2018

La actividad de TR está sometida a diversos riesgos propios del sector como la volatilidad del mercado de divisas, la volatilidad del precio de las materias primas que afecta a los precios de los equipos y suministros, la capacidad de sus proveedores para atender los pedidos, la aparición de nuevos competidores, la disponibilidad de recursos de ingeniería, construcción y montaje.

También factores de naturaleza geopolítica que afecten a países vinculados al sector de la energía pueden incidir en la evolución de la actividad del grupo. Como en años anteriores, en el transcurso de 2018 se han producido acontecimientos de esta índole que han tenido su efecto en el precio del petróleo. Determinados hechos como la acción militar de Occidente en Siria vivida a principios de año, la crisis política y económica de Venezuela, la reanudación de las sanciones de EEUU a Irán, así como los disturbios vividos en Libia y la tensión por las exportaciones entre la UE y EEUU, son acontecimientos que han impactado o tienen riesgo de impacto en la producción de petróleo y abastecimiento global. A su vez, las estimaciones de demanda de petróleo han sido revisadas al alza por los principales organismos oficiales del sector, lo que ha repercutido en alcanzar niveles récord de precio de petróleo no vistos desde 2014. Ante este entorno, todas las miradas se centraron el último mes en la decisión que tomaría la OPEP, junto con Rusia, sobre sus niveles de producción en su última reunión. El reciente acuerdo alcanzado implica un incremento de producción de 1 mbd hasta los 32,5 mbd, con la intención de evitar riesgos de abastecimiento en el mercado y ayudar a la estabilización de precios de la materia prima. Por las consecuencias que estas circunstancias pueden tener en el sector del petróleo y el gas, son focos de incertidumbre seguidos de cerca por el mercado.

A pesar de haberse alcanzado un incremento sostenido del precio del petróleo en los primeros seis meses del año, aún no ha provocado una relajación de la disciplina en la gestión de la tesorería en los clientes, ni ha modificado su proceso de toma de decisiones. Que se prolongue el tiempo transcurrido entre los momentos de adjudicación y de entrada en vigor de los contratos, incrementa el riesgo para los contratistas de desviación en costes.

A raíz de la crisis del sector iniciada a finales de 2014, la evolución de los modelos de contratación ha provocado que cada vez más, la facturación de los proyectos haya de realizarse por hitos y no por grado de avance. Esto provoca una dilatación de los periodos de cobro, presionando a los contratistas a cuidar más sus posiciones financieras para atender sus obligaciones recurrentes.

Por otro lado, existe una creciente tendencia de determinados clientes y proveedores a dar menor peso a la negociación directa para resolver sus diferencias, lo que puede provocar un incremento de la actividad litigiosa en el sector.

Por todo ello, Técnicas Reunidas desempeña una comprometida gestión del riesgo durante todo el progreso de ejecución de los proyectos; tanto en los que comienzan, como en aquellos cuya entrega tendrá lugar este año, o que se encuentran aún en fase de garantía.

3. Medidas Alternativas de Rendimiento

Siguiendo las directrices del European Securities and Markets Authority (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs), la Dirección del Grupo considera que ciertas MARs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

Adicionalmente la Dirección utiliza estas MARs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. En este sentido la Dirección presenta las siguientes MARs que considera útiles y apropiadas para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo.

EBITDA

EBITDA (“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortizations”): Es utilizado por la Dirección como un indicador de la capacidad del Grupo para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva, eliminando amortizaciones y depreciaciones, así como el efecto del resultado financiero y el impuesto sobre las ganancias. Se calcula deduciendo del beneficio de explotación el gasto por amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor del periodo

		Millones de euros	
		Período de seis meses terminado el 30 de junio	
		2018	2017
Ingresos	Ventas y otros ingresos	2.260,4	2.629,1
Gastos de explotación	Gastos de aprovisionamientos, costes de personal, otros gastos de explotación y amortización y deterioro	(2.243,2)	(2.524,5)
Beneficio de explotación	Ingresos- Gastos de explotación	17,1	104,6
Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización de inmovilizado y deterioro	8,3	12,5
EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	25,5	117,1

La Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

EBIT (“Earnings before interest and taxes”): es un indicador del resultado de explotación del Grupo sin tener en cuenta los resultados financieros ni fiscales. Este indicador es utilizado por la Dirección como complemento del EBITDA en la comparación con otras empresas del sector. El EBIT equivale al “beneficio de explotación”. Su cálculo ha sido el siguiente:

		Millones de euros	
		Período de seis meses terminado el 30 de junio	
		2018	2017
EBITDA	Beneficio de explotación excluyendo amortizaciones y depreciaciones	25,5	117,1
Gasto por amortización y deterioro	Dotación amortización de inmovilizado y deterioro	8,3	12,5
EBIT	Beneficio de explotación	17,1	104,6

La Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Caja Neta. La caja neta es la medida alternativa de rendimiento utilizada por la Dirección para medir el nivel de liquidez del Grupo. Se calcula como diferencia entre el “efectivo y equivalentes de efectivo” más los “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” y la “deuda financiera” (incluyendo la “deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta”). El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de 3 meses o menos. El cálculo ha sido el siguiente:

		Millones de euros	
		A 30 de junio de 2018 (no auditado)	A 31 de diciembre de 2017
Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento de 3 meses o menos	674,6	569,9
Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	68,0	67,4
Deuda financiera	Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo	(515,7)	(384,4)
	Deuda financiera vinculada a activos clasificados como mantenidos para la venta	(20,1)	(21,5)
Caja Neta	Efectivo y equivalentes de efectivo, más activos financieros a valor razonable, menos deuda financiera	206,9	231,3

Asimismo, la Dirección del grupo confirma que no se ha producido ningún cambio de criterio en la definición, conciliación o uso de este indicador respecto al utilizado en el ejercicio anterior.