



TECNICAS REUNIDAS

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE
Enero – Marzo 2018

ÍNDICE:

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

ANEXO: Comunicaciones a la CNMV

1. PRINCIPALES MAGNITUDES Y PREVISIONES 2018

- Cartera de 9.700 millones de euros
- Nueva contratación de 1.168 millones de euros
- Ventas de 1.161 millones de euros
- Beneficio de explotación de 5 millones de euros, con un margen operativo del 0,4%
- Posición neta de caja de 219 millones de euros
- Dividendos en 2018: 50 millones de euros

La cartera a finales de marzo 2018 fue de 9.700 millones de euros. La principal adjudicación incluida en la cartera del primer trimestre de 2018 fue el proyecto de la refinería de Bahrein para BAPCO, valorado en 1.350 millones de dólares. Adicionalmente, la compañía se ha adjudicado recientemente tres proyectos importantes de diseño de ingeniería FEED (Front End Engineering and Design) en tres regiones claves como son: Rusia, Sudeste Asiático y Oriente Medio (Jordania).

Las ventas del 1T 2018 fueron de 1.161 millones, un 16% inferiores a las del 1T 2017, situándose en línea con las expectativas de la compañía, al estar los principales proyectos en ejecución en fase de ingeniería y construcción.

El beneficio de explotación (EBIT) de la compañía fue de 5 millones de euros, con un margen operativo del 0,4%, en línea con la rentabilidad de los dos últimos trimestres de 2017 y con lo anunciado por la compañía. Los márgenes operativos de la compañía estuvieron afectados por factores no recurrentes, tal y como se manifestó en las presentaciones de resultados anteriores:

- no se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017, debido al retraso de adjudicaciones y cancelaciones de proyectos
- la mayor dificultad de recuperar, en la coyuntura de crisis actual, sobrecostes incurridos en las últimas fases de algunos proyectos específicos.

En cuanto al balance de situación, se cerró marzo 2018 con una posición neta de caja de 219 millones de euros, cifra similar a la alcanzada en diciembre 2017. Por un lado, la caja neta se vio afectada positivamente por dos anticipos de Oriente Medio; y por otro lado, negativamente, por el incremento de sus necesidades de capital circulante en los proyectos de Oriente Medio, al seguir aumentando la exposición a esta región. El porcentaje de cartera de Técnicas Reunidas en Oriente Medio ascendió a finales de marzo 2018 al 74%.

En enero, Técnicas Reunidas pagó 35,8 millones de euros en concepto de dividendo ordinario. El Consejo de Administración propondrá distribuir un dividendo adicional de 14,2 millones de euros, que se pagará en julio. Con este dividendo adicional, la remuneración total al accionista de 2018 ascenderá a 50 millones de euros. Esta decisión supone equilibrar el compromiso de la compañía de remuneración al accionista con el fortalecimiento del balance, para apoyar el crecimiento futuro de la compañía en este entorno de inversión más favorable.

Previsiones año 2018

- Ventas: 4.300-4.600 millones de euros, que recogen el impacto del retraso en el comienzo de proyectos ya adjudicados
- Margen EBIT: entre un 1,5% y un 2,5%, con una recuperación progresiva a lo largo del año
- Compromiso con la política de remuneración al accionista

Juan Lladó, Consejero Delegado de Técnicas Reunidas, manifestó:

“Si 2017 fue un año de cancelaciones y retrasos de proyectos, 2018 es un año de lanzamiento de los proyectos ya firmados, por lo que hemos arrancado 2018 de manera sólida, pero a un ritmo lento.

Estamos iniciando la fase de ingeniería de los proyectos de Haradh en Arabia Saudita, de Baku en Azerbaijan y del proyecto de Bahrein, que ha comenzado hace apenas unas semanas. El contrato de Duqm en Omán, firmado en Febrero, no ha comenzado todavía, al estar cerrándose aún la financiación del proyecto. Todos estos nuevos proyectos están avanzando de forma lenta, pero segura. Además, nos han adjudicado recientemente tres proyectos de ingeniería de detalle FEED (Front End Engineering and Design) de alto valor añadido, en tres regiones claves para la compañía. La participación en las etapas iniciales de estos proyectos, es el fruto de nuestra estrategia y de la confianza de nuestros clientes.

En resumen, este año estamos empezando a ver la luz al final de un largo túnel. Estamos trabajando intensamente para afrontar lo que puede ser la última etapa de la crisis del petróleo. Somos optimistas respecto al futuro, basándonos en la recuperación de la industria, en una cartera de oportunidades – más grande y más activa – y en el reconocimiento de nuestros clientes”.

PRINCIPALES MAGNITUDES Enero - Septiembre	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Cartera	9.699	10.165	-5%	9.870
Ingresos Ordinarios	1.161	1.388	-16%	5.068
EBITDA	9,1	61	-85%	122
Margen	0,8%	4,4%		2,4%
EBIT	4,9	56	-91%	100
Margen	0,4%	4,0%		2,0%
Beneficio Neto*	0,5	37	-99%	64
Margen	0,0%	2,7%		1,3%
Posición Neta de Tesorería	219	413	-47%	231

*Beneficio Neto de las Operaciones que Continúan

Técnicas Reunidas mantendrá una conferencia hoy a la 1:00 PM. Se podrá acceder a ella a través del enlace correspondiente en su página web
<http://www.tecnicasreunidas.es/es/>

2. CARTERA

	Proyecto	País	Cliente	Entrega Estimada
Refino y Petroquímica	Refinería Sitra	Bahrein	BAPCO	2021
	Refinería Baku	Azerbaijan	SOCAR	2021
	Refinería Duqm	Omán	DRPIC	2021
	Refinería Ras Tanura	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2021
	Refinería Al Zour	Kuwait	KNPC	2019
	Refinería Minatitlán	Mexico	Pemex	2019
	Complejo petroquímico Westlake	US	Sasol	2018
	Refinería Talara	Peru	Petroperu	2018
	Refinería Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2018
	Refinería RAPID*	Malasia	Petronas	2018
Upstream y Gas	Refinería Star*	Turquía	SOCAR	2018
	Haradh	Arabia Saudita	Saudi Aramco	
	Fadhili	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2020
	GT5	Kuwait	KNPC	2019
	GICC Jazan	Arabia Saudita	Saudi Aramco	2019
	GASCO	Emiratos Árabes Unidos	ADNOC/Total/Shell	2018
Energía	Campo de gas Touat	Argelia	GDF Suez / Sonatrach	2018
	Planta de biomasa	Reino Unido	MGT Teeside	2020
	Turów	Polonia	Polska Grupa Energetyczna	2020
	Tierra Mojada	México	Fisterra Energy	2020
	Kilpilahti	Finlandia	Neste /Veolia / Borealis	2018

* Proyecto en fase de comisionado o realizando servicios de puesta en funcionamiento de la planta

Cartera a 31 de Marzo de 2018

A cierre de marzo de 2018, la cartera de pedidos de Técnicas Reunidas fue de 9.699 millones de euros, cifra cercana a la alcanzada a finales de diciembre 2017, 9.870 millones de euros.

Los proyectos de las divisiones de petróleo y gas representaron un 94% del total de la cartera, mientras que los de la división de energía supusieron un 6%.

La principal adjudicación incluida en cartera en el primer trimestre del año fue la siguiente:

- En febrero, Técnicas Reunidas, junto a sus socios Samsung y Technip, firmaron con Bahrain Petroleum Company (BAPCO) el contrato para el Programa de Modernización de BAPCO. El proyecto está ubicado en la costa este de Bahréin y supone la ampliación de la capacidad de la refinería de petróleo de Sitra de 267.000 a 360.000 barriles diarios, 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 finalizará en 2022. El alcance del proyecto para Técnicas Reunidas incluye 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.

El valor del contrato para la JV asciende a 4.200 millones de dólares, mientras que la participación de TR en el valor total del contrato es de 1.350 millones de dólares.

También en los primeros meses de 2018, la compañía ha sido 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, 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 diseñarán 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.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA Enero - Marzo	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.161,1	1.387,7	-16,3%	5.067,9
Otros ingresos	0,5	0,5		1,8
Ingresos totales	1.161,5	1.388,2	-16,3%	5.069,8
Aprovisionamientos	-876,4	-1.080,3		-4.051,0
Costes de Personal	-156,1	-155,6		-581,5
Otros gastos de explotación	-119,9	-91,7		-315,4
EBITDA	9,1	60,7	-85,0%	121,9
Amortización	-4,2	-5,1		-21,5
Beneficio de Explotación (EBIT)	4,9	55,5	-91,2%	100,4
Resultado financiero	-4,1	-2,8		-6,9
Resultado por puesta en equivalencia	0,0	-0,9		-2,3
Beneficio antes de impuestos	0,8	51,8	-98,5%	91,2
Impuesto sobre las ganancias	-0,2	-15,0		-27,2
Beneficio Neto de Operaciones que Continúan	0,5	36,8	-98,5%	64,0
Pérdida de Operaciones Interrumpidas	-0,1	-0,2		-5,0
Beneficio Neto después de Operaciones Interrumpidas	0,4	36,6	-98,9%	59,0
Intereses Minoritarios	-0,2	-8,6		-19,4
Beneficio Neto Atribuible a Accionistas de la Sociedad	0,3	27,9	-99,1%	39,5

3.1 INGRESOS ORDINARIOS

DESGLOSE DE INGRESOS Enero - Marzo	1T 2018 € millones	%	1T 2017 € millones	%	Var. %	Año 2017 € millones
Petróleo y Gas	969,9	83,5%	1.174,7	84,6%	-17,4%	4.281,5
Generación de Energía	170,4	14,7%	182,9	13,2%	-6,8%	684,3
Infraestructuras e Industrias	20,7	1,8%	30,1	2,2%	-31,1%	102,1
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.161,1	100%	1.387,7	100%	-16,3%	5.067,9

En 1T 2018, los ingresos descendieron un 16,3% hasta los 1.161,1 millones de euros, al encontrarse los principales proyectos en ejecución en fase de ingeniería y construcción.

Los ingresos de la división de petróleo y gas descendieron un 17,4% situándose en 969,9 millones de euros. Los ingresos relacionados con estas industrias representaron la inmensa mayoría de la facturación total (84%):

- **Refino y Petroquímica:** los proyectos que más aportaron a los ingresos fueron: Al Zour para KNPC (Kuwait), Ras Tanura para Saudi Aramco (Arabia Saudita), Talara para Petroperú (Perú) y RAPID para Petronas (Malasia).
- **Producción y Gas Natural:** Los proyectos que más contribuyeron a la facturación fueron: Fadhili para Saudi Aramco (Arabia Saudita), GT5 para KNPC (Kuwait) , el proyecto del campo Hail para Adoc (EAU) y el de Jazan de GICC para Saudi Aramco (Arabia Saudita).

Las ventas de la división de energía decrecieron un 6,8% en 1T 2018 hasta 170,4 millones de euros. El ciclo combinado de Tierra Mojada para Fisterra Energy (Méjico), el proyecto de biomasa de para Teeside para MGT Teeside (Inglaterra) y la planta de carbón de Turow para Polska Grupa Energetyczna (Polonia), fueron los que más aportaron a los ingresos de la división.

3.2 BENEFICIO OPERATIVO Y BENEFICIO NETO

BENEFICIO OPERATIVO Y NETO	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
EBITDA	9,1	60,7	-85,0%	121,9
Margen	0,8%	4,4%		2,4%
Beneficio de Explotación (EBIT)	4,9	55,5	-91,2%	100,4
Margen	0,4%	4,0%		2,0%
Beneficio Neto*	0,5	36,8	-98,5%	64,0
Margen	0,0%	2,7%		1,3%

* Beneficio Neto de Operaciones que Continúan

DESGLOSE BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Var. %	Año 2017 € millones
Beneficio Operativo de las Divisiones	30,0	77,5	-61,3%	201,3
Costes no asignados a Divisiones	-25,1	-22,0	14,2%	-100,9
Beneficio de explotación (EBIT)	4,9	55,5	-91,2%	100,4

RESULTADO FINANCIERO	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Año 2017 € millones
Resultado financiero*	-0,8	-1,6	-0,7
Ganancias/ pérdidas moneda extranjera	-3,4	-1,2	-6,2
Resultado financiero neto	-4,1	-2,8	-6,9

* Ingresos financieros menos gastos financieros

En 1T 2018, el EBIT fue de 4,9 millones de euros y el margen operativo fue del 0,4%, similar a la rentabilidad registrada en los dos últimos trimestres y en línea con lo anunciado por la compañía.

El Resultado Operativo, se ha visto afectado por factores no recurrentes:

- no se iniciaron proyectos en las áreas de petróleo y gas en 2017, debido al retraso de adjudicaciones y cancelaciones de proyectos.
- una mayor dificultad de recuperar, en la coyuntura de crisis actual, los sobrecostes incurridos en las últimas fases de proyectos específicos.

El beneficio neto fue de 0,5 millones de euros, impactado por el descenso del resultado financiero, debido a unas pérdidas por transacciones en moneda extranjera mayores, relacionadas con la depreciación del dólar frente al euro en el periodo.

4. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO		1T 2018	1T 2017	Año 2017
	31 de Marzo	€ millones	€ millones	€ millones
ACTIVO				
Inmovilizado material e inmaterial	46,0	70,1	50,1	
Inversiones en asociadas	12,9	12,3	13,4	
Impuestos diferidos	267,4	220,5	254,6	
Otros activos no corrientes	14,4	26,3	19,8	
Activos no corrientes	340,7	329,1	337,8	
Existencias	19,4	16,2	17,9	
Deudores	2.633,5	2.611,6	2.786,1	
Otros activos corrientes	109,5	84,3	106,6	
Efectivo y activos financieros	697,6	736,3	637,3	
Activos corrientes	3.460,0	3.448,4	3.548,0	
TOTAL ACTIVOS	3.800,7	3.777,5	3.885,8	
PASIVO				
Fondos propios	413,3	459,6	463,3	
Pasivos no corrientes	322,3	185,5	136,7	
Deuda Financiera	279,4	153,7	92,2	
Otros pasivos no corrientes	42,9	31,8	44,5	
Provisiones	53,7	46,8	43,2	
Pasivos corrientes				
Deuda Financiera	199,2	170,0	313,8	
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.721,7	2.717,5	2.796,0	
Otros pasivos corrientes	90,6	198,1	132,8	
	3.011,4	3.085,6	3.242,5	
Total Pasivos	3.387,4	3.317,9	3.422,5	
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	3.800,7	3.777,5	3.885,8	

FONDOS PROPIOS		1T 2018	1T 2017	Año 2017
	31 de Marzo	€ millones	€ millones	€ millones
Capital, ganancias acumuladas, resultado del ejercicio	441,5	571,9	538,1	
Autocartera	-74,3	-73,2	-73,0	
Reservas de cobertura	31,0	-51,8	15,8	
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	-35,9	
Intereses minoritarios	15,1	12,7	18,2	
FONDOS PROPIOS	413,3	459,6	463,3	

POSICION NETA DE TESORERÍA 31 de Marzo	1T 2018 € millones	1T 2017 € millones	Año 2017 € millones
Activos corrientes menos efectivo y activos financieros	2.762,5	2.712,0	2.910,7
Pasivos corrientes menos deuda financiera	-2.812,3	-2.915,6	-2.928,8
CAPITAL CIRCULANTE NETO	-49,8	-203,6	-18,1
Activos financieros corrientes	68,2	65,9	67,4
Efectivo y otros medios líquidos	629,3	670,5	569,9
Deuda financiera	-478,6	-323,7	-406,0
POSICION NETA DE TESORERÍA	219,0	412,7	231,3
Tesorería neta + capital circulante neto	169,2	209,1	213,2

- A finales de marzo de 2018, los fondos propios de la compañía fueron de 413,3 millones de euros, impactados por unas menores ganancias acumuladas, debido al inicio de la aplicación de las nuevas normas contables internacionales NIC 9 y NIC 15, y por el pago de dividendos en el trimestre.
- El balance de situación cerró marzo 2018 con una posición neta de caja de 219 millones de euros, cifra similar a la alcanzada en diciembre 2017. Por un lado, la caja neta se vio afectada positivamente por dos anticipos de Oriente Medio; y por otro lado, negativamente, por el incremento de sus necesidades de capital circulante en los proyectos de Oriente Medio, al haber aumentado la exposición a esta región. El porcentaje de cartera de Técnicas Reunidas en Oriente Medio ascendió a finales de marzo 2018 al 74%.
- En enero, Técnicas Reunidas pagó 35,8 millones de euros en concepto de dividendo ordinario. El Consejo de Administración propondrá distribuir un dividendo adicional de 14,2 millones de euros, que se pagará en julio. Con este dividendo adicional, la remuneración total al accionista de 2018 ascenderá a 50 millones de euros. Esta decisión equilibra el compromiso con la remuneración al accionista con el fortalecimiento del balance, para apoyar el crecimiento futuro de la compañía en este entorno de inversión más favorable.

ANEXO
COMUNICACIONES A LA CNMV, HECHOS RELEVANTES Y OTRAS COMUNICACIONES

En el primer trimestre de 2018, la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes:

▪ **22 de Enero de 2018**

En relación al contrato de liquidez firmado con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, SAU, las operaciones realizadas durante el segundo trimestre, así como la actualización de operaciones del primer trimestre, fueron las siguientes:

RESUMEN 2T			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo a la firma del contrato	74.500	2.537.098	
Saldo inicial	102.917	1.612.420	
Compras	1.904.223	-48.942.875	25,70
Ventas	-1.956.975	50.365.635	25,74
Saldo final	50.165	3.035.180	

ACTUALIZACIÓN RESUMEN 1T			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo a la firma del contrato	74.500	2.537.098	
Saldo inicial	74.500	2.537.098	
Compras	1.751.903	-50.963.555	29,09
Ventas	-1.723.486	50.038.877	29,03
Saldo final	102.917	1.612.420	

▪ **19 Febrero 2018**

Técnicas Reunidas firmó el contrato para la ejecución del proyecto de las unidades de proceso de la nueva refinería de Duqm (Omán). Como ya anunció la compañía en su día, TR ya recibió la carta de intención de la adjudicación de este contrato en agosto 2017.

Este proyecto forma parte de los planes del gobierno omaní para el desarrollo de la Zona Económica Especial de Duqm, que incluye la construcción de una nueva refinería, para la cual se prevé en los próximos 15 años realizar una inversión de hasta 15.000 millones de dólares que se destinarán al desarrollo de las infraestructuras dentro del puerto y alrededores para construir una de las mayores zonas industriales de este tipo en Medio Oriente, siendo la refinería la pieza clave para el desarrollo de esta zona industrial.

El contrato se firmó bajo la modalidad “llave en mano” por el consorcio internacional formado por Técnicas Reunidas (España) y Daewoo Engineering and Construction (Corea del Sur) por un importe aproximado de 2.750 millones de dólares y tendrá una duración de 47 meses.

Este proyecto es el mayor de los 3 que componen la construcción de la nueva refinería e incluye todas las unidades de proceso.

El proyecto se desarrollará en su mayoría en las oficinas de Técnicas Reunidas en Madrid que, además de ser el líder de la Joint Venture, es el socio mayoritario con un 65%.

Este proyecto da continuidad a la experiencia de TR en Oriente Medio, donde está llevando a cabo otros proyectos relevantes de petróleo y gas.

Duqm Refinery and Petrochemical Industries Company (DRPIC) es una Joint Venture participada por la empresa pública Omán Oil Company (OOC) y por Kuwait Petroleum International (KPI), empresa subsidiaria internacional del consorcio petrolero estatal de Kuwait Petroleum Corporation (KPC).

Después del cierre del primer trimestre, la compañía comunicó a la CNMV la siguiente información:

■ **16 Abril 2018**

En relación al contrato de liquidez firmado con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, SAU, las operaciones realizadas durante el tercer trimestre, fueron las siguientes:

RESUMEN 3T			
	Títulos	Importe (€)	Cambio Medio
Saldo a la firma del contrato	74.500	2.537.098	
Saldo inicial del trimestre	50.165	3.030.991	
Compras	1.162.562	-30.491.220	26,23
Ventas	-1.122.727	29.465.270	26,24
Gastos		-26.244	
Saldo final	90.000	1.978.798	

Disclaimer

This document has been prepared by Técnicas Reunidas S.A. (the Company) solely for use at presentations held in connection with the announcement of the Company's results for the first quarter 2018.

This document contains forward-looking statements of the Company and/or its management. These forward looking statements such as statements relating to the Company's or management's intent, belief, or current expectations of the future growth in the Company's business and capital expenditure in the oil and gas industry in general are subject to risks and variables that are beyond the Company's control and that could materially and adversely affect the outcome and financial effects of the facts expressed, implied, or projected herein.

The Company is under no obligation to update or keep current the information contained in this presentation including any looking forward-statements or to correct any inaccuracies that may later become apparent.

No representation or warranty expressed or implied is made as to and no reliance should be placed on the fairness, accuracy, completeness, or correctness of the information or opinions contained herein. None of the Company or any of its affiliates, advisors, or representatives shall have any liability whatsoever for any loss arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

This document is only provided for information purposes and does not constitute nor may it be interpreted as an offer to sell or exchange or acquire solicitation for offers to purchase any share in the Company. Any decision to buy or invest in shares in relation to a specific issue must be made on the basis of the information contained in the relevant prospectus filed by the Company in relation to such specific issue.