

ABENGOA



Evolución de los Negocios

Primer Trimestre 2011

(Enero-Marzo)

Índice de Contenidos

1. Principales Magnitudes	4
Datos Económicos	4
Magnitudes Operativas	4
2. Cuenta de Resultados Consolidada	6
Cuenta de Resultados Consolidada	6
Ventas	6
Ebitda	7
3. Resultados por Segmentos	8
4. Estado de Situación Financiera Consolidado	9
Estado de Situación Financiera Consolidado	9
Composición de la Deuda Neta	10
Principales Proyectos en Construcción	11
5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	12
6. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV	13
7. Evolución Bursátil	14

Desde el 1 de enero de 2010, el grupo ha aplicado la CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios", con efecto retroactivo. Esta interpretación afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios. De acuerdo con los términos de la citada Interpretación se admite el reconocimiento contable disociado de las actividades de construcción y de posterior explotación y mantenimiento de la instalación. La aplicación retroactiva de dicha interpretación no ha supuesto un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de Abengoa del ejercicio 2010, en la medida que la sociedad ya venía aplicando una política contable similar a la interpretación CINIIF 12 de forma recurrente y anticipadamente para determinados activos concesionales relacionados fundamentalmente con la actividad internacional concesional de transmisión eléctrica, desalación y termosolar.

A la fecha de la primera aplicación de la CINIIF 12, la dirección de la sociedad llevó a cabo un análisis de los otros acuerdos existentes en el Grupo e identificó infraestructuras adicionales que potencialmente podrían calificar como acuerdos de concesión de servicios, representadas por las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009. En este sentido, la dirección concluyó inicialmente que, en base a informes jurídicos y técnicos de terceros independientes, dichas plantas termosolares cumplían con los requerimientos expuestos en la CINIIF 12 para ser considerados activos concesionales, y así los registró en la información financiera trimestral no auditada que ha ido facilitando al Mercado de Valores durante el ejercicio 2010.

No obstante a todo lo anterior, la Dirección ha decidido, de común acuerdo con el organismo regulador del mercado de valores español, seguir profundizando en el análisis y demorar a futuro su posible aplicación contable puesto que al cierre del ejercicio 2010 los argumentos que soportan dicha aplicación contable no están completamente contrastados por dicho organismo, en especial en lo que se refiere a la naturaleza de servicio público de la actividad termosolar en España.

En base a lo anterior, la información trimestral correspondiente a marzo 2010, publicada previamente por la compañía y presentada ante la CNMV, ha sido reexpresada para excluir la aplicación contable de la CINIIF 12 a los activos termosolares en España. Respecto a los resultados anteriormente publicados, dicha reexpresión ha supuesto una disminución en el importe neto de la cifra de negocios, Ebitda y resultado atribuido a la sociedad dominante del primer trimestre de 2010 de 48,7 M€, 6,5 M€ y 2,0 M€ respectivamente.

1. Principales Magnitudes

Datos Económicos

- Buenos resultados en circunstancias difíciles.
- Ventas de 1.656,3 M€, un 43% más que en el mismo periodo de 2010.
- 26 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 254,3 M€, un 30% más que en el mismo periodo de 2010.

Cuenta de Resultados (M€)	3m 2011	Var (%)	3m 2010
Ventas	1.656,3	+42,9%	1.159,0
Ebitda	254,3	+30,1%	195,4
Margen Operativo	15,4%		16,9%
Beneficio Neto	56,4	+8,4%	52,1

Balance de Situación (M€)	31/03/2011	Var (%)	31/12/2010
Activo Total	17.518,2	+3,2%	16.973,8
Patrimonio Neto	1.606,9	(1,4%)	1.630,3
Deuda Neta Corporativa (ex Financiación sin Recurso)	(1.432,7)	+22,9%	(1.166,1)

Datos de la Acción	3m 2011	Var (%)	2010
Última Cotización (31 de marzo)	23,37 €	+27,2%	18,38 €
Capitalización (31 de marzo) (M€)	2.114,3	+27,2%	1.662,4
Volumen de Efectivo Diario Negociado (M€)	13,9	+29,9%	10,7

Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 74% de las ventas consolidadas.
- El 52% de las ventas proceden de Estados Unidos y Brasil.
- La cartera de ingeniería a 31 de marzo se sitúa en 8.661 M€.

Principales Cifras Operativas	3m 2011	Var (%)	3m 2010
Líneas de transmisión (km)	4.413	+9%	4.041
Desalación (Cap. ML)	375	+36%	275
Cogeneración (GWh)	171	+8%	158
Energía Solar (GWh netos)	49	+519%	8
Biocombustibles (Prod. ML)	547	+12%	489
Residuos tratados (Mt)	624	+15%	542

2. Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de Resultados Consolidada

M€	3m 2011	3m 2010	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.656,3	1.159,0	+42,9%
Gastos de Explotación	(1.402,0)	(963,6)	+45,5%
Amortización y cargos por deterioro del valor	(67,1)	(51,8)	+29,4%
Resultados de Explotación	187,2	143,6	+30,4%
Resultados Financieros	(131,8)	(65,3)	+101,9%
Participación en Resultados de Asociadas	0,9	2,8	(67,5%)
Resultado Consolidado antes de Impuestos	56,3	81,1	(30,5%)
Impuesto sobre Beneficios	5,1	(20,0)	(125,6%)
Resultado Consolidado después de Impuestos	61,5	61,1	+0,6%
Resultado atribuido a Socios Externos	(5,0)	(9,0)	(44,2%)
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	56,4	52,1	+8,4%

Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 31 de marzo de 2011 alcanzan la cifra de 1.656,3 M€, lo que representa un incremento del 43% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Contribución de las nuevas plantas de bioetanol de Indiana e Illinois (puestas en marcha durante el primer trimestre de 2010), así como de la planta de Holanda (cuya entrada en producción se produjo en el segundo semestre de 2010).
- Inicio de las operaciones de dos plantas de cogeneración que Abengoa Bioenergía Brasil posee en el estado de São Paulo (Brasil).
- Inicio de construcción de Solana, la planta termosolar de 280 MW en el estado de Arizona (EE.UU.).
- Avance en la construcción de la planta cogeneradora de Tabasco (México) y de las líneas y subestaciones de corriente continua de Madeira en Brasil, así como la construcción de la línea de Manaus (Brasil).

- Mayor volumen y precio de los residuos tratados en todas las áreas de Reciclaje.

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 31 de marzo de 2011, los 254,3 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 30%. El incremento se debe fundamentalmente, además de lo ya comentado, a:

- Contribución de las nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo de 2010.
- Mayor volumen y precio de los residuos tratados en Reciclaje.
- Contribución de las líneas de transmisión en Brasil, que entraron en producción durante 2010 (ATE IV-VII).

3. Resultados por Segmentos

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	3m 2011	3m 2010	Var (%)	3m 2011	3m 2010	Var (%)	3m 2011	3m 2010
Ingeniería y Construcción								
Telvent	169	160	6%	22	23	-6%	12,8%	14,4%
Resto Ingeniería	804	532	51%	107	80	34%	13,3%	15,0%
Total	973	691	41%	129	102	25%	13,2%	14,8%
Infraestructuras de Tipo Concesional								
Solar	15	4	312%	10	2	428%	64,0%	49,8%
Agua	5	3	75%	1	2	-25%	25,1%	58,6%
Concesiones LAT	58	46	25%	49	33	49%	85,0%	71,5%
Cogen. y otros	9	8	4%	1	2	-60%	8,0%	20,7%
Total	87	61	42%	61	38	59%	70,2%	62,7%
Producción Industrial								
Bioenergía	425	274	55%	33	31	6%	7,8%	11,4%
Reciclaje	172	132	30%	32	23	36%	18,5%	17,7%
Total	597	407	47%	65	55	19%	10,9%	13,4%
Total	1.656	1.159	43%	254	195	30%	15,4%	16,9%

4. Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	31/03/2011	31/03/2010
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	3.281,8	3.433,8
Inmovilizaciones en Proyectos	6.158,1	5.744,8
Inversiones Financieras	595,2	486,4
Activos por Impuestos Diferidos	918,2	885,7
Activos No Corrientes	10.953,3	10.550,6
Existencias	462,9	385,0
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	2.258,4	2.141,4
Inversiones Financieras	1.233,3	913,6
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.610,3	2.983,2
Activos Corrientes	6.564,9	6.423,2
Total Activo	17.518,2	16.973,8

Pasivo (M€)	31/03/2011	31/03/2010
Capital y Reservas	1.138,8	1.189,7
Patrimonio Neto	1.606,9	1.630,3
Financiación sin Recurso	3.863,4	3.558,0
Recursos Ajenos	4.560,0	4.441,7
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	319,5	325,2
Instrumentos Financieros Derivados	342,8	290,0
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	356,4	336,9
Total de Pasivos No Corrientes	9.442,1	8.951,8
Financiación sin Recurso	510,6	492,1
Recursos Ajenos	792,8	719,9
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	4.737,0	4.730,8
Pasivos por Impuestos Corrientes	347,6	343,0
Instrumentos Financieros Derivados	64,3	91,4
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	17,0	14,5
Total de Pasivos Corrientes	6.469,2	6.391,7
Total Pasivo	17.518,2	16.973,8

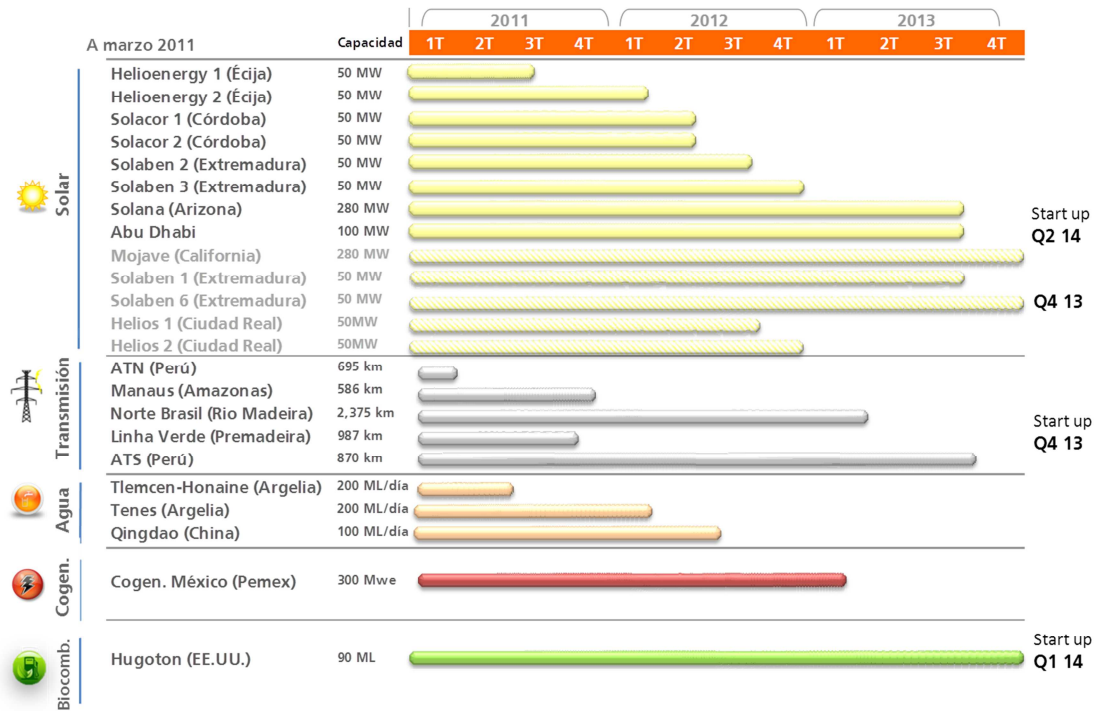
Composición de la Deuda Neta

M€	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Préstamos con entidades de crédito a c/p y l/p	3.472	3.267	2.794
Bonos a c/p y l/p	1.727	1.723	1.264
Leasing y otros ajustes	77	73	89
Inversiones Financieras	(1.233)	(914)	(502)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.610)	(2.983)	(1.902)
Total Deuda Neta Corporativa	1.433	1.166	1.744
Ebitda Corporativo ⁽¹⁾	668	606	660
Gasto en I+D	53	52	50
Ebitda Corporativo (sin gasto en I+D)	720	658	710
Deuda Neta / Ebitda (Corporativo)	1,99	1,77	2,45
Total Financiación sin Recurso	4.374	4.050	3.159
Total Deuda Neta	5.807	5.216	4.902
Ebitda Total	1.001	942	770
Deuda Neta / Ebitda (Total)	5,8	5,5	6,4
Deuda Neta preoperacional ⁽²⁾	(2.297)	(2.094)	(2.531)
Total Deuda Neta ajustada por la DN preop.	3.510	3.122	2.372
Deuda Neta Ajustada / Ebitda	3,5	3,3	3,1

⁽¹⁾ Cifras de Ebitda se refieren a «Ebitda de los últimos doce meses»

⁽²⁾ Deuda Neta en los proyectos en construcción

Principales Proyectos en Construcción



5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

M€	3m 2011	3m 2010
Efectivo Generado por las Operaciones	246,4	177,1
Variaciones en el Capital Circulante	(59,6)	(217,4)
Cobros/ Pagos de Intereses e Impuestos	(105,9)	(107,9)
Flujos netos de efectivo de acts. explotación	80,8	(148,2)
Capex	(599,8)	(505,8)
Otras inversiones	(185,1)	(13,4)
Flujos netos de efectivo de acts. inversión	(784,9)	(519,2)
Flujos netos de efectivo de acts. financiación	363,5	995,1
Aumento/disminución neta del efectivo	(340,7)	327,6
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	2.983,2	1.546,4
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(32,2)	27,7
Efectivo bancario al cierre del periodo	2.610,3	1.901,7

6. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al primer trimestre de 2011:

- Escrito de 22/02/2011. Detalle de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez (de 21/11/2010 a 20/02/2011).
- Escrito de 24/02/2011. Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010.
- Escrito de 24/02/2011. Información económica Semestral correspondiente al segundo semestre 2010. Archivo formato CNMV.
- Escrito de 25/02/2011. Befesa comunica a la Cnmv la posibilidad de una Opa de Exclusión
- Escrito de 04/03/2011. Suspensión temporal del Contrato de Liquidez con Santander Investment Bolsa, S.V.
- Escrito de 08/03/2011. Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Escrito de 16/03/2011. Complemento al anuncio de convocatoria de Junta de Abengoa.
- Escrito de 17/03/2011. Anuncio de convocatoria de Junta General a fin de someter la aprobación de la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de Befesa.
- Escrito de 23/03/2011. Suscripción de opciones de compra sobre acciones.

7. Evolución Bursátil

A 31 de marzo de 2011, la sociedad entiende que el capital flotante («free float») es del 43,96%, si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con motivo de la celebración de la última Junta General Ordinaria, el 10 de abril de 2011 Abengoa, S.A. contaba con 10.873 accionistas.

	Total	Diario
Número de Valores (miles)	42.837	669
Efectivo Negociado (M€)	888	14

Cotizaciones	Valor	Fecha
Última	23,37	31 mar
Máxima	24,04	30 mar
Media	20,54	
Mínima	16,93	10 ene

Como referencia histórica, desde la salida a Bolsa de Abengoa el 29 de noviembre de 1996, los títulos de la compañía se han incrementado un 998% lo que significa multiplicar por 11 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 127%.

