

ABENGOA



Evolución de los Negocios

Primer Trimestre 2012

(Enero-Marzo)

Índice de Contenidos

1. Cambios de consolidación y/o políticas contables	3
Operaciones Discontinuas	3
2. Principales Magnitudes	5
Datos Económicos	5
Magnitudes Operativas	5
3. Cuenta de Resultados Consolidada	7
Ventas	7
Ebitda	8
Resultados financieros	8
Impuesto sobre beneficios	8
Resultados procedentes de operaciones continuadas	8
Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos	8
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	9
4. Resultados por Segmentos	10
Ingeniería y Construcción	10
Infraestructuras de Tipo Concesional	11
Producción Industrial	11
5. Estado de Situación Financiera Consolidado	12
Estado de Situación Financiera Consolidado	12
Composición de la Deuda Neta	13
6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	14
7. Plan de Inversión	15
Principales proyectos en ejecución	15
Inversión comprometida pendiente a 31/03/2012	16
8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV	17
9. Evolución Bursátil	18

1. Cambios de consolidación y/o políticas contables

Operaciones Discontinuadas

Venta de la participación en Telvent GIT

Durante el mes de septiembre 2011, se cerró definitivamente la operación de venta de la participación en Telvent GIT, S.A. (Telvent), sociedad en la que Abengoa participaba en un 40%, a Schneider Electric, S.A. El precio de venta fue de 40 dólares estadounidenses por acción, lo que suponía un valor compañía de 1.360 M€, y una prima sobre la cotización media de los últimos 90 días del 36%. Abengoa obtuvo unos ingresos de caja de 391 M€, y un resultado total por la discontinuidad de 91 M€ en el tercer trimestre del ejercicio 2011.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que las actividades desarrolladas por Telvent GIT, S.A. han tenido para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una actividad interrumpida, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5. De acuerdo con esta norma, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 que se incluye a efectos comparativos, se procede a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

Ventas de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

Con fecha 30 de noviembre de 2011, Abengoa procedió a cerrar un acuerdo con Compañía Energética Minas Gerais (CEMIG), a través de la entidad Transmissora Aliança de Energía Eléctrica, S.A. (TAESA), para vender el 50% de su participación accionarial en las empresas STE, ATE, ATE II y ATE III, así como el 100% en la empresa NTE. La venta de dichas participaciones supuso una entrada de caja de 479 M€ y un resultado de 45 M€ registrado en el cuarto trimestre del ejercicio 2011.

El 15 marzo de 2012, Abengoa ha llegado a un acuerdo con Compañía Energética Minas Gerais (CEMIG) para venderle el 50% que controlaba Abengoa de la compañía conjunta que aglutina las cuatro concesiones de transmisión detalladas en el párrafo anterior. Con esta transacción queda transmitido el 100% del control en estas concesiones. El precio de la oferta equivale aproximadamente a un ingreso en caja de 376 M€, lo que supone una reducción del 25% del

endeudamiento neto corporativo a 31 de diciembre de 2011, además de una reducción adicional de la deuda bruta de 210 M€.

La operación está sujeta a la aprobación de los órganos de gobierno de la Compañía Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A., a la de las entidades financieras prestamistas, así como a la de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL).

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que los activos vendidos tienen para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta como Activos no Corrientes mantenidos para la venta y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5.

2. Principales Magnitudes

Datos Económicos

- Ventas de 1.764,1 M€, un 18% más que en el mismo periodo de 2011.
- 30 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 284,7 M€, un 24% más que en el mismo periodo de 2011.

Cuenta de Resultados (M€)	3m 2012	Var (%)	3m 2011
Ventas	1.764,1	+17,8%	1.497,5
Ebitda	284,7	+23,8%	230,0
Margen Operativo	16,1%		15,4%
Beneficio Neto	88,6	+58,0%	56,4

Balance de Situación (M€)	31/03/2012	Var (%)	31/12/2011
Activo Total	18.670,1	(0,7%)	18.793,7
Patrimonio Neto	1.895,4	+9,8%	1.726,2
Deuda Neta Total	(6.823,5)	+24,8%	(5.468,0)

Datos de la Acción	3m 2012	Var (%)	3m 2011
Última Cotización (30 de mar) (€/acc)	13,69	(41,4%)	23,37 €
Capitalización (30 de mar) (M€)	1.473,2	(30,3%)	2.114,3
Volumen de Efectivo			
Diario Negociado (M€)	9,2	(33,8%)	13,9

Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 70% de las ventas consolidadas.
- El 46% de las ventas proceden de Estados Unidos e Iberoamérica.
- La cartera de ingeniería a 31 de marzo de 2012 se sitúa en 7.078 M€.

Principales Cifras Operativas	mar-12	Var (%)	mar-11
Líneas de transmisión (km)	3.903	(12%)	4.413
Desalación (Cap. ML)	560	+49%	375
Cogeneración (GWh)	393	+130%	171
Energía Solar (MW)	543	+181%	193
Biocombustibles (Prod. ML)	568	+4%	547
Residuos tratados (Mt)	0,55	(8%)	0,60

3. Cuenta de Resultados Consolidada

M€	3m 2012	3m 2011	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.764,1	1.497,5	+17,8%
Gastos de Explotación	(1.479,4)	(1.267,6)	+16,7%
Amortización y cargos por deterioro del valor	(88,4)	(57,7)	+53,0%
Resultados de Explotación	196,3	172,2	+14,0%
Resultados Financieros	(138,9)	(122,1)	+13,8%
Participación en Resultados de Asociadas	0,8	0,5	+56,0%
Resultado Consolidado antes de Impuestos	58,2	50,6	+15,0%
Impuesto sobre Beneficios	37,8	6,5	+482,1%
Resultado procedente de operaciones continuadas	96,0	57,1	+68,1%
Resultado procedente de Act. Interrumpidas	0,0	4,3	n.a.
Participaciones no dominantes	(7,5)	(5,0)	+48,0%
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	88,6	56,4	+57,1%

Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 31 de marzo de 2012 alcanzan la cifra de 1.764,1 M€, lo que representa un incremento del 18% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Incremento de la cifra de negocio de Ingeniería y Construcción destacando la construcción de plantas termosolares en España y de Solana, la planta termosolar de 280 MW en el estado de Arizona (EE.UU.), al 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).

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 31 de marzo de 2012, los 284,7 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 24%. El incremento se debe fundamentalmente, además de lo ya comentado, a:

- Contribución de las nuevas plantas solares en España (Helioenergy 1 y 2, Solacor 1 y 2) y de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 (Argelia).

Resultados financieros

El resultado financiero se incrementa pasando de los -122,1 M€ en los primeros tres meses de 2011 a -138,9 M€ en el mismo periodo de 2012, como consecuencia, fundamentalmente, de la entrada en producción de nuevas plantas solares.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de 6,5 M€ los tres primeros meses de 2011 a 37,8 M€ en el mismo periodo de 2012. Este resultado se encuentra afectado por ciertos incentivos a la actividad exportadora de bienes y servicios desde España, al esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, así como a la vigente normativa tributaria.

Resultados procedentes de operaciones continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa se incrementa en un 68,1% pasando de 57,1 M€ en los tres primeros meses de 2011 a 96,0 M€ en el mismo periodo de 2012.

Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos

En marzo 2011 se han reclasificado los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas tras la venta en 2011 de la participación en Telvent GIT.

Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se ha incrementado en un 57,1% pasando de los 56,4 M€ registrados en los tres primeros meses de 2011 a los 88,6 M€ conseguidos en el mismo periodo de 2012.

Si excluimos en ambos periodos el impacto de Telvent, la valoración mark to market de los derivados y la contribución en 2011 de determinadas concesiones de líneas de transmisión, vendidas a CEMIG, el incremento del resultado sería del 26%.

4. Resultados por Segmentos

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	3m 2012	3m 2011	Var (%)	3m 2012	3m 2011	Var (%)	3m 2012	3m 2011
Ingeniería y Construcción								
Ingeniería	931	785	19%	106	94	13%	11,4%	12,0%
Total	931	785	19%	106	94	13%	11,4%	12,0%
Infraestructuras de Tipo Concesional								
Solar	51	15	240%	37	10	270%	72,5%	66,7%
Agua	8	5	60%	6	1	500%	75,0%	20,0%
Concesiones LAT	31	58	-47%	23	49	-53%	74,2%	84,5%
Cogen. y otros	13	9	44%	1	1	0%	7,7%	11,1%
Total	103	87	18%	67	61	10%	64,9%	70,0%
Producción Industrial								
Bioenergía	450	425	6%	1	33	-97%	0,2%	7,8%
Reciclaje	169	172	-2%	31	32	-3%	18,3%	18,6%
Otros	111	29	283%	80	10	700%	72,1%	34,5%
Total	730	626	17%	112	75	49%	15,3%	12,0%
Total	1.764	1.498	18%	285	230	24%	16,2%	15,4%

Ingeniería y Construcción

- Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron en un 19% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 931 M€ (785 M€ en el los tres primeros meses de 2011) y el Ebitda alcanza los 106 M€ lo que supone un incremento del 13% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2011 (94 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Ejecución de la planta Solar de Solana, en Arizona (Estados Unidos) y de Mojave, en California (Estados Unidos)
 - Ejecución de plantas termosolares en España.
 - Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú así como de la planta de cogeneración para Pemex en Tabasco.

- o Ejecución de la planta termosolar de Abu Dhabi.

Infraestructuras de Tipo Concesional

- Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron en un 18% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 103 M€ (87 M€ en los tres primeros meses de 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 67 M€, un 10% de incremento respecto a los 61 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:
 - o Contribución de las nuevas plantas solares en España (Helioenergy 1 y 2, Solacor 1 y 2), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo del último trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, así como la contribución de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 en Argelia que aún no estaba en funcionamiento en el primer trimestre de 2011.
 - o Puesta en funcionamiento de la línea ATN en Perú durante 2011.
 - o La disminución en los resultados de Concesiones LAT se debe a la venta durante en el último trimestre de 2011 de parte de las líneas de transmisión brasileñas a CEMIG.

Producción Industrial

- Las ventas en Producción Industrial se incrementan en un 17% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 730 M€ (626 M€ en los tres primeros meses de 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 112 M€, un 49% de incremento respecto a los 75 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior.

5. Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	31/03/2012	31/12/2011
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	2.809	2.793
Inmovilizaciones en Proyectos	7.769	7.602
Inversiones Financieras	503	463
Activos por Impuestos Diferidos	1.086	992
Activos No Corrientes	12.166	11.850
Existencias	520	385
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	1.831	1.806
Inversiones Financieras	791	1.014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.784	3.738
Activos Corrientes	5.926	6.943
Activos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	578	0
Total Activo	18.670	18.794

Pasivo (M€)	31/03/2012	31/12/2011
Capital y Reservas	1.360	1.318
Socios Externos	536	409
Patrimonio Neto	1.895	1.726
Financiación sin Recurso	5.092	4.983
Recursos Ajenos	4.251	4.150
Subvenciones y otros pasivos	236	224
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	118	119
Instrumentos Financieros Derivados	326	389
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	324	296
Total de Pasivos No Corrientes	10.348	10.161
Financiación sin Recurso	431	407
Recursos Ajenos	858	919
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	4.607	5.230
Pasivos por Impuestos Corrientes	220	256
Instrumentos Financieros Derivados	53	79
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	16	16
Total de Pasivos Corrientes	6.184	6.906
Pasivos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	243	0
Total Pasivo	18.670	18.794

Composición de la Deuda Neta




M€	Pro-forma		
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Deuda Corporativa	4.876	4.830	5.276
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(2.825)	(3.346)	(2.670)
Deuda Neta Total Corporativa	2.051	1.484	2.606
Deuda sin recurso	5.522	5.390	4.374
Efectivo e Inversiones Financieras sin recurso	(1.126)	(1.406)	(1.173)
Deuda Neta Total Sin Recurso	4.396	3.984	3.201
Deuda Neta Total	6.447	5.468	5.807
Ebitda Total 12 meses	1.085	1.103	1.001
Ebitda corporativo 12 meses	775	717	720
Deuda Neta Total / Ebitda Total	5,9	5,0	5,8
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	2,6	2,1	3,6

6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

M€	3m 2012	3m 2011
Resultado Consolidado después de impuestos	96,0	57,2
Ajustes no monetarios	109,0	184,9
Variación en el Capital Circulante	(393,9)	(60,4)
Efectivo generado por las operaciones	(188,9)	181,7
Impuesto de sociedades cobrados/pagados	(18,4)	(23,6)
Intereses cobrados/pagados	(115,7)	(82,4)
Actividades interrumpidas		9,3
Flujos netos de efectivo de acts. explotación	(323,0)	85,1
Capex	(776,1)	(599,8)
Otras inversiones	(189,7)	(155,7)
Flujos netos de efectivo de acts. inversión	(965,7)	(755,5)
Flujos netos de efectivo de acts. financiación	348,8	326,9
Aumento/disminución neta del efectivo	(940,0)	(343,5)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	3.738,1	2.927,5
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(8,6)	(30,5)
Actividades interrumpidas	(5,8)	56,9
Efectivo bancario al cierre del periodo	2.783,7	2.610,3

7. Plan de Inversión

Principales proyectos en ejecución

	Location	Capacity	Abengoa (%)	2012	2013	2014	2015	Expected Start Up	Ann. EBITDAe (M€)	Fully Funded?
	Solacor 1-2	Spain	50 MW x2	74%				Q1 12	42	✓
	Solaben 2-3	Spain	50 MW x2	70%				Q3/Q4 12	42	✓
	Helios 1-2	Spain	50 MW x2	100%				Q2/Q4 12	40	✓
	Solana	USA	280 MW	100%				Q3 13	65	✓
	Mojave	USA	280 MW	100%				Q2 14	55	✓
	Solaben 1-6	Spain	50 MW x2	100%				Q3/Q4 13	42	
	South Africa Trough	South Africa	100 MW	26%				Q3 14	79	
	South Africa Tower	South Africa	50 MW	26%				Q3 14	47	
	Tenes	Algeria	200 ML/day	51%				Q4 13	16	✓
	Qingdao	China	100 ML/day	92%				Q3 12	10	✓
	Ghana	Ghana	60 ML/day	51%				Q3 14	10	
	Zapotillo	Mexico	3,8 m3/sec	39%				Q4 15	13	
	Cogen. Pemex	Mexico	300 MWe	60%				Q3 12	60	✓
	Uruguay Wind	Uruguay	50 MW	50%				Q2 13	12	
	Manaus	Brazil	586 km	51%				Q3 12	38	✓
	Norte Brasil	Brazil	2,375 km	51%				Q1 13	66	✓
	Linha Verde	Brazil	987 km	51%				Q1 13	13	✓
	ATS	Peru	900 km	100%				Q4 13	30	✓
	ATE VIII	Brazil	108 km	100%				Q4 12	2	✓
Total									682	

Inversión comprometida pendiente a 31/03/2012

Committed (M€)	Capacity	Abengoa (%)	Country	Entry in Operation	Investment	Total Pending Capex	Total		
							ABG Corporate	Partners	Debt
Solar					4,905	1,799	432	10	1,357
Solacor 1 and 2	100 MW	74%	Spain	Q1'12/Q2'12	574	4	3	1	
Solaben 2 and 3	100 MW	70%	Spain	Q3'12/Q4'12	580	94	23	9	62
Helios 1 y 2	100 MW	100%	Spain	Q3'12/Q4'12	555	83	40		43
Solana	280 MW	100%	US	Q3'13	1,452	683	187		496
Mojave	280 MW	100%	US	Q2'14	1,183	935	179		756
Biofuels					462	242	93	48	101
Hugoton	90 ML	100%	US	Q3'13	462	242	93	48	101
Cogeneration					488	73	12	8	53
Cogen. Pemex	300 MW	60%	Mexico	Q3'12	488	73	12	8	53
Water					546	105	9	12	84
Tlenclem	200,000 m ³ /day	51%	Algeria	Q4'11	222	21	1	3	17
Tenes	200,000 m ³ /day	51%	Algeria	Q1'13	176	84	8	9	67
Quindgao	100,000 m ³ /day	92%	China	Q3'12	148				
Transmission					2,280	834	227	146	461
Manaus	586 km	51%	Brasil	Q3'12	675	91	13	13	65
Norte Brasil	2,375 km	51%	Brasil	Q1'13	876	451	124	119	208
Linha Verde	987 km	51%	Brasil	Q3'12	238	79	15	14	50
ATS	900 km	100%	Peru	Q3'13	402	189	59		130
ATE VIII	108 km	100%	Brazil	Q4'12	26	24	16		8
Recycling					60	60	60		
Aser Sur	110,000 tn	100%	Europe	Q3'13	60	60	60		
Total Committed					8,741	3,113	833	224	2,056

Committed (M€)	Q2-Q4 2012				2013				2014			
	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt
Solar	909	218	10	681	769	182		587	121	32		89
Solacor 1 and 2	4	3	1									
Solaben 2 and 3	94	23	9	62								
Helios 1 y 2	83	40		43								
Solana	408	110		298	275	77		198				
Mojave	320	42		278	494	105		389	121	32		89
Biofuels	200	112	24	64	42	-19	24	37				
Hugoton	200	112	24	64	42	-19	24	37				
Cogeneration	73	12	8	53								
Cogen. Pemex	73	12	8	53								
Water	78	7	9	62	27	2	3	22				
Tlenclem	21	1	3	17								
Tenes	57	6	6	45	27	2	3	22				
Quindgao												
Transmission	707	181	128	398	127	46	18	63				
Manaus	91	13	13	65								
Norte Brasil	414	105	101	208	37	19	18					
Linha Verde	79	15	14	50								
ATS (Perú)	99	32		67	90	27		63				
ATE VIII	24	16		8								
Recycling	13	13			47	47						
Aser Sur	13	13			47	47						
Total Committed	1,980	543	179	1,258	1,012	258	45	709	121	32		89

8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al primer trimestre de 2012:

- Escrito de 21/02/2012. Detalle de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez (de 20/11/2011 a 20/02/2012).
- Escrito de 27/02/2012. Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Escrito de 27/02/2012. Cambios en el Consejo de Administración y comisiones.
- Escrito de 27/02/2012. Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011.
- Escrito de 27/02/2012. Información económica Semestral correspondiente al segundo semestre 2011. Archivo formato CNMV.
- Escrito de 16/03/2012. Acuerdo con la Compañía Energética de Minas Gerais (Cemig) para la venta del 50% restante en cuatro concesiones de transmisión en Brasil.

9. Evolución Bursátil

A 31 de marzo de 2012, 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 1 de abril de 2012 Abengoa, S.A. contaba con 14.433 accionistas.

	Total	Diario
Número de Valores (miles)	38.780	597
Efectivo Negociado (M€)	598	9

Cotizaciones	Valor	Fecha
Última	13,69	30 mar
Máxima	17,39	25 ene
Media	15,41	
Mínima	13,53	30 mar

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 543% lo que significa multiplicar por 6 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 72%.

