

Juan Lladó Presidente ejecutivo de Técnicas Reunidas

“TR Power ingresará 2.000 millones en 2028 y será un tercio del negocio total”

J. Mesones MADRID.

Técnicas Reunidas redobra su apuesta por TR Power, la filial especializada en el desarrollo de grandes centrales eléctricas de ciclo combinado basadas en turbinas de gas, para convertirla en uno de sus principales motores de crecimiento. La compañía escindió este negocio en octubre de 2024 para evitar que su crecimiento quedara diluido dentro del negocio tradicional de hidrocarburos, más intensivo en ingeniería, y aprovechar mejor las crecientes oportunidades de esta actividad. Estimó entonces unos ingresos anuales de 1.000 millones de euros para su nueva subsidiaria. Las previsiones se han quedado muy cortas. Ya este año apunta a cerrar con una cifra de negocios de 1.200 millones de euros y la proyección para 2028, si no antes, es alcanzar los 2.000 millones de euros. Así lo anticipa en una entrevista con *elEconomista.es*, su presidente, Juan Lladó, que incide en que el único objetivo de la segregación es facilitar el desarrollo de esta actividad y descartar dar entrada a un socio, al menos en el corto y medio plazo.

El impulso de TR Power permitirá a Técnicas Reunidas pulverizar también el *guidance* de ingresos totales que dio en 2024, cuando presentó su plan estratégico hasta 2028, bautizado como SALTA. En este sentido, calcula que las ventas de la compañía se situarán en el entorno de los 6.000-6.500 millones de euros, frente a los más de 5.000 millones que se había fijado como objetivo. De este modo, la nueva filial de energía representará alrededor de la tercera parte de la cifra de negocio del grupo. “Parecía que era ambicioso cuando hace un año hablábamos de 1.000 millones de facturación, pero nuestra ambición, y tenemos que serlo porque el mercado nos lo permite, es llegar a 2028 duplicando esa cifra”, explica Lladó. “Va a pesar un tercio”, remarca.

“Estamos muy enfocados en poder servir un negocio, el de Power, que viene muy fuerte”, explica Lladó, que considera que el momento actual ofrece una oportunidad para potenciar una actividad que Técnicas Reunidas lleva desarrollando desde hace 25 años. Para abordar este crecimiento, TR Power está aumentando su plantilla aceleradamente. Ya cuenta con 900 empleados y a finales de 2027 serán 1.500, según avanza Lladó. Para ello, está contratando en España y prevé incorporar a 400 ingenieros en India, donde el grupo ya cuenta con 2.500 personas. En esta apuesta, Técnicas Reuni-



ANA MORALES

Cartera TR Power: Suma 2.500 millones y ya trabaja en otros proyectos por 2.600 millones

Ingresos: En 2025 previó 1.000 millones anuales, en 2026 llegará a 1.200 millones y en 2028 los doblará

Alianzas: Tras Zachry, negocia con una gran constructora para pujar por plantas energéticas

das puso ayer la primera piedra del nuevo edificio que estará destinado exclusivamente a acoger su filial TR Power. Se ubicará en el Parque Empresarial Adequa de Madrid, donde se halla la sede central del grupo.

Las expectativas que deposita Técnicas Reunidas sobre TR Power se sustentan en los contratos formalizados, los acordados y las enormes oportunidades que ofrece el mercado por el fuerte crecimiento de la demanda de generación eléctrica a nivel mundial.

TR Power cuenta con una cartera de 2.500 millones de euros que se verá fuertemente potenciada en los próximos meses con varios proyectos por 2.600 millones que están pendientes de adjudicación, pero en los que ya está trabajando. Se trata de tres plantas de gas adaptadas al uso del hidrógeno en Alemania para RWE por 1.500 millones y un ciclo combinado en Emiratos Árabes Unidos por cerca de 1.100 millones. “No es que estemos negociando. Estamos trabajando con los maquinistas y los clientes y estamos cobrando”, señala Lladó. Se irán incorporando a la

cartera progresivamente en los últimos meses de 2026 y los primeros de 2027, una vez se formalice la fase de inversión y el cierre financiero.

Además, la compañía está intensificando la actividad comercial y persigue importantes proyectos en sus principales mercados. Estados Unidos, sobre todo, y Oriente Medio generan las mayores oportunidades, pero también observa iniciativas en Canadá, América Latina y Europa, con proyectos en el radar en Europa del Este.

Experiencia en ciclos

Técnicas Reunidas aterrizó en Estados Unidos en 2024 con la apertura de una oficina en Houston (Texas). En la actualidad cuenta con 40 ingenieros. Su interés inicial se centró en proyectos de transición energética, pero muy pronto identificó el potencial en el negocio tradicional de Power. “Los ciclos combinados están muy demandados en Estados Unidos; hay escasez de ingeniería, de construcción y sobre todo de máquinas y a los clientes les gusta nuestra calidad de ingeniería y de gestión de proyectos”,

destaca el directivo. “Han aprendido que probablemente somos una de las empresas que ha aterrizado en Estados Unidos y competimos más y mejor con las empresas americanas porque somos los que tenemos más experiencia y mejor relación con los fabricantes de turbinas”, agrega. Además, la empresa ha desarrollado más de 26 gigavatios (GW) instalados en plantas en una veintena de países y ahora tiene 13 GW en fase de construcción.

“Creemos que tenemos muchísimo potencial en Estados Unidos”, afirma Lladó. No en vano, TR Power está trabajando actualmente en oportunidades para desarrollar ciclos combinados en el país que suman 18 GW. “Los clientes o las empresas que construyen y necesitan ingeniería nos han venido a buscar”, ensalza el primer ejecutivo. Ante este potencial, la filial de energía de Técnicas Reunidas vislumbra su estreno en Estados Unidos muy próxima. “Como paso inmediato vemos la entrada en América (en Estados Unidos el grupo ya facturó 100 millones en 2025, pero no en Power). Puede ser a final de este año o en el primer trimestre de 2027 a través de servicios de ingeniería para empresas de construcción americanas”, proyecta Lladó.

Los 18 GW de Estados Unidos superan los 17 GW que TR Power tiene identificados en el resto del mundo, por lo que el mercado potencial alcanza los 35 GW. La cartera de proyectos que tiene en el punto de mira para los próximos dos años y medio alcanza los 35.000 millones.

Lladó anticipa que Estados Unidos tendrá un peso muy relevante en TR Power, aunque su importancia en ingresos dependerá del tipo de contratos que consiga la compañía. La previsión interna apunta a que el mercado estadounidense podría llegar a representar hasta el 50% de la actividad de TR Power medida en GW. En la actualidad el Golfo Pérsico abarca el 50% y América Latina y Europa, el 25% cada una.

La estrategia en Estados Unidos será además más flexible que el modelo tradicional de Técnicas Reunidas. La compañía podrá limitarse a prestar servicios de ingeniería, trabajar conjuntamente con constructores, como su socio estadounidense Zachry, o asumir un alcance más amplio que incluya ingeniería, compras y construcción. “No somos constructores ni montadores electromecánicos. Nosotros somos ingenieros que nos asociamos con constructores o los subcontratamos”, explica.

Esta fórmula ya se está plasmando en proyectos concretos. Técnicas



Oportunidades:
Identifica 35 GW potenciales en el mundo y una cartera de 35.000 millones

Estados Unidos:
Apunta a 18 GW de ciclos combinados y prevé que el país pese el 50%

Recursos: Power tendrá su propio edificio y tendrá 1.500 empleados en España e India a finales de 2027

Reunidas ha cerrado un contrato en Canadá de unos 500 millones de euros de alcance, en el que desarrolla la ingeniería y las compras y cuenta con Aecon como socio para la construcción de un proyecto que tiene como cliente final a Meta. Detrás de la fuerte demanda de generación de electricidad en Estados Unidos están precisamente los hiperescalares y los gigantescos centros de datos que desarrollarán en el país en los próximos años.

Mejorar el margen

Lladó está muy satisfecho con la alianza sellada con Zachry, con la que el grupo está pujando por distintos contratos, pero está abierto a forjar nuevos acuerdos con otros constructores para abordar el pipeline. “Una constructora estadounidense muy grande nos ha venido a ver y estamos analizando los proyectos y la fórmula de colaboración para trabajar juntos”, anuncia. Se trata de una empresa especializada en redes y montaje electromecánico con una relación consolidada con las eléctricas americanas. El acuerdo está próximo y la idea es ofertar por varios proyectos de ciclos combinados ligados a la demanda de los hiperescalares.

Más allá de Estados Unidos, TR Power cuenta con una posición consolidada en Oriente Medio y trabaja en nuevas oportunidades en Arabia Saudí, Emiratos y otros países donde existe una demanda eléctrica creciente y la necesidad de transformar el gas en generación.

El crecimiento de TR Power no se plantea únicamente en términos de volumen. Lladó subraya que la prioridad general de Técnicas Reunidas sigue siendo mejorar la rentabilidad y señala que Power puede contribuir a ese objetivo porque sus márgenes finales –no los de partida– suelen ser más altos–. En la actualidad es del 5%, similar al del grupo.

Descarta nuevas provisiones por la guerra y confía en el impulso inversor del Golfo Árabe

J. M. MADRID.

Técnicas Reunidas no prevé realizar nuevas provisiones este año por el impacto de la guerra entre Irán e Israel y los problemas derivados del conflicto en Oriente Medio. La compañía considera suficiente los 45 millones de euros contabilizados en el segundo trimestre, durante la fase de mayor intensidad de la guerra para cubrir las posibles consecuencias sobre sus proyectos durante 2026.

“Esa provisión es suficiente para cubrir la guerra en el ejercicio 2026 sin ningún problema. No la vamos a tocar, se queda ahí”, asegura el presidente de Técnicas Reunidas, Juan Lladó, en referencia a los 45 millones dotados por la compañía. En un inicio, la ingeniería estimó esta provisión para el primer y segundo trimestre; en julio la consideró suficiente para el tercero ante la prolongación del conflicto y ahora, en un entorno bélico de menor intensidad, para todo el ejercicio.

La compañía considera que, si la guerra se prolonga al próximo año, podría producirse algún impacto adicional, aunque de una magnitud sensiblemente inferior a la registra-



da en la primera fase del conflicto. “Seguramente si se extiende en el tiempo podamos tener impactos, pero deberían ser más marginales. No necesitaríamos provisiones de 45 millones”, afirma el presidente.

El principal foco de impacto para la ingeniería no está tanto en la ejecución de los proyectos como en la logística y el transporte de equipos críticos a través del estrecho de Ormuz. La compañía trabaja junto

a sus clientes en un nuevo esquema logístico para minimizar ese riesgo. El plan, que está “más o menos acordado”, contempla apoyarse en cuatro grandes puertos de la región, utilizar determinadas rutas terrestres y anticipar la contratación de transporte marítimo y contenedores.

La estrategia pasa por cerrar por adelantado buena parte de las necesidades de transporte y disponer de rutas alternativas. “Tenemos una

estrategia compartida con los clientes para evitar que sea un problema la logística a través del estrecho de Ormuz”, explica.

El conflicto ha obligado a buscar soluciones específicas en algunos proyectos en Oriente Medio especialmente expuestos, aunque Técnicas Reunidas asegura que los trabajos están progresando. Algunos equipos que inicialmente estaban afectados por las dificultades logísticas ya han llegado a destino, bien con el apoyo directo de los clientes, bien mediante rutas alternativas. “Están avanzando y para bien, pero (los problemas) no están resueltos. Pensamos que con el cliente conseguiremos una solución”, señala.

Más allá del impacto inmediato sobre la actividad, Lladó observa enormes oportunidades para la compañía en un futuro próximo. “Hay una decisión muy clara de los gobiernos del Golfo Árabe de invertir, e invertir fuerte, porque se han dado cuenta de que necesitan más autonomía energética”, relata. En este sentido, Lladó considera que “la guerra en el medio plazo, y esto es mucho menos de cinco años, va a generar mucha más inversión” en gas, petróleo o energía eléctrica.

Estudiará subir el ‘pay out’ del 30% al 40% o al 50% tras recuperar este año el dividendo

J. M. MADRID.

Técnicas Reunidas repartirá dividendo entre sus accionistas con cargo a los beneficios de 2026 tras ocho años suspendido –el último que entregó fue en 2018–. Un periodo en el que los esfuerzos se han focalizado en reforzar el balance. La estrategia ha dado resultados y así hace unos meses pudo devolver por anticipado el préstamo completo que le concedió la Sepi (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) en el marco de la pandemia. La compañía ha comprometido un *pay out* (proporción de las ganancias que entrega a los accionistas) del 30%. Un porcentaje que estudiará aumentar en el futuro próximo.

Su presidente, Juan Lladó, señala que Técnicas Reunidas pagó “durante muchos años un 50% de *pay out* y en los próximos seis o siete meses tenemos que ver si lo mantenemos en el 30% o lo subimos al 40% o al 50%”. “Daremos el 30%, el 40% o el 50% en función de las necesidades, pero tenemos claro que la prioridad es el accionista”, insiste.

La decisión estará condicionada por las necesidades de inversión y



de crecimiento del negocio. “Nos estamos encontrando con un mercado muy atractivo”, recalca. A este respecto, destaca las oportunidades crecientes que se están abriendo en EEUU y en Oriente Medio. “No pensábamos que nos iban a hacer tanto caso nuestros clientes y socios americanos cuando fuimos (en 2024) por una razón (negocio tradicional) y estamos por otra mucho más in-

teresante (las oportunidades de ciclos combinados para TR Power)”. Además, a pesar de la guerra de Irán, “estamos teniendo mucho éxito en Oriente Medio, somos de los que nos hemos quedado allí y nos están llamando para todo”. De cualquier modo, “la idea es volver a una estrategia de dividendo permanente”, apostilla. “Nunca hemos tenido un balance tan fuerte como hoy y de-

bemos ver cómo de fuerte lo queremos tener para poder acometer el mercado que viene”, asegura.

El primer ejecutivo de Técnicas Reunidas explica que el dividendo a cuenta de 2026 se pagará en diciembre de este año o enero. La fecha dependerá del “cierre de proyectos, el pago de suministradores y la gestión de caja”. Se completará con un dividendo complementario en julio, una vez se someta a la aprobación de la junta general de accionistas. Lladó recuerda que la semana pasada la empresa anunció un plan de recompra de acciones, lo que implica que “de alguna forma ya estamos retribuyendo al accionista”. La multinacional española no ejecutaba un programa de este tipo desde 2008, coincidiendo con la crisis de Lehman Brothers.

Técnicas Reunidas mira también al Ibex 35 tras no conseguir incorporarse al selectivo español en junio. “Nos gustaría entrar para que nuestra acción fuera más líquida para nuestros inversores”, afirma. “Creo que entraremos en el Ibex, no sé si ahora o después, pero estoy absolutamente convencido de que vamos a estar en el Ibex”, concluyó.