



# ABENGOA

Soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible

Estados financieros intermedios  
resumidos consolidados



# 01 Informe de revisión limitada





Deloitte S.L.  
Américo Vespucio, 13  
Isla de la Cartuja  
41092 Sevilla  
España  
Tel.: +34 954 48 93 00  
Fax: +34 954 48 93 10  
www.deloitte.es

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Abengoa, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Abengoa, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido al 30 de junio de 2015, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo intermedio resumido y las notas explicativas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de la información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme en lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de los estados financieros intermedios resumidos.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Abengoa, S.A. y sociedades dependientes.

#### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

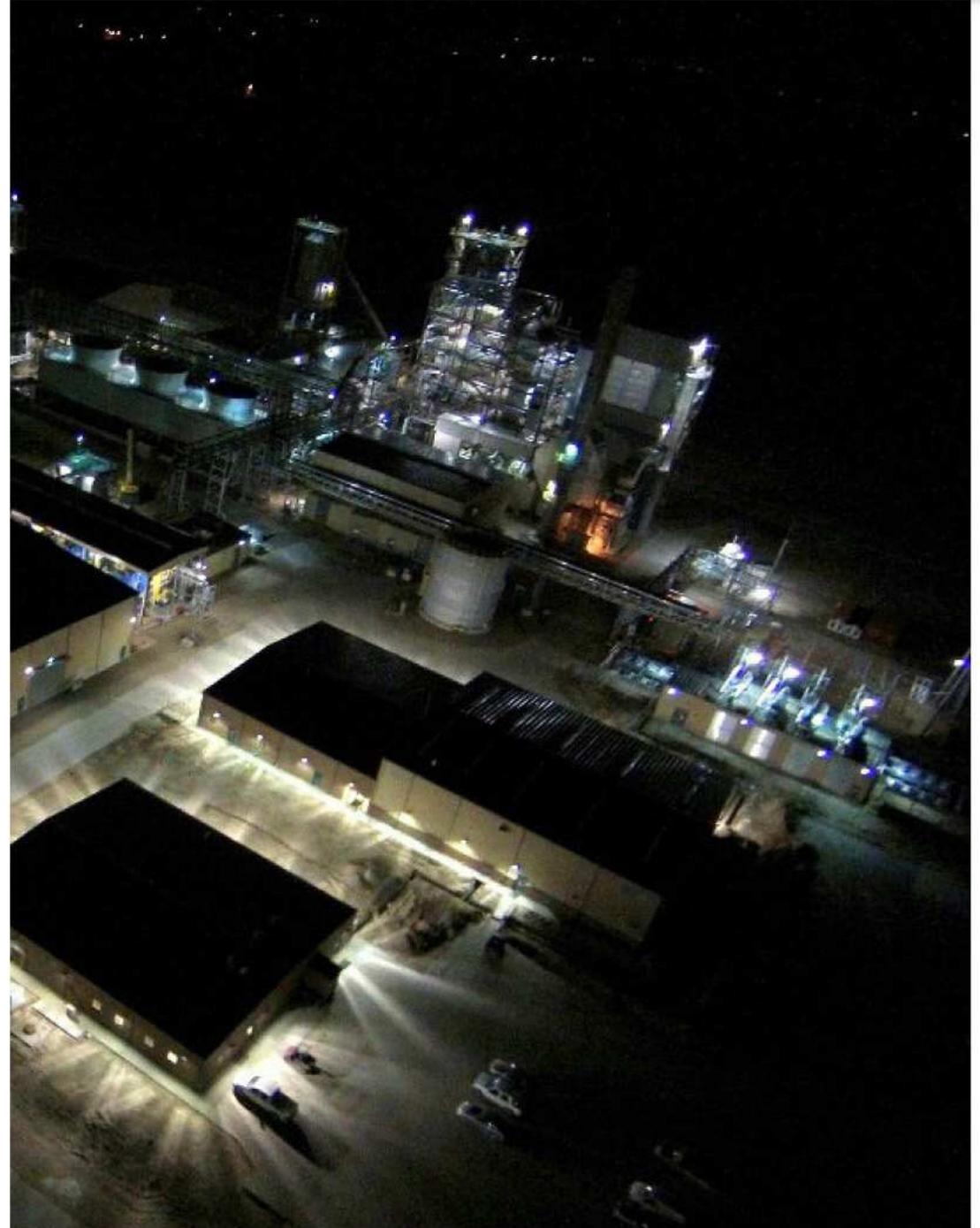
Deloitte, S.L.

Manuel Arranz Alonso

30 de julio de 2015



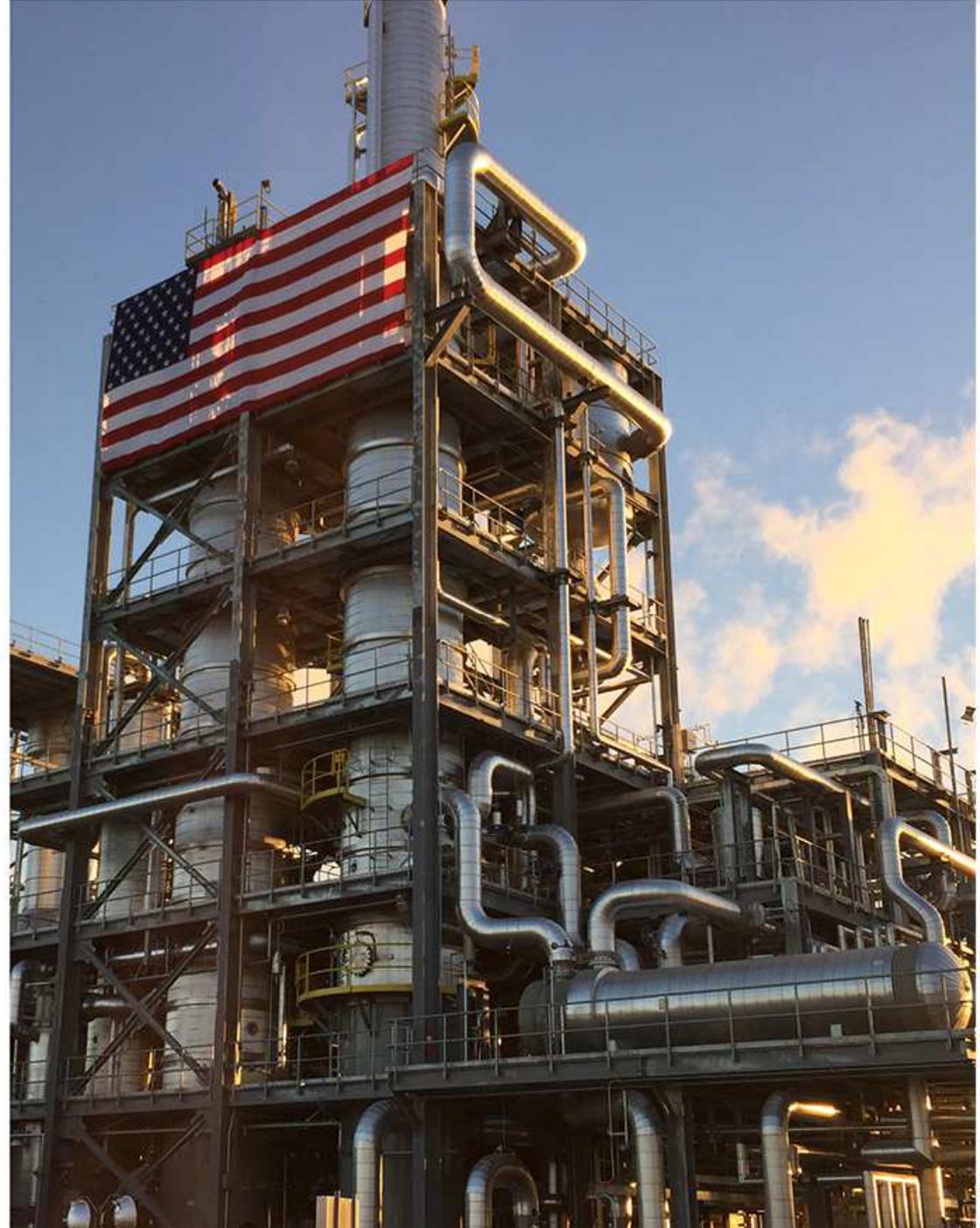
# 02 Estados financieros intermedios resumidos consolidados





## 02.1

Estados de situación  
financiera resumidos  
consolidados a 30  
de junio de 2015 y  
31 de diciembre de  
2014



Estados de situación financiera resumidos consolidados a 30/06/2015 y 31/12/2014  
- Expresados en miles de euros -

Activo	Nota (1)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio		469.200	487.645
Otros activos intangibles		1.178.268	1.080.729
<b>Activos intangibles</b>	<b>8</b>	<b>1.647.468</b>	<b>1.568.374</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>8</b>	<b>1.308.058</b>	<b>1.287.313</b>
Activos en proyectos concesionales		3.691.289	4.942.189
Otros activos en proyectos		1.217.254	1.246.176
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>9</b>	<b>4.908.543</b>	<b>6.188.365</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>10</b>	<b>330.513</b>	<b>311.261</b>
Activos financieros disponibles para la venta		40.154	39.466
Cuentas financieras a cobrar		674.196	641.024
Instrumentos financieros derivados	12	15.225	5.997
<b>Inversiones financieras</b>	<b>11</b>	<b>729.575</b>	<b>686.487</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		<b>1.583.036</b>	<b>1.503.609</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>10.507.193</b>	<b>11.545.409</b>
<b>Activos corrientes</b>			
<b>Existencias</b>	<b>13</b>	<b>428.703</b>	<b>294.789</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.303.514	1.477.711
Créditos y cuentas a cobrar		879.478	679.205
<b>Clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>14</b>	<b>2.182.992</b>	<b>2.156.916</b>
Activos financieros disponibles para la venta		8.739	7.183
Cuentas financieras a cobrar		1.382.353	1.026.528
Instrumentos financieros derivados	12	29.629	14.842
<b>Inversiones financieras</b>	<b>11</b>	<b>1.420.721</b>	<b>1.048.553</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.600.256</b>	<b>1.810.813</b>
		<b>5.632.672</b>	<b>5.311.071</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>12.476.555</b>	<b>8.390.115</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18.109.227</b>	<b>13.701.186</b>
<b>Total activo</b>		<b>28.616.420</b>	<b>25.246.595</b>

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

Estados de situación financiera resumidos consolidados a 30/06/2015 y 31/12/2014  
- Expresados en miles de euros -

Pasivo	Nota (1)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Capital y reservas</b>			
<b>Capital social</b>	<b>15</b>	<b>92.072</b>	<b>91.799</b>
<b>Reservas de la sociedad dominante</b>		<b>1.597.218</b>	<b>1.334.286</b>
<b>Otras reservas</b>		<b>(205.267)</b>	<b>(289.583)</b>
De sociedades consolidadas por I.G./I.P.		(625.629)	(523.465)
De sociedades consolidadas M.P.		(2.756)	(5.866)
<b>Diferencias de conversión</b>		<b>(628.385)</b>	<b>(529.331)</b>
<b>Ganancias acumuladas</b>		<b>777.178</b>	<b>838.099</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>16</b>	<b>1.970.307</b>	<b>1.200.902</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>3.603.123</b>	<b>2.646.172</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>17</b>	<b>3.552.136</b>	<b>4.158.904</b>
Préstamos con entidades de crédito		1.403.429	871.613
Obligaciones y bonos		2.732.689	2.755.993
Pasivos por arrendamientos financieros		23.294	24.064
Otros recursos ajenos		94.707	97.029
<b>Financiación corporativa</b>	<b>18</b>	<b>4.254.119</b>	<b>3.748.699</b>
<b>Subvenciones y otros pasivos</b>		<b>236.318</b>	<b>212.606</b>
<b>Provisiones para otros pasivos y gastos</b>		<b>57.584</b>	<b>75.117</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>12</b>	<b>66.678</b>	<b>225.298</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		<b>312.766</b>	<b>281.797</b>
<b>Obligaciones por prestaciones al personal</b>	<b>26</b>	<b>68.608</b>	<b>56.659</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>8.548.209</b>	<b>8.759.080</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>17</b>	<b>487.716</b>	<b>799.210</b>
Préstamos con entidades de crédito		566.675	444.386
Obligaciones y bonos		913.923	1.096.965
Pasivos por arrendamientos financieros		10.246	10.927
Otros recursos ajenos		19.471	24.373
<b>Financiación corporativa</b>	<b>18</b>	<b>1.510.315</b>	<b>1.576.651</b>
<b>Proveedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>19</b>	<b>5.950.148</b>	<b>5.555.168</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente y otros</b>		<b>292.171</b>	<b>337.297</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>12</b>	<b>91.552</b>	<b>79.737</b>
<b>Provisiones para otros pasivos y gastos</b>		<b>21.837</b>	<b>12.762</b>
		<b>8.353.739</b>	<b>8.360.825</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>8.111.349</b>	<b>5.480.518</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>16.465.088</b>	<b>13.841.343</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>28.616.420</b>	<b>25.246.595</b>

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015



02.2  
Cuentas de  
resultados  
consolidadas para  
los períodos de seis  
meses terminados a  
30 de junio de 2015  
y 2014



## Cuentas de resultados consolidadas para los periodos de seis meses terminados 30/06/15 y 30/06/14

- Expresados en miles de euros -

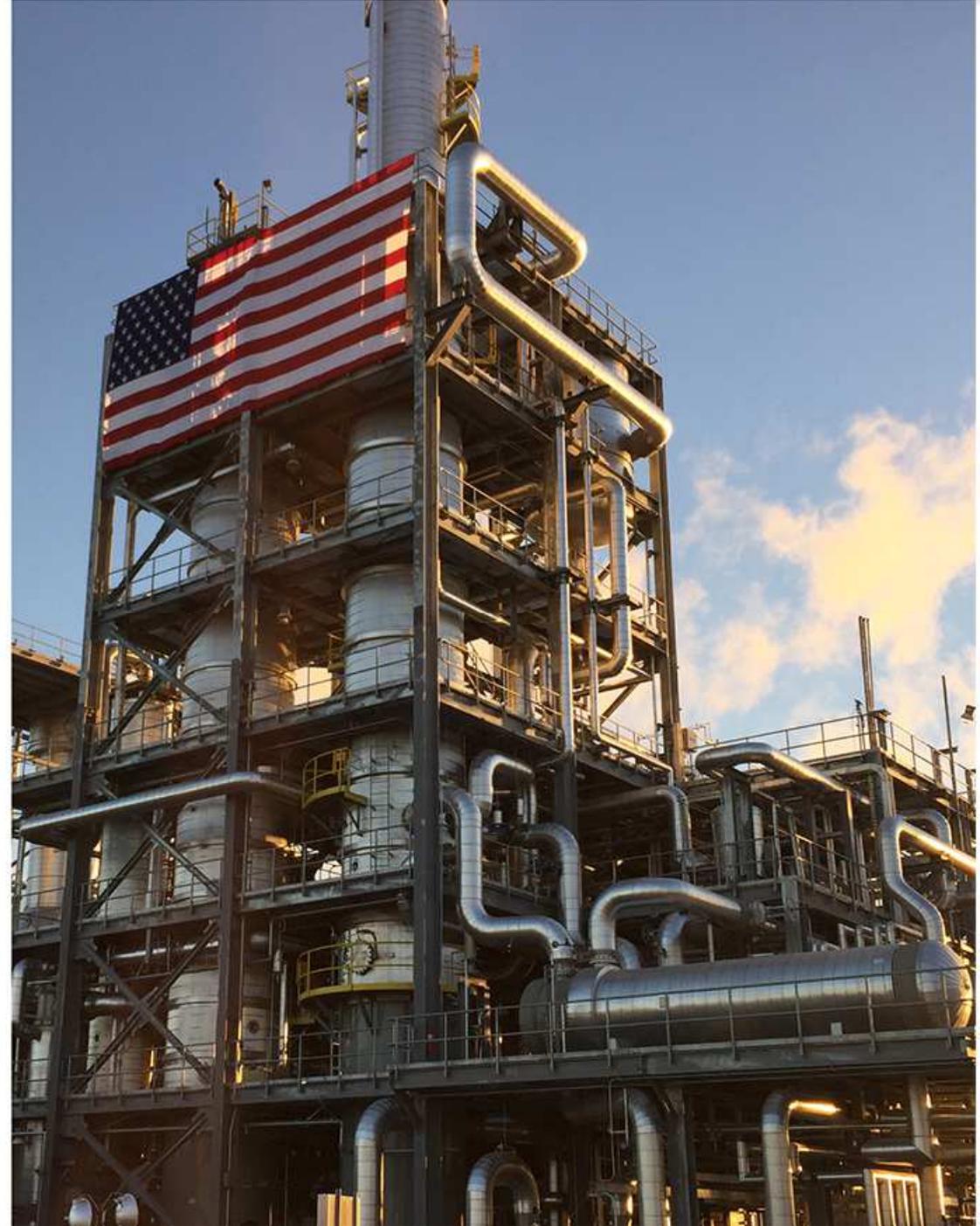
	Nota (1)	Período de 6 meses terminado el	
		30/06/2015	30/06/2014 (2)
Importe neto de la cifra de negocios	5	3.390.448	3.295.283
Variación de existencias de productos terminados y en curso		46.416	53.409
Otros ingresos de explotación		89.561	84.940
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(1.970.228)	(1.958.878)
Gastos por prestaciones a los empleados		(432.945)	(427.141)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	5	(210.107)	(191.932)
Otros gastos de explotación		(472.842)	(453.016)
<b>Resultados de explotación</b>		<b>440.303</b>	<b>402.665</b>
Ingresos financieros	20	54.366	22.149
Gastos financieros	20	(407.980)	(331.448)
Diferencias de cambio netas		1.484	(738)
Otros gastos/ingresos financieros netos	20	(77.699)	(68.122)
<b>Resultados financieros</b>		<b>(429.829)</b>	<b>(378.159)</b>
<b>Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas</b>		<b>5.725</b>	<b>2.960</b>
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>		<b>16.199</b>	<b>27.466</b>
Impuesto sobre beneficios	21	60.488	45.177
<b>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas</b>		<b>76.687</b>	<b>72.643</b>
<b>Resultados del ejercicio proc de oper. discontinuadas neto imptos</b>	<b>7</b>	<b>4.662</b>	<b>(20.180)</b>
<b>Resultados del ejercicio</b>		<b>81.349</b>	<b>52.463</b>
Participaciones no dominantes		(4.268)	16.280
Participaciones no dominantes operaciones discontinuadas		(4.943)	24
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante</b>		<b>72.138</b>	<b>68.767</b>
Número de acciones ordinarias en circulación (miles)	23	865.437	839.770
Ganancias básicas por acción de las actividades continuadas	23	0,08	0,10
Ganancias básicas por acción de las operaciones discontinuadas	23	-	(0,02)
<b>Ganancias básicas por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)</b>		<b>0,08</b>	<b>0,08</b>
Nº medio ponderado de acc. ordinarias a efectos de las gananc. diluidas por acción (miles)	23	886.077	859.808
Ganancias diluidas por acción de las actividades continuadas	23	0,08	0,10
Ganancias diluidas por acción de las operaciones discontinuadas	23	-	(0,02)
<b>Ganancias diluidas por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)</b>		<b>0,08</b>	<b>0,08</b>

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

(2) Cifras reexpresadas, véase Nota 7 Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas



02.3  
Estados de  
resultados globales  
consolidados para  
los períodos de seis  
meses terminados a  
30 de junio de 2015  
y 2014



Estados de resultados globales consolidados para los períodos de seis meses terminados a 30/06/2015 y 30/06/2014

- Expresados en miles de euros -

	Nota (1)	Período de 6 meses terminado el	
		30/06/2015	30/06/2014 (2)
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>		<b>81.349</b>	<b>52.463</b>
<b>Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:</b>			
Valoración activos financieros disponibles para la venta		707	434
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(13.006)	(115.914)
Diferencias de conversión		(80.301)	174.141
Efecto impositivo		4.647	27.477
<b>Resultados imputados directamente contra patrimonio</b>		<b>(87.953)</b>	<b>86.138</b>
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	12	49.466	35.267
Efecto impositivo		(13.850)	(10.580)
<b>Transferencias a la cuenta de resultados del período</b>		<b>35.616</b>	<b>24.687</b>
<b>Otro resultado global</b>		<b>(52.337)</b>	<b>110.825</b>
<b>Total resultado global</b>		<b>29.012</b>	<b>163.288</b>
Total resultado global atribuido a participaciones no dominantes		(44.113)	(16.899)
<b>Total resultado global atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>(15.101)</b>	<b>146.389</b>
Total rdo global atribuido a la soc. dominante por actividades cont.		(35.655)	166.569
Total rdo global atribuido a la soc. dominante por actividades discontinuadas		20.554	(20.180)

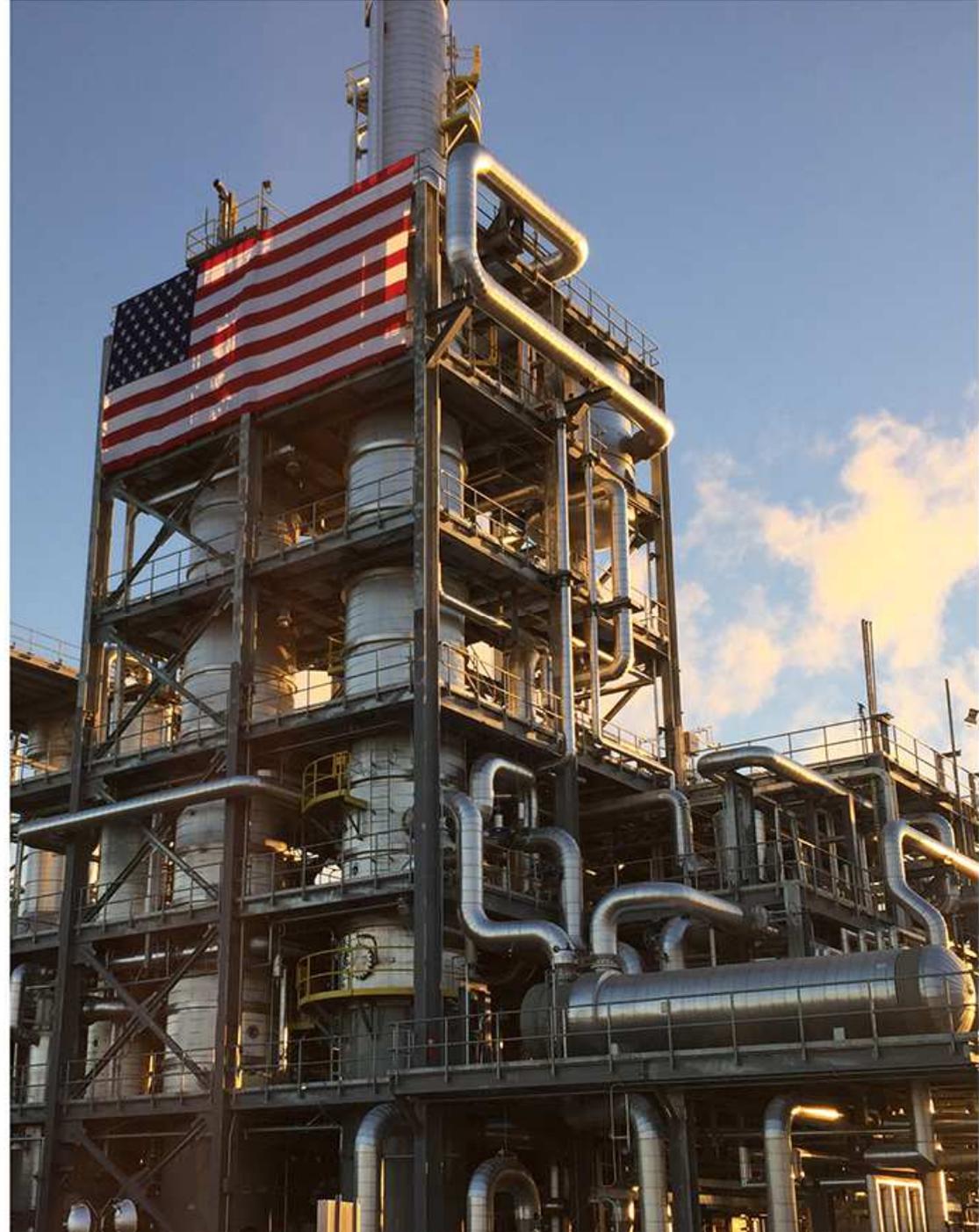
(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

(2) Cifras reexpresadas, Véase Nota 7 Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas



## 02.4

### Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados a 30 de junio de 2015 y 2014



## Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados a 30/06/2015 y 30/06/2014

- Expresados en miles de euros -

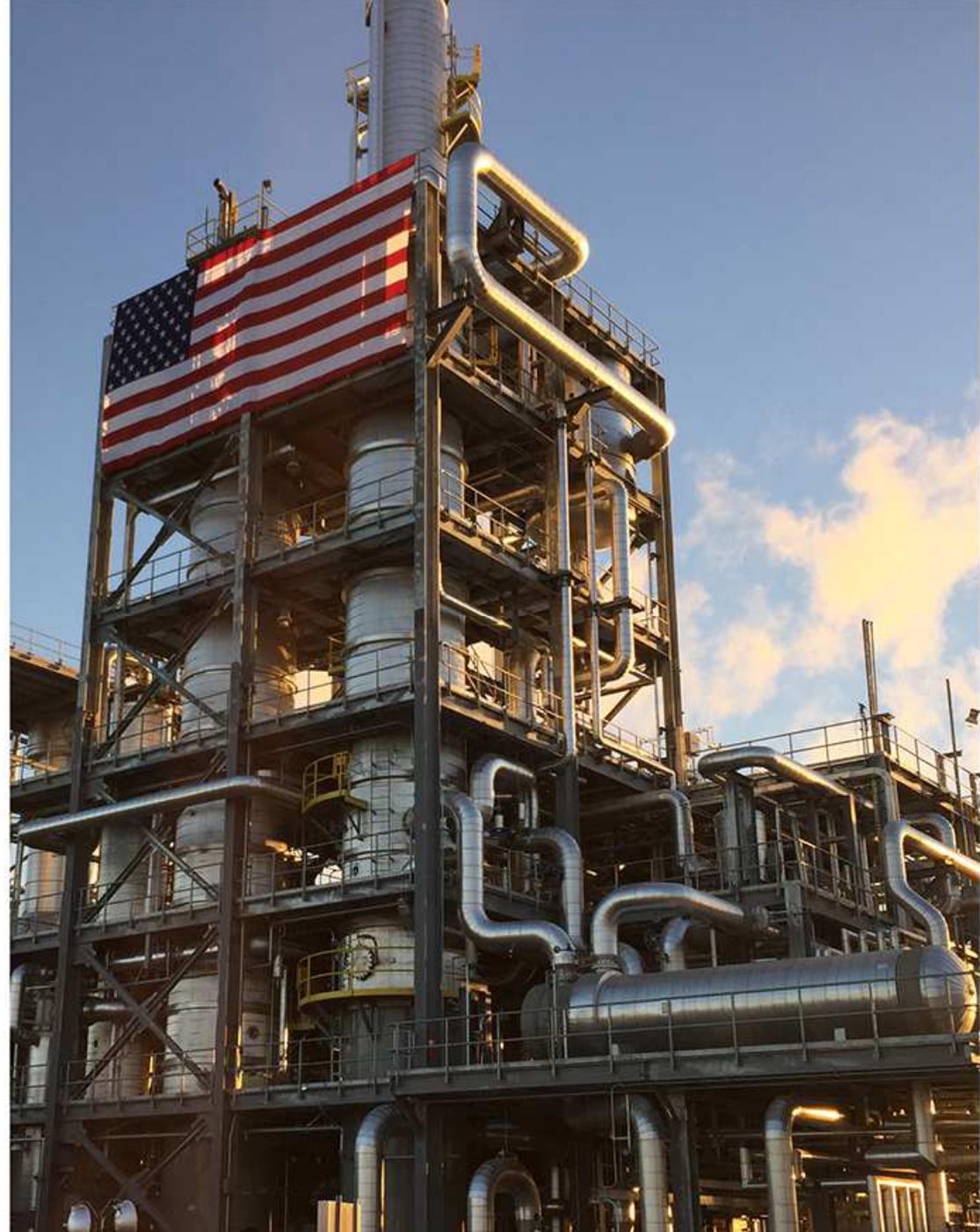
	Atribuible a los propietarios de la sociedad				Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio
	Capital social	Reservas scdad. dominante y otras reservas	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>91.857</b>	<b>959.454</b>	<b>(582.835)</b>	<b>852.378</b>	<b>1.320.854</b>	<b>572.149</b>	<b>1.893.003</b>
Resultado consolidado después de impuestos	-	-	-	68.767	68.767	(16.304)	52.463
<b>Otro resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(62.958)</b>	<b>140.580</b>	<b>-</b>	<b>77.622</b>	<b>33.203</b>	<b>110.825</b>
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(62.958)</b>	<b>140.580</b>	<b>68.767</b>	<b>146.389</b>	<b>16.899</b>	<b>163.288</b>
Acciones propias	-	(246)	-	-	(246)	-	(246)
Ampliación de capital	952	(1.875)	-	-	(923)	-	(923)
Reducción de capital	(759)	751	-	-	(8)	-	(8)
Distribución del resultado de 2013	-	154.963	-	(194.020)	(39.057)	-	(39.057)
<b>Transacciones con propietarios</b>	<b>193</b>	<b>153.593</b>	<b>-</b>	<b>(194.020)</b>	<b>(40.234)</b>	<b>-</b>	<b>(40.234)</b>
Adquisiciones	-	-	-	(29.318)	(29.318)	-	(29.318)
Ampliación de capital en sociedades con participaciones no dominantes	-	-	-	86.070	86.070	535.820	621.890
Variaciones de perímetro y otros movimientos	-	62.894	-	-	62.894	(7.884)	55.010
<b>Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos</b>	<b>-</b>	<b>62.894</b>	<b>-</b>	<b>56.752</b>	<b>119.646</b>	<b>527.936</b>	<b>647.582</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	<b>92.050</b>	<b>1.112.983</b>	<b>(442.255)</b>	<b>783.877</b>	<b>1.546.655</b>	<b>1.116.984</b>	<b>2.663.639</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>91.799</b>	<b>1.044.703</b>	<b>(529.331)</b>	<b>838.099</b>	<b>1.445.270</b>	<b>1.200.902</b>	<b>2.646.172</b>
Resultado consolidado después de impuestos	-	-	-	72.138	72.138	9.211	81.349
<b>Otro resultado global</b>	<b>-</b>	<b>11.815</b>	<b>(99.054)</b>	<b>-</b>	<b>(87.239)</b>	<b>34.902</b>	<b>(52.337)</b>
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>11.815</b>	<b>(99.054)</b>	<b>72.138</b>	<b>(15.101)</b>	<b>44.113</b>	<b>29.012</b>
Acciones propias	-	3.209	-	-	3.209	-	3.209
Ampliación de capital	810	149.822	-	-	150.632	-	150.632
Reducción de capital	(537)	537	-	-	-	-	-
Distribución del resultado de 2014	-	104.705	-	(199.599)	(94.894)	-	(94.894)
<b>Transacciones con propietarios</b>	<b>273</b>	<b>258.273</b>	<b>-</b>	<b>(199.599)</b>	<b>58.947</b>	<b>-</b>	<b>58.947</b>
Ampliación de capital en sociedades con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	298.835	298.835
Variaciones de perímetro y otros movimientos	-	77.160	-	66.540	143.700	426.457	570.157
<b>Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos</b>	<b>-</b>	<b>77.160</b>	<b>-</b>	<b>66.540</b>	<b>143.700</b>	<b>725.292</b>	<b>868.992</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>92.072</b>	<b>1.391.951</b>	<b>(628.385)</b>	<b>777.178</b>	<b>1.632.816</b>	<b>1.970.307</b>	<b>3.603.123</b>

Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015



## 02.5

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados para los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2015 y 2014



Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado a  
30/06/2015 y 30/06/2014  
- Expresados en miles de euros -

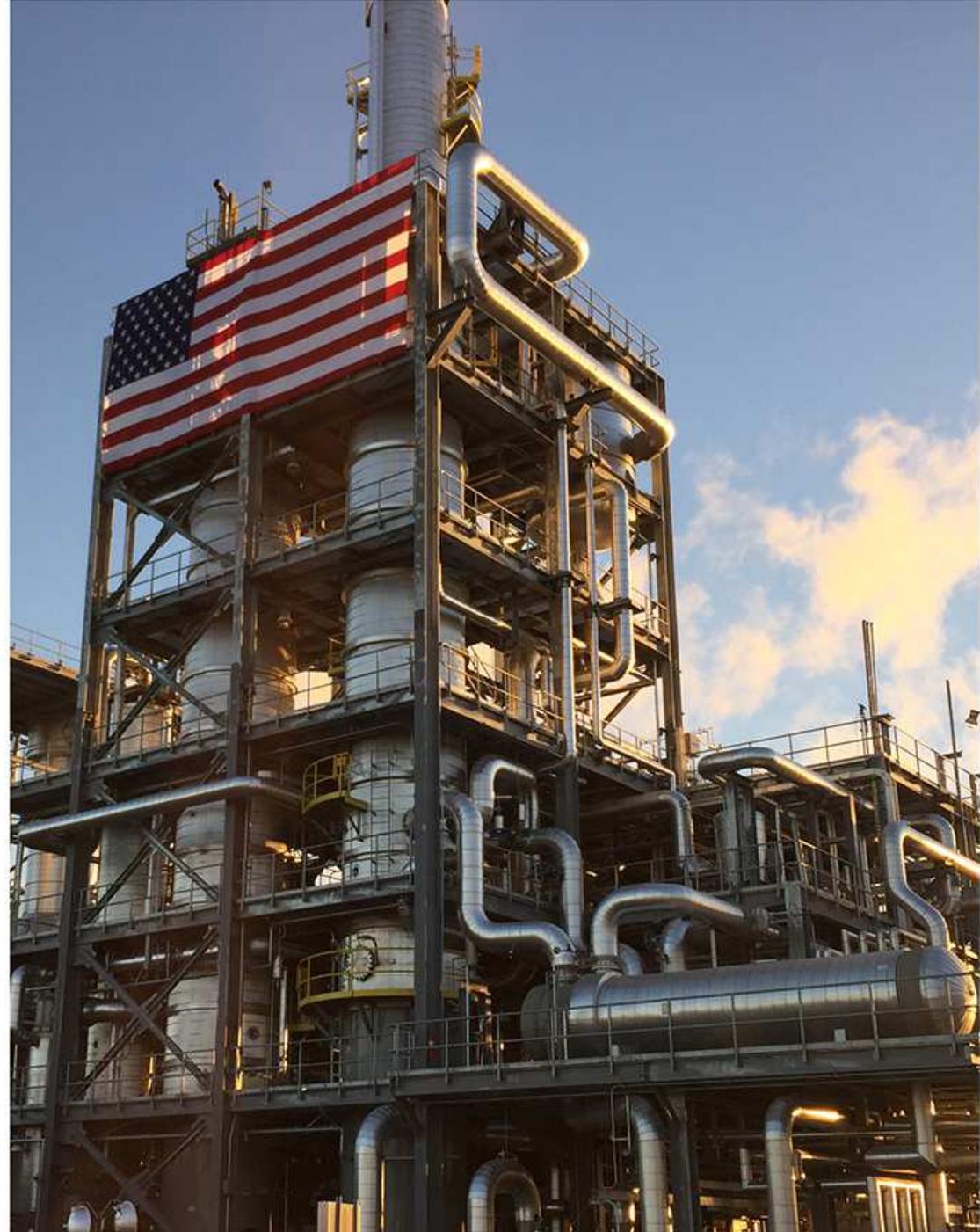
	Nota (1)	Período de 6 meses terminado el	
		30/06/2015	30/06/2014 (2)
<b>I. Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>		<b>76.687</b>	<b>72.643</b>
Ajustes no monetarios		443.423	430.404
<b>II. Rdos del ejercicio proced. de activ. continuadas ajustado por partidas no monetarias</b>		<b>520.110</b>	<b>503.047</b>
<b>III. Variaciones en el capital circulante y operaciones discontinuadas</b>		<b>(134.803)</b>	<b>(675.333)</b>
Cobros/pagos Impuestos sociedades		(10.512)	1.008
Intereses pagados		(461.898)	(368.140)
Intereses cobrados		19.956	10.669
Operaciones discontinuadas		118.584	48.667
<b>A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>51.437</b>	<b>(480.082)</b>
Activos intangibles e inmovilizaciones materiales	5	(1.693.643)	(943.547)
Otras inversiones		304.245	(249.848)
Operaciones discontinuadas	7	80.685	58.008
<b>B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(1.308.713)</b>	<b>(1.135.387)</b>
Oferta pública secundaria venta participaciones sociedades dependientes	6.2	277.473	611.039
Otros ingresos/reembolsos recursos ajenos		974.772	1.132.091
Operaciones discontinuadas		(9.715)	(6.755)
<b>C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>1.242.530</b>	<b>1.736.375</b>
<b>Aumento/(disminución) neta del efectivo y equivalentes</b>		<b>(14.746)</b>	<b>120.906</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio		1.810.813	2.951.683
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo		35.381	24.703
Activos mantenidas para la venta		(41.843)	(1.855)
Operaciones discontinuadas		(189.349)	(101.883)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo</b>		<b>1.600.256</b>	<b>2.993.554</b>

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

(2) Cifras reexpresadas, Véase Nota 7 Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas



02.6  
Notas a los estados  
financieros  
intermedios  
resumidos  
consolidados a 30  
de junio de 2015



## Índice

Nota 1.- Información general .....	17
Nota 2.- Bases de presentación .....	17
Nota 3.- Estimaciones y juicios contables.....	19
Nota 4.- Gestión del riesgo financiero .....	19
Nota 5.- Información financiera por segmentos .....	20
Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo .....	24
Nota 7.- Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas .....	26
Nota 8.- Activos intangibles e inmovilizaciones materiales.....	29
Nota 9.- Inmovilizado de proyectos .....	30
Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación .....	30
Nota 11.- Inversiones financieras.....	31
Nota 12.- Instrumentos financieros derivados .....	31
Nota 13.- Existencias.....	32
Nota 14.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar .....	32
Nota 15.- Capital social.....	32
Nota 16.- Participaciones no dominantes .....	33
Nota 17.- Financiación de proyectos .....	33
Nota 18.- Financiación corporativa.....	36
Nota 19.- Proveedores y otras cuentas a pagar .....	38
Nota 20.- Resultados financieros.....	39
Nota 21.- Impuesto sobre las ganancias.....	39
Nota 22.- Valor razonable de los instrumentos financieros.....	39
Nota 23.- Ganancias por acción .....	41
Nota 24.- Plantilla media.....	42
Nota 25.- Transacciones con partes vinculadas.....	42
Nota 26.- Remuneración y otras prestaciones .....	42
Nota 27.- Acontecimientos posteriores al cierre del período de junio 2015.....	43

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2015

## Nota 1.- Información general

Abengoa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante denominado Abengoa o Grupo), que al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 está integrado por 702 sociedades: la propia sociedad dominante, 648 sociedades dependientes, 17 sociedades asociadas y 36 negocios conjuntos.

Abengoa, S.A. fue constituida en Sevilla el 4 de enero de 1941 como Sociedad Limitada y transformada en Anónima el 20 de marzo de 1952. Su domicilio social se encuentra en Campus Palmas Altas, C/ Energía Solar nº 1, 41014 Sevilla.

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta. Las acciones Clase A y Clase B están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) y las acciones clase B están incluidas dentro del índice IBEX 35. Las acciones clase A están admitidas a negociación desde el 29 de Noviembre de 1996 y las acciones clase B desde el 25 de octubre de 2012. Adicionalmente, las acciones de Clase B están admitidas a cotización oficial en el NASDAQ Global Select Market bajo la forma de "American Depositary Shares" desde el 29 de octubre de 2013 con motivo de la ampliación de capital llevada a cabo el 17 de octubre de 2013. La Sociedad presenta puntualmente la información periódica preceptiva con carácter trimestral y semestral.

Tras la oferta pública de venta de acciones de nuestra filial Abengoa Yield (véase Nota 6.2) y reducción de la participación posterior (véase Nota 7.1), Abengoa tiene a 30 de junio de 2015 una participación del 51,05%, las acciones de Abengoa Yield también cotizan en el Nasdaq Global Select Market desde el 13 de junio de 2014. Con fecha posterior al cierre y antes de la formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios, Abengoa ha vendido 2.000.000 de acciones de Abengoa Yield alcanzando así el 49,05% de Abengoa Yield (véase Nota 7.1).

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente, generando electricidad a partir de recursos renovables, transformando biomasa en biocombustibles o produciendo agua potable a partir del agua del mar. Abengoa realiza proyectos de ingeniería bajo la modalidad de contrato "llave en mano" y opera los activos que generan energía renovable, producen biocombustibles, gestionan recursos hídricos, desalan agua del mar y tratan aguas residuales.

El negocio de Abengoa se configura bajo las siguientes tres actividades:

- > **Ingeniería y construcción:** aglutina la actividad tradicional de ingeniería en generación de energía y agua, con más de 70 años de experiencia en el mercado y el desarrollo de tecnología solar. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano»: plantas termosolares, híbridas solar-gas, de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras y líneas de transmisión eléctrica, entre otros.
- > **Infraestructuras de tipo concesional:** actividad donde se agrupan activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement"). Incluimos en esta actividad, la operación de plantas de generación eléctrica (solares, cogeneración o eólicas) y de desalación, así como de líneas de transmisión. Son activos con riesgo bajo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.
- > **Producción industrial:** actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles. En estas actividades, la Compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del período finalizado el 30 de junio de 2015 han sido formulados con fecha 30 de julio de 2015.

## Nota 2.- Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas Cuentas Anuales Consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Abengoa, S.A. que se celebró el 29 de marzo de 2015.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se presentan de acuerdo con la NIC (Norma Internacional de Contabilidad) 34 sobre Información Financiera Intermedia aprobada por la Unión Europea.

Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Abengoa, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Abengoa, S.A.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014. Por lo tanto, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos Estados Financieros Consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información, estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados deberían de ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa correspondientes al ejercicio 2014.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Las cifras contenidas en los documentos que componen los Estados Financieros Intermedios Consolidados (Estados de Situación Financiera Consolidados, Cuentas de Resultados Consolidadas, Estados de Resultados Globales Consolidados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados, Estados de Flujos de Efectivo Consolidados y estas Notas) están expresadas, salvo indicación de lo contrario, en miles de euros.

Salvo indicación en contrario, el porcentaje de participación en el capital social de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (incluye Uniones Temporales de Empresa) recoge tanto la participación directa como la indirecta.

## 2.1. Aplicación de nuevas normas contables

a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015 bajo NIIF-UE, aplicadas por el Grupo:

- › Mejoras a las NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013. Estas mejoras serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 bajo NIIF-IASB y NIIF-UE.

El impacto de la aplicación de estas normas no ha sido significativo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que entrarán en vigor con posterioridad a 30 de junio de 2015:

- › Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014. Estas mejoras serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados y NIC 28 “Inversiones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos” en relación al tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › NIIF 9, “Instrumentos financieros”. Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 bajo NIIF-IASB y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › NIIF 15, “Ingresos de contratos con clientes”. Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 bajo NIIF-IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles” en relación a los métodos aceptables de amortización y depreciación. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 27 “Estados financieros separados” en relación a contemplar la aplicación del método de puesta en equivalencia en estados financieros separados. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos” en relación a sociedades de inversión: clarificaciones sobre la excepción de consolidación. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.

- › Modificación a la NIIF 11 “Acuerdo Conjuntos” en relación a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.

El Grupo está analizando el impacto que las nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad a 30 de junio de 2015 puedan tener sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

## Nota 3.- Estimaciones y juicios contables

Las Políticas Contables adoptadas para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados son consistentes con las establecidas en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa de 31 de diciembre de 2014 y descritas en la Nota 2 de la Memoria Consolidada de dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

En los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- › Pérdidas por deterioro de Fondo de Comercio y Activos Intangibles.
- › Ingresos de contratos de construcción.
- › Acuerdos de concesión de servicios.
- › Impuesto de sociedades y valor recuperable de activos por impuestos diferidos.
- › Instrumentos financieros derivados y de cobertura.

Para una descripción completa de las estimaciones y juicios señalados anteriormente, véase la Nota 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2014.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre de cada período sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio o en próximos períodos; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de resultados consolidada. Durante los seis primeros meses de 2015, en opinión

de los Administradores, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

## Nota 4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades que Abengoa desarrolla a través de sus segmentos operativos están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

El Modelo de Gestión del Riesgo en Abengoa trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero Corporativo, que identifica y evalúa los riesgos financieros en estrecha colaboración con los segmentos operativos del Grupo, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad.

Adicionalmente, existe una diversificación de fuentes de financiación que tratan de evitar concentraciones que puedan afectar al riesgo de liquidez del fondo de maniobra.

Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos de cobertura y derivados e inversión del excedente de liquidez.

Tanto las normas internas de gestión como los procedimientos de control claves de cada sociedad se encuentran formalizados por escrito y su cumplimiento es supervisado por Auditoría Interna.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información sobre la gestión del riesgo financiero y deben de ser leídos conjuntamente con la información incluida en la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa correspondientes al ejercicio 2014.

## Nota 5.- Información financiera por segmentos

### 5.1. Información por actividades

Tal y como se indica en la Nota 1, los segmentos identificados para mostrar la información financiera se corresponden con 6 segmentos que se encuentran totalizados en las 3 actividades de negocio en las que Abengoa desarrolla su negocio y que son las que se detallan a continuación:

- › Ingeniería y construcción; actividad donde se aglutina el negocio tradicional de ingeniería en generación de energía y agua, con más de 70 años de experiencia en el mercado. Esta actividad comprende un único segmento operativo de Ingeniería y Construcción.

Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos llave en mano: plantas termosolares, híbridas solar-gas, de generación convencional y de biocombustibles, infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras y líneas de transmisión eléctrica, entre otros. Además, este segmento incluye actividades relacionadas con el desarrollo de tecnología termosolar, tecnología de la gestión del agua, y negocios tecnológicos innovadores como el hidrógeno o la gestión de cultivos energéticos.

- › Infraestructuras de tipo concesional; actividad donde se agrupan activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement"). Incluimos en esta actividad, la operación de plantas de generación eléctrica (solares, cogeneración o eólicas) y de desalación, así como de líneas de transmisión. Son activos con riesgo bajo de demanda, por lo que los esfuerzos se centran en su óptima operación.

La actividad de Infraestructura Concesional está formada por 4 segmentos operativos:

- › Solar – Operación y mantenimiento de plantas de generación de energía solar, principalmente con tecnología termosolar;
- › Transmisión – Operación y mantenimiento de infraestructuras de líneas de transmisión de alta tensión;
- › Agua – Operación y mantenimiento de instalaciones de generación, transporte, tratamiento y gestión de agua incluidas plantas de desalación, tratamiento y purificación de agua;
- › Cogeneración y otros - Operación y mantenimiento de centrales eléctricas convencionales.

Desde junio de 2014 y hasta diciembre de 2014, esta actividad comprendía el segmento de Abengoa Yield, que actualmente se presenta discontinuado, tal y como se menciona en la Nota 7.

- › Producción industrial; actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles o el desarrollo de tecnología solar. En estas actividades, la Compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Esta actividad está formada por 1 segmento operativo:

- › Bioenergía – Producción y desarrollo de biocombustibles, principalmente bioetanol para el transporte, que utiliza fibra vegetal, cereal, caña de azúcar y semillas oleaginosas (soja, colza y palma) como materias primas.

La máxima autoridad en la toma de decisiones de Abengoa evalúa los rendimientos y la asignación de recursos en función de los segmentos descritos anteriormente. La máxima autoridad en la toma de decisiones de Abengoa considera las ventas como medida de la actividad y el EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) como medida de los rendimientos de cada segmento. Para evaluar los rendimientos del negocio, se reporta a la máxima autoridad en la toma de decisiones ventas y EBITDA por segmento operativo. La evolución de los gastos financieros netos se evalúa sobre una base consolidada, ya que la mayoría de la financiación corporativa se incurre a nivel de sociedad matriz y la mayoría de la inversión en activos se llevan a cabo en sociedades que se financian a través de financiación de proyectos (financiación sin recurso aplicada a proyectos). Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor se gestionan sobre una base consolidada para analizar la evolución de los ingresos netos y determinar el ratio pay-out de la distribución de dividendos. Dichas partidas no son medidas que la máxima autoridad en la toma de decisiones considere para asignar los recursos porque son partidas no monetarias.

El proceso de asignación de recursos por parte de la máxima autoridad en la toma de decisiones se lleva a cabo antes de la adjudicación de un proyecto nuevo. Antes de presentar una oferta, la sociedad debe asegurarse que se ha obtenido la financiación de proyecto. Estos esfuerzos se llevan a cabo proyecto a proyecto. Una vez que el proyecto ha sido adjudicado, su evolución es controlada a un nivel inferior y la máxima autoridad en la toma de decisiones recibe información periódica (ventas y EBITDA) sobre el rendimiento de cada segmento operativo.



Concepto	Ingeniería y const.	Infraestructura tipo concesional				Prod. Industrial	Importe a 31.12.14
	Ing. y const.	Solar	Agua	Trans.	Cog. y otros	Bioenergía	
<b>Activo asignado</b>							
Activos intangibles	396.309	276	6.775	-	915	1.164.099	1.568.374
Inmovilizado material	275.952	23.113	4.761	-	-	983.487	1.287.313
Inmovilizado de proyectos		2.111.631	484.317	2.273.131	321.102	998.184	6.188.365
Inversiones financieras corrientes	711.312	87.237	9.403	30.694	8.775	201.132	1.048.553
Efectivo y equivalentes al efectivo	498.629	339.434	36.585	119.428	34.143	782.594	1.810.813
<b>Subtotal asignado</b>	<b>1.882.202</b>	<b>2.561.691</b>	<b>541.841</b>	<b>2.423.253</b>	<b>364.935</b>	<b>4.129.496</b>	<b>11.903.418</b>
<b>Activo no asignado</b>							
Invers. financ. no corrientes y asociadas	-	-	-	-	-	-	997.748
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	1.503.609
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	2.451.705
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	8.390.115
<b>Subtotal no asignado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.343.177</b>
<b>Total Activo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.246.595</b>

Concepto	Ingeniería y const.	Infraestructura tipo concesional				Prod. Industrial	Importe a 31.12.14
	Ing. y const.	Solar	Agua	Trans.	Cog. y otros	Bioenergía	
<b>Pasivo asignado</b>							
Deud. ent. cred y bonos corr. y no corr.	1.351.648	983.267	105.978	362.154	98.904	2.267.006	5.168.957
Financ. de proyectos a largo y corto plazo	6.082	1.722.176	517.975	1.770.138	465.041	476.702	4.958.114
Pasivos por arrendamientos financieros	14.494	-	-	-	-	20.497	34.991
<b>Subtotal asignado</b>	<b>1.372.224</b>	<b>2.705.443</b>	<b>623.953</b>	<b>2.132.292</b>	<b>563.945</b>	<b>2.764.205</b>	<b>10.162.062</b>
<b>Pasivo no asignado</b>							
Otros recursos ajenos	-	-	-	-	-	-	121.402
Subvenciones y otros pasivos	-	-	-	-	-	-	212.606
Provisiones para otros pasivos y gastos corr. y no corr.	-	-	-	-	-	-	87.879
Instrumentos financieros derivados l/p	-	-	-	-	-	-	225.298
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	281.797
Obligaciones por prestaciones al personal	-	-	-	-	-	-	56.659
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	5.972.202
Pasivos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	5.480.518
<b>Subtotal no asignado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.438.361</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.600.423</b>
<b>Patrimonio neto no asignado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.646.172</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto no asignado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.084.533</b>
<b>Total Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.246.595</b>

El criterio empleado para la obtención de los activos y pasivos por segmentos, se describe a continuación:

- Con el objetivo de presentar en esta nota los pasivos por segmento, se ha distribuido por segmentos la Deuda Neta Corporativa ya que el principal objetivo es la financiación de inversiones en proyectos y en sociedades que necesitan ampliar los negocios y las líneas de actividad del Grupo. Adicionalmente, se ha procedido a distribuir los importes correspondientes de la financiación puente emitida a nivel corporativo, entre los distintos segmentos operativos en donde están ubicados los proyectos a los que se han destinado los fondos.

- El detalle de la Deuda Neta por actividades de negocio a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Ingeniería y const.	Infraestructura tipo concesional				Prod. Industrial	Importe a 30.06.15
	Ing. y const.	Solar	Agua	Trans.	Cog. y otros	Bioenergía	
Deud. ent. cred. y bonos corr. y no corr.	1.547.690	794.432	93.971	318.278	136.611	2.725.734	5.616.716
Financ. de proyectos a largo y corto plazo	8.820	876.537	277.572	1.919.642	513.834	443.447	4.039.852
Pasivos por arrendam. financieros corr. y no corr.	14.535	-	-	-	-	19.005	33.540
Inversiones financieras corrientes	(1.142.822)	(54.464)	(6.442)	(20.760)	(9.366)	(186.867)	(1.420.721)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(517.392)	(212.224)	(25.103)	(80.894)	(36.494)	(728.149)	(1.600.256)
<b>Total deuda neta</b>	<b>(89.169)</b>	<b>1.404.281</b>	<b>339.998</b>	<b>2.136.266</b>	<b>604.585</b>	<b>2.273.170</b>	<b>6.669.131</b>

Concepto	Ingeniería y const.	Infraestructura tipo concesional				Prod. Industrial	Importe a 31.12.14
	Ing. y const.	Solar	Agua	Trans.	Cog. y otros	Bioenergía	
Deud. ent. cred. y bonos corr. y no corr.	1.351.648	983.267	105.978	362.154	98.904	2.267.006	5.168.957
Financ. de proyectos a largo y corto plazo	6.082	1.722.176	517.975	1.770.138	465.041	476.702	4.958.114
Pasivos por arrendam. financieros corr. y no corr.	14.494	-	-	-	-	20.497	34.991
Inversiones financieras corrientes	(711.312)	(87.237)	(9.403)	(30.694)	(8.775)	(201.132)	(1.048.553)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(498.629)	(339.434)	(36.585)	(119.428)	(34.143)	(782.594)	(1.810.813)
<b>Total deuda neta</b>	<b>162.283</b>	<b>2.278.772</b>	<b>577.965</b>	<b>1.982.170</b>	<b>521.027</b>	<b>1.780.479</b>	<b>7.302.696</b>

Los criterios empleados para la obtención de las cifras de Deuda neta por segmentos, se describen a continuación:

1. Con el objetivo de presentar en esta nota los pasivos por segmento, se ha distribuido por segmentos operativos la Deuda Neta Corporativa ya que el principal objetivo es la financiación de inversiones en proyectos y en sociedades que necesitan ampliar los negocios y líneas de actividad del Grupo. Adicionalmente, se ha procedido a distribuir los importes correspondientes de la financiación puente emitida a nivel corporativo, entre los distintos segmentos operativos en donde están ubicados los proyectos a los que se han destinado los fondos.
  2. Para el cálculo se han incluido las Inversiones financieras corrientes como menor Deuda neta ya que las partidas que componen dicho epígrafe gozan de una liquidez muy elevada, aunque no cumplen con los requisitos para ser clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo.
- d) El detalle de inversiones en activos intangibles e inmovilizaciones materiales por segmentos incurrido durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
<b>Total Ingeniería y construcción</b>		
Ingeniería y construcción	70.767	52.981
<b>Total</b>	<b>70.767</b>	<b>52.981</b>
<b>Total Infraestructuras tipo concesional</b>		
Solar	743.178	200.147
Agua	118.926	18.470
Líneas de transmisión	342.992	198.191
Cogeneración y otros	311.804	347.301
<b>Total</b>	<b>1.516.900</b>	<b>764.109</b>
<b>Total Producción industrial</b>		
Bioenergía	76.467	58.403
<b>Total</b>	<b>76.467</b>	<b>58.403</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>	<b>29.509</b>	<b>68.054</b>
<b>Total</b>	<b>1.693.643</b>	<b>943.547</b>

- e) El detalle de la dotación a la Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor incurrida durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
<b>Total Ingeniería y construcción</b>		
Ingeniería y construcción	55.581	32.368
<b>Total</b>	<b>55.581</b>	<b>32.368</b>
<b>Total Infraestructuras tipo concesional</b>		
Solar	45.950	46.265
Agua	6.634	1.869
Líneas de transmisión	25.076	14.139
Cogeneración y otros	473	13.892
<b>Total</b>	<b>78.133</b>	<b>76.165</b>
<b>Total Producción industrial</b>		
Bioenergía	76.393	83.399
<b>Total</b>	<b>76.393</b>	<b>83.399</b>
<b>Total</b>	<b>210.107</b>	<b>191.932</b>

## 5.2. Información por segmentos geográficos

La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmento geográfico	Importe a 30.06.15	%	Importe a 30.06.14	%
- Norteamérica	952.305	28%	1.262.907	38%
- Sudamérica (excluido Brasil)	819.403	24%	462.577	14%
- Brasil	385.773	12%	357.971	11%
- Europa (excluido España)	354.492	10%	441.804	13%
- Resto países	417.647	12%	318.105	10%
- España	460.828	14%	451.919	14%
<b>Total consolidado</b>	<b>3.390.448</b>	<b>100</b>	<b>3.295.283</b>	<b>100</b>
Exterior consolidado	2.929.620	86%	2.843.364	86%
España consolidado	460.828	14%	451.919	14%

## Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo

### 6.1. Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se han incorporado al perímetro de consolidación un total de 45 sociedades dependientes, 2 sociedades asociadas y 6 negocios conjuntos. Adicionalmente, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 4 sociedades dependientes. Estos cambios en la composición del Grupo no han tenido efectos significativos en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, tanto Kaxu Solar One, Ltd. como Helioenergy 1 y 2, que a 31 de diciembre de 2014 se integraban en los Estados Financieros Consolidados por el método de puesta en equivalencia, han pasado a ser consolidados por integración global una vez obtenido el control sobre dichas sociedades (véase Nota 6.4).

Por otro lado, como consecuencia de la venta de los proyectos de Atacama I a APW-1 (véase Nota 7.1), determinadas sociedades de proyecto que se consolidaban por integración global en los Estados Financieros Consolidados, una vez perdido el control sobre dichas sociedades, han pasado a ser integradas por el método de puesta en equivalencia.

### 6.2. Oferta pública de venta de acciones de Abengoa Yield Plc.

Durante el ejercicio 2014, Abengoa Yield Plc ("Abengoa Yield" o "ABY"), una filial participada al 100% por Abengoa, cerró su oferta pública de venta de 28.577.500 acciones. Antes del cierre de la oferta pública de venta, Abengoa aportó a Abengoa Yield diez activos concesionales, determinadas sociedades holding y una acción preferente sobre Abengoa Concessoes Brasil Holding (una filial de Abengoa dedicada al desarrollo, construcción y gestión de líneas de transmisión en Brasil). A cambio de esta aportación de activos, Abengoa recibió el 64,28% de participación en Abengoa Yield y 779,8 millones de dólares estadounidenses (575 millones de euros) en caja, correspondientes al importe de la oferta pública de venta neto de comisiones y de todos los gastos vinculados a la oferta pública de venta.

Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró la desinversión adicional de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield mediante la oferta pública secundaria de hasta 10.580.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield (incluyendo 1.380.000 acciones derivadas de la opción de compra ejercida totalmente por las entidades aseguradoras de la oferta) a un precio de 31 dólares estadounidenses por acción. Esta venta ha supuesto para Abengoa una entrada de caja de 328 millones de dólares estadounidenses (291 millones de euros), antes de comisiones y gastos vinculados a la oferta pública de venta, y 312 millones de dólares estadounidenses (277 millones de euros) una vez descontados dichas comisiones y gastos. Como resultado de esta operación, Abengoa registró Participaciones no dominantes por importe de 193 millones de euros en su

patrimonio neto consolidado, correspondientes al valor contable del 13% de participación en Abengoa Yield vendida y un impacto positivo en patrimonio por importe de 60 millones de euros, correspondiente a la diferencia entre el importe de la oferta pública de venta neto de comisiones y el valor contable de los activos netos transferidos.

Al cierre de 30 de junio de 2015 y 2014 así como a 31 de diciembre de 2014, y como consecuencia del plan de reducción de la participación de Abengoa Yield Plc, la cual va a suponer una pérdida de control, se ha procedido a considerar dicha sociedad como una operación discontinuada en base a los requerimientos de la NIIF 5 (véase Nota 7).

### 6.3. Principales adquisiciones y disposiciones

#### a) Adquisiciones

- › No se han producido adquisiciones significativas durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, adicionales a la indicada en la Nota 6.4 en relación con los activos solares de Helioenergy 1 y 2.

#### b) Disposiciones

- › Durante el ejercicio 2015, Abengoa ha cerrado la venta de determinados activos a Abengoa Yield, dentro del plan de aceleración de venta de activos aprobado a finales de 2014 e inicios de 2015 (véase Nota 7.1), la cual se enmarcaba dentro del acuerdo de Right of first offer suscrito entre las dos compañías.

En concreto, durante el mes de febrero se vendió la totalidad de la participación que al cierre de 2014 se poseía de Skikda y Honnaine (dos plantas de desalación en Argelia), así como de un 29,6% de la participación sobre Helioenergy 1 y 2 (activos termosolares en España). Esta venta de activos se ha completado por un importe de 79,5 millones de euros.

Adicionalmente, con fecha 25 de junio de 2015, se ha producido el cierre de la venta del total de la participación sobre la línea de transmisión en Perú (ATN2), la cual estaba sujeta a determinadas condiciones habituales incluyendo la aprobación de las entidades financieras. Esta venta de activo se ha completado por un importe de 30,1 millones de euros. Este acuerdo también incluye la venta del 44% de participación sobre Shams (activo termosolar en Abu Dhabi) que al cierre del período de 30 de junio de 2015 aún está sujeta a determinadas condiciones habituales, incluyendo la aprobación de las entidades financieras y el resto de socios inversores de la sociedad.

- Por otro lado, con fecha 11 de mayo de 2015 se ha llegado a un acuerdo definitivo con Abengoa Yield por un importe total aproximado de 610 millones de euros para la adquisición de un tercer paquete de activos concesionales. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de Administración de Abengoa y Abengoa Yield, habiendo Abengoa suscrito un 51 % de la ampliación de capital que Abengoa Yield ha lanzado para financiar esta adquisición, lo cual ha supuesto un desembolso de 341,7 millones de dólares estadounidenses (311 millones de euros).

En relación a este último acuerdo, a finales de mayo se ha concluido la venta relativa al total de la participación sobre Helios 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW), Solnovas 1, 3 y 4 (plataforma solar de 150 MW) y al 70,4% de participación sobre Helioenergy 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW), todas ellas ubicadas en España. Esta venta de activos se ha completado por un importe de 503,6 millones de euros. Respecto a Helioenergy 1 y 2, indicar que, tal y como se menciona anteriormente, durante el mes de febrero ya se había vendido el 29,6% de la participación que poseía Abengoa a Abengoa Yield, y con anterioridad a la venta de la participación restante, se había llevado a cabo la adquisición del 50% de participación que poseían inversores externos (véase Nota 6.4).

Adicionalmente, dicho acuerdo incluía la venta de un 51% en Kaxu (una planta termosolar de 100 MW) localizada en Sudáfrica, la cual a 30 de junio de 2015 aún está sujeta a determinadas condiciones habituales, incluyendo la aprobación de las entidades financieras.

- Durante el mes de mayo de 2015, se ha realizado el cierre de la venta de la participación de un 51% en Linha Verde Transmissora de Energia S.A. ("Linha Verde") (véase Nota 7.2).

## 6.4. Combinaciones de negocio

- Durante el mes de febrero de 2015, Kaxu Solar One, Ltd, sociedad de proyecto donde se encuentran los activos y pasivos de la planta termosolar de Kaxu, en Sudáfrica, que hasta entonces se estaba integrando en los estados financieros consolidados de Abengoa por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a ser consolidada por integración global, una vez obtenido el control efectivo sobre la sociedad al entrar en una fase del proyecto donde el proceso de toma de decisiones relevantes ha cambiado y ya no necesitan estar sometidas al control y a la aprobación de la Administración. De esta forma, dicho cambio de control sobre la sociedad y en consecuencia su consolidación por integración global, se ha realizado mediante la integración de todos sus activos y pasivos de conformidad con la NIIF 3 "Combinación de negocios", sin que haya surgido ninguna diferencia significativa entre su valor en libros en el consolidado de Abengoa y su valor razonable.

Por otro lado, no se han identificado pasivos contingentes significativos relacionados con dicho proyecto. Por último, el importe de ingresos de actividades ordinarias y resultados de Kaxu Solar One, Ltd desde la fecha de toma de control ha ascendido a 15.670 miles de euros y a unos ingresos de 324 miles de euros respectivamente. Los mencionados ingresos de actividades ordinarias y resultados para el ejercicio 2015,

como si la fecha de toma de control se hubiera producido el 1 de enero de 2015, no difieren de forma material de aquellos reconocidos desde la fecha de toma de control e indicados anteriormente.

Al cierre del período de seis meses de junio de 2015, dicha sociedad, al estar incluida en el acuerdo de venta suscrito con Abengoa Yield, ha sido clasificada como activo mantenido para la venta en base a los requerimientos de la NIIF 5 (véase Nota 7), por lo que todos los activos y pasivos incorporados han sido reclasificados al epígrafe del estado de situación financiera de Activos mantenidos para la venta y Pasivos mantenidos para la venta, respectivamente.

- Con fecha 29 de abril de 2015, Helioenergy 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW situada en España) sociedades de proyecto que hasta entonces se estaba integrando en los estados financieros consolidados de Abengoa por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a ser consolidada por integración global, una vez obtenido el control efectivo sobre la sociedad al adquirir el 50% de participación que poseían inversores externos, alcanzando así el 100% de participación en los mencionados proyectos. Esta adquisición ha supuesto para Abengoa una salida de caja de 38,8 millones de euros. Dicho cambio de control sobre la sociedad y en consecuencia su consolidación por integración global, se ha realizado mediante la integración de todos sus activos y pasivos de conformidad con la NIIF 3 "Combinación de negocios", sin que haya surgido ninguna diferencia significativa entre su valor en libros en el consolidado de Abengoa y su valor razonable.

Por otro lado, no se han identificado pasivos contingentes significativos relacionados con dicho proyecto. Por último, el importe de ingresos de actividades ordinarias y resultados de Helioenergy 1 y 2 desde la fecha de toma de control ha ascendido a 15.807 miles de euros y a unos ingresos de 803 miles de euros respectivamente. Los mencionados ingresos de actividades ordinarias y resultados para el ejercicio 2015, como si la fecha de toma de control se hubiera producido el 1 de enero de 2015, ascienden a 28.691 miles de euros y 1.034 miles de euros, respectivamente.

Tras la mencionada adquisición y tal y como se describe en la Nota 6.3, se realizó la venta de la restante participación, por lo que a 30 de junio de 2015, dicha sociedad pertenece al perímetro de Abengoa Yield.

Al cierre del período de seis meses de junio de 2015, dicha sociedad, al estar incluida en el perímetro de consolidación de Abengoa Yield Plc, ha sido clasificada como actividad discontinuada en base a los requerimientos de la NIIF 5 (véase Nota 7), por lo que todos los activos y pasivos incorporados han sido reclasificados al epígrafe del estado de situación financiera de Activos mantenidos para la venta y Pasivos Mantenidos para la venta, respectivamente.

## Nota 7.- Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

### 7.1. Plan de optimización de la estructura financiera de Abengoa

Con fecha 15 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Abengoa aprobó el plan de optimización de su estructura financiera, principalmente a través de las siguientes iniciativas:

- > Reducción de la participación en Abengoa Yield
- > Aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield
- > Creación de una joint venture con socios externos para la inversión en activos concesionales en desarrollo y construcción

A continuación se describen los impactos de estas iniciativas y sus principales efectos en relación con la reclasificación realizada al epígrafe de activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

#### Reducción de la participación en Abengoa Yield

El plan de reducción de la participación en Abengoa Yield se inició al cierre del ejercicio 2014 con la aprobación del Consejo de Administración de Abengoa y se espera que esté concluido con una alta probabilidad en un plazo inferior a un año mediante la consecución de las siguientes etapas:

- > Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró una primera etapa de desinversión de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield mediante la oferta pública secundaria de hasta 10.580.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield (véase Nota 6.2.).
- > Una segunda etapa que consistirá tanto en la reducción adicional de la participación en Abengoa Yield como en la pérdida de control sobre la sociedad principalmente a través de la modificación de la estructura de Gobierno Corporativo de Abengoa Yield con el objetivo principal de limitar el ejercicio de poder que ostentará Abengoa en la Junta General de Accionistas y en el Consejo de Administración mediante limitaciones a los derechos de voto y reforzar el papel de los consejeros independientes. En relación con dicha reducción adicional de participación, con fecha posterior al cierre y antes de la formulación de los presentes estados financieros intermedios, Abengoa ha vendido 2.000.000 de acciones de Abengoa Yield a un precio de 31 dólares estadounidenses por acción siendo el precio total de 62 millones de dólares estadounidenses, alcanzando así el 49,05% de Abengoa Yield a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios.

Teniendo en cuenta que aún no se ha materializado la segunda etapa, al cierre del período de seis meses de junio 2015, no se ha procedido a desconsolidar Abengoa Yield y, dado que durante parte del ejercicio 2014 fue presentado como un segmento operativo dentro de la actividad de concesiones y debido a la significatividad de sus actividades desarrolladas para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una operación discontinuada, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

De acuerdo con dicha norma, los resultados generados por Abengoa Yield durante el período seis meses terminados el 30 de junio de 2015 tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Consolidados de Abengoa del período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 dichos resultados se registran en un único epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos".

Asimismo, en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de seis meses terminados el 30 de junio de 2014, que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Consolidados de Abengoa período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las operaciones que ahora se consideran discontinuadas.

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de activos y pasivos del balance consolidado relacionado con Abengoa Yield, reclasificados al epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5, es el siguiente:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	7.675.232	5.574.324
Inversiones en asociadas	44.442	4.136
Inversiones financieras	89.633	43.623
Activos por impuestos diferidos	172.736	58.465
Activos corrientes	1.224.179	580.441
Financiación de proyectos	(5.040.648)	(3.457.156)
Otros pasivos no corrientes	(1.961.106)	(1.263.060)
Otros pasivos corrientes	(143.023)	(102.539)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>2.061.445</b>	<b>1.438.234</b>

A continuación se detalla el impacto de la discontinuidad de la cuenta de resultados de Abengoa Yield durante los períodos de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
Ventas	225.819	110.204
Otros ingresos de explotación	20.801	12.740
Gastos de explotación	(122.757)	(64.634)
I. Resultados de explotación	123.863	58.310
II. Resultados financieros	(116.541)	(76.241)
III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	2.997	(312)
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	10.319	(18.243)
V. Impuesto sobre beneficios	(5.657)	(1.937)
VI. Resultado del período proced. de actividades continuadas	4.662	(20.180)
<b>VII. Resultado del período atribuido a la soc. dominante</b>	<b>4.662</b>	<b>(20.180)</b>

Por otro lado para los períodos de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014, el detalle del estado de flujos de efectivo relacionado con Abengoa Yield, es el siguiente:

Concepto	30.06.15	30.06.14
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas	4.662	(20.180)
I. Rdos del ejercicio proced. de oper. continuadas ajustado por partidas monetarias	147.493	60.429
II. Variación en el capital circulante	42.094	(62.392)
III. Cobros / pagos intereses e impuesto sobre sociedades	(118.584)	(48.667)
<b>A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>71.003</b>	<b>(50.630)</b>
<b>B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(80.685)</b>	<b>(58.008)</b>
<b>C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>9.715</b>	<b>6.755</b>
Aumento/(disminución) neta del efectivo y equivalentes	33	(101.883)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	291.413	259.854
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período de actividades adquiridas	189.349	-
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo	(6.939)	1.244
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período</b>	<b>473.856</b>	<b>159.215</b>

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014, el importe de los resultados reconocidos directamente en el patrimonio neto relacionados con Abengoa Yield asciende a 20.554 miles de euros y un decremento de 20.180 miles de euros, respectivamente.

## Aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield

El plan de aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield a través del ejercicio del acuerdo de right of first offer ("ROFO") aprobado por parte del Consejo de Administración de Abengoa a finales de 2014 e inicios de 2015, se ha llevado a cabo durante el ejercicio 2015, tras el cierre de la venta de determinados activos concesionales (véase Nota 6.3).

Respecto a los anteriores acuerdos de venta, a 30 de junio de 2015, tanto la venta de la participación de Shams (activo termosolar en Abu Dhabi) como la venta de la participación en Kaxu Solar One (activo termosolar en Sudáfrica) estaban sujetas a determinadas condiciones habituales. Con fecha 30 de julio de 2015 se ha concluido la venta relativa a Kaxu Solar One Ltd. En relación a la venta de la participación en Shams, en opinión de los Administradores de la sociedad, se espera que la transacción se complete en el corto plazo.

Adicionalmente a todo lo anterior, y como continuación al plan de aceleración de venta de activos a Abengoa Yield, a 30 de junio de 2015 el Consejo de Administración ha procedido a la aprobación de la venta de la participación en determinadas sociedades propietarias de proyectos termosolares situadas en España y Sudáfrica.

Con fecha 27 de julio de 2015 se ha llegado a un acuerdo definitivo para la venta de un cuarto paquete de activos compuesto por dos activos solares con Abengoa Yield por un importe total aproximado de 277 millones de euros. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de Administración de Abengoa y Abengoa Yield y no está condicionada a la obtención de financiación por parte del comprador. La adquisición consiste en Solaben 1 y 6 (plataforma solar de 100 MW), ubicadas en España.

Dado que al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2015, todas las anteriores sociedades están disponibles para la venta inmediata y ésta es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado a 30 de junio de 2015.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado de estas sociedades reclasificados al epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta, es el siguiente:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	1.071.468	142.213
Inversiones en asociadas	145.111	37.901
Inversiones financieras	4.593	297
Activos por impuestos diferidos	12.030	-
Activos corrientes	70.673	35.463
Financiación de proyectos	(602.735)	(126.170)
Otros pasivos no corrientes	(14.420)	(491)
Otros pasivos corrientes	(1.346)	(2.210)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>685.374</b>	<b>87.003</b>

### Creación de una joint venture con socios externos para la inversión en activos concesiones a desarrollo y construcción

Como continuación al acuerdo alcanzado con el fondo de infraestructuras EIG Global Energy Partners (“EIG”), con fecha 7 de abril de 2015 se ha constituido Abengoa Projects Warehouse I, LLP (APW-1), alcanzando así el acuerdo final en relación a la constitución de una Joint Venture (JV) con el objetivo de financiar la construcción de determinados proyectos que serán adquiridos por dicha sociedad, relacionados con la generación de energía renovable y convencional (proyectos Atacama I en Chile, Abent T3 y ACC4T en México) y de líneas de transmisión de energía en Brasil.

La estructura de capital de APW-1 estará formada por un 55% invertido por EIG y un 45% de participación minoritaria restante invertido por Abengoa. Dicha sociedad se gestionará de forma conjunta, lo que determinará que, una vez transferidos los mencionados proyectos a la Joint Venture, se producirá la pérdida del control por parte de Abengoa.

En relación con la transferencia de activos a la JV APW-1, indicar que durante el pasado mes de abril de 2015 se ha materializado la primera de las transacciones de venta comprometidas tras el acuerdo, y que concretamente se corresponde con CSP Atacama 1 y PV Atacama 1 (sociedades de proyecto de plantas solares situadas en el desierto de Atacama, Chile, que combina las tecnologías de torre de sales fundidas (110 MW) y fotovoltaica (100 MW)). Los mencionados proyectos, que hasta entonces se estaban integrando en los estados financieros consolidados de Abengoa por integración global, han pasado a ser consolidados por el método de puesta en equivalencia, una vez que Abengoa ha perdido el control sobre las mismas y se ha iniciado la gestión conjunta de los mismos entre Abengoa y EIG. Esta primera aportación de activos se ha completado por un importe total de 194,9 millones de euros.

De esta forma, dicha pérdida de control sobre las anteriores sociedades de proyecto, y en consecuencia su reconocimiento por puesta en equivalencia, se ha realizado mediante la baja de todos los activos y pasivos del estado de situación financiera consolidado, así como el reconocimiento a valor razonable tanto de la contraprestación recibida como de la participación conservada, de conformidad a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, sin que haya surgido ninguna diferencia significativa reconocida como resultado de dicha pérdida de control en la cuenta de resultados consolidada.

Por otro lado, respecto a la transferencia de las líneas de transmisión de energía en Brasil, a finales de junio de 2015, ha quedado cerrada la transacción de un 46,29% de participación sobre la sociedad matriz de los mencionados proyectos. El precio de venta acordado ha sido de 240,2 millones de euros cuyo cobro se materializará en el corto plazo coincidiendo con el cierre de la financiación sin recurso a largo plazo de cada uno de los proyectos asociados al acuerdo (véase Nota 11).

Como resultado de esta operación, Abengoa seguirá manteniendo el control efectivo sobre la sociedad matriz de los proyectos, siendo por tanto consolidada por el método de integración global, registrándose participaciones no dominantes por importe de 240 millones de euros en su patrimonio neto consolidado.

Por último, y en relación con la transferencia de Abent T3 y ACC4T a la JV APW-1, el precio de venta pactado es de aproximadamente 308,6 millones de euros, y está sujeto a ciertas condiciones precedentes habituales a este tipo de acuerdos, las cuales, en opinión de los Administradores de la Sociedad, se espera queden satisfechas en el corto plazo.

Dado que a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las sociedades de los proyectos Abent T3 y ACC4T afectas a dicha transacción están disponibles para la venta inmediata y la misma es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Consolidado de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera Consolidado, reclasificados al epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta, es el siguiente:

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	1.879.091	1.710.429
Inversiones financieras	20	44
Activos por impuestos diferidos	2.151	47
Activos corrientes	85.196	33.348
Financiación de proyectos	(276.548)	(252.784)
Otros pasivos no corrientes	(24.205)	(13.646)
Otros pasivos corrientes	(47.318)	(115.346)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>1.618.387</b>	<b>1.362.092</b>

Dichos activos y pasivos netos corresponden al valor contable de los mismos, anterior a la clasificación como mantenido para la venta.

## 7.2. Activos mantenidos para la venta (participación en Linha Verde Transmissora de Energía, S.A.)

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad firmó con la compañía Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A (Eletronorte), un contrato de compraventa de acciones para la desinversión de su 51% de participación en Linha Verde Transmissora de Energía S.A. ("Linha Verde"), sociedad concesionaria de una línea de transmisión en Brasil y que actualmente se encuentra en estado pre-operacional. A 31 de diciembre de 2014, la venta se encontraba sujeta a una serie de condiciones precedentes habituales para la venta de este tipo de activos.

En el mes de mayo de 2015 se ha producido el cierre de la venta de dicha participación por un importe total de 45,8 millones de reales brasileños (aproximadamente 13 millones de euros), sin ningún impacto significativo en la cuenta de resultados.

## Nota 8.- Activos intangibles e inmobilizaciones materiales

8.1. El detalle de los principales epígrafes de activos intangibles, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

Concepto	Fondo de comercio	Activos de desarrollo	Otros	Total
Coste activo intangible	469.200	1.178.907	317.573	1.965.680
Deterioro y amortización acumulada	-	(219.712)	(98.500)	(318.212)
<b>Total a 30 de junio de 2015</b>	<b>469.200</b>	<b>959.195</b>	<b>219.073</b>	<b>1.647.468</b>

Concepto	Fondo de comercio	Activos de desarrollo	Otros	Total
Coste activo intangible	487.645	1.063.405	295.478	1.846.528
Deterioro y amortización acumulada	-	(192.587)	(85.567)	(278.154)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>487.645</b>	<b>870.818</b>	<b>209.911</b>	<b>1.568.374</b>

8.2. El detalle de los principales epígrafes del inmovilizado material a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste inmobilizaciones materiales	526.930	1.359.901	68.877	110.376	2.066.084
Deterioro y amortización acumulada	(126.884)	(561.570)	-	(69.572)	(758.026)
<b>Total a 30 de junio de 2015</b>	<b>400.046</b>	<b>798.331</b>	<b>68.877</b>	<b>40.804</b>	<b>1.308.058</b>

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste inmobilizaciones materiales	513.103	1.303.197	59.441	103.392	1.979.133
Deterioro y amortización acumulada	(117.892)	(515.207)	-	(58.721)	(691.820)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>395.211</b>	<b>787.990</b>	<b>59.441</b>	<b>44.671</b>	<b>1.287.313</b>

8.3. A 30 de junio de 2015, no se ha identificado indicios de deterioro de activos intangibles ni de inmobilizaciones materiales, de acuerdo con la información disponible por los Administradores.

## Nota 9.- Inmovilizado de proyectos

En el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado consistente en el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto en propiedad o en concesión.

9.1. El detalle de los activos en proyectos concesionales a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Concepto	Saldo a 30.06.2015
Coste en activos en proyectos concesionales	3.828.182
Deterioro y amortización acumulada	(136.893)
<b>Total a 30 de junio de 2015</b>	<b>3.691.289</b>

Concepto	Saldo a 31.12.2014
Coste en activos en proyectos concesionales	5.225.173
Deterioro y amortización acumulada	(282.984)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.942.189</b>

El decremento en el coste se debe fundamentalmente a la clasificación como activos mantenidos para la venta de aquellos activos correspondientes a las sociedades descritas en la Nota 7.1.

A 30 de junio de 2015, el coste correspondiente a los activos financieros asciende a 695.758 miles de euros.

9.2. El detalle de las distintas categorías de otros activos en proyectos a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado material	Programas informáticos y otros intangibles	Total
Coste en activos en proyectos concesionales	310.188	1.006.422	29.485	373.424	75.665	1.795.184
Deterioro y amortización acumulada	(76.583)	(327.934)	-	(144.540)	(28.873)	(577.930)
<b>Total a 30 de junio de 2015</b>	<b>233.605</b>	<b>678.488</b>	<b>29.485</b>	<b>228.884</b>	<b>46.792</b>	<b>1.217.254</b>

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado material	Programas informáticos y otros intangibles	Total
Coste en activos en proyectos concesionales	305.587	997.274	22.391	372.170	78.987	1.776.409
Deterioro y amortización acumulada	(67.591)	(304.027)	-	(131.902)	(26.713)	(530.233)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>237.996</b>	<b>693.247</b>	<b>22.391</b>	<b>240.268</b>	<b>52.274</b>	<b>1.246.176</b>

## Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación

10.1. El detalle de los principales epígrafes de inversiones contabilizadas por el método de la participación, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

Concepto	Saldo a 30.06.2015	Saldo a 31.12.2014
Asociadas	38.431	33.425
Negocios conjuntos	292.082	277.836
<b>Total Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>330.513</b>	<b>311.261</b>

Las variación más significativa en inversiones en asociadas y negocios conjuntos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 corresponde principalmente a la aportación de activos de generación de energía renovable (plantas solares situadas en el desierto de Atacama, Chile) a APW-1, joint venture gestionada entre Abengoa y EIG, tal y como se describe en la Nota 7.1, pasando a consolidarse por puesta en equivalencia. Por otro lado, dicho incremento se ha compensado parcialmente por Kaxu Solar One, Ltd. y Helioenergy 1 y 2, sociedades de proyecto que han pasado a ser consolidadas por integración global, y que a 30 de junio de 2015 han sido clasificada como activo mantenido para la venta y actividad discontinuada, respectivamente, por lo que todos los activos y pasivos incorporados han sido reclasificados al epígrafe del estado de situación financiera de Activos mantenidos para la venta y Pasivos mantenidos para la venta, respectivamente (véase Nota 6.4).

## Nota 11.- Inversiones financieras

El detalle de los principales epígrafes de las inversiones financieras a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2015	Saldo a 31.12.2014
Activos financieros disponibles para la venta	40.154	39.466
Cuentas financieras a cobrar	674.196	641.024
Instrumentos financieros derivados	15.225	5.997
<b>Total inversiones financieras no corrientes</b>	<b>729.575</b>	<b>686.487</b>

Concepto	Saldo a 30.06.2015	Saldo a 31.12.2014
Activos financieros disponibles para la venta	8.739	7.183
Cuentas financieras a cobrar	1.382.353	1.026.528
Instrumentos financieros derivados	29.629	14.842
<b>Total inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.420.721</b>	<b>1.048.553</b>

<b>Total inversiones financieras</b>	<b>2.150.296</b>	<b>1.735.040</b>
--------------------------------------	------------------	------------------

Las variaciones más significativas producidas en inversiones financieras durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 corresponden fundamentalmente por el incremento de determinadas imposiciones y depósitos en garantía realizados durante la ejecución de determinados proyectos, así como a la

cuenta a cobrar por importe de 240,2 millones de euros procedente de la venta de una participación minoritaria de líneas de transmisión de energía en Brasil a APW-1 (véase Nota 7.1).

## Nota 12.- Instrumentos financieros derivados

El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	30.06.15		31.12.14	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio – cobertura de flujos de efectivo	14.348	30.672	6.017	13.163
Derivados de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo	13.341	9.008	5.271	215.308
Derivados de tipo de interés – no cobertura contable	-	30.495	-	33.163
Derivados de precios de existencias – cobertura de flujos de efectivo	15.283	45.739	8.806	30.882
Derivado implícito bonos convertibles, canjeables y opciones sobre acciones	1.882	42.316	745	12.519
<b>Total</b>	<b>44.854</b>	<b>158.230</b>	<b>20.839</b>	<b>305.035</b>
Parte no corriente	15.225	66.678	5.997	225.298
Parte corriente	29.629	91.552	14.842	79.737

El incremento neto producido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 en los activos financieros derivados se corresponde al incremento del valor razonable de los derivados de tipo de cambio debido a una apreciación del dólar USA frente al euro y la contratación durante el ejercicio de nuevas opciones de tipo de interés.

El decremento neto producido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 en los pasivos financieros derivados corresponde principalmente a la clasificación como pasivos mantenidos para la venta de los derivados de tipo de interés de las sociedades clasificadas como mantenidos para la venta y a una reducción producida por la evolución favorable de los instrumentos derivados de tipo de interés debido a la disminución de los tipos de interés en euros. Adicionalmente, se ha producido un aumento del valor razonable implícito de los bonos por la emisión del bono canjeable en acciones ordinarias de Abengoa Yield con vencimiento 2017 (véase Nota 18.3), así como un aumento de los nominales de los derivados de tipo de cambio contratados e incremento originado por la evolución de los precios de existencias relativos principalmente al aluminio.

El importe del valor razonable traspasado al resultado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura ha sido una pérdida de 49.466 miles de euros (35.267 miles de euros de pérdida a 30 de junio de 2014).

El importe del valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada por no reunir los requisitos especificados por la NIC 39 para poder designarse como instrumento de cobertura ha sido de una pérdida de 1.918 miles de euros (11.589 miles de euros de pérdida a 30 de junio de 2014).

## Nota 13.- Existencias

La composición de las existencias a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.15	Saldo a 31.12.14
Comerciales	4.985	8.992
Materias Primas y otros aprovisionamientos	163.561	116.714
Productos en curso y semiterminados	1.132	1.135
Proyectos en curso	68.068	40.712
Productos terminados	97.305	73.101
Anticipos	93.652	54.135
<b>Total</b>	<b>428.703</b>	<b>294.789</b>

## Nota 14.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar

El detalle de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.15	Saldo a 31.12.14
Clientes por ventas	549.788	592.628
Clientes, obra ejecutada pendiente certificar	836.751	913.122
Provisiones de insolvencias	(84.132)	(82.209)
Administraciones Públicas	679.059	595.784
Otros Deudores Varios	201.526	137.591
<b>Total</b>	<b>2.182.992</b>	<b>2.156.916</b>

El valor razonable de los Clientes y otras cuentas a cobrar se aproxima a su importe en libros.

## Nota 15.- Capital social

El capital social a 30 de junio de 2015 es de 92.072.308 euros representado por 920.824.128 acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas:

- > 83.701.077 acciones pertenecientes a la Clase A de 1 euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, que confieren cada una de ellas 100 votos (las "acciones Clase A").
- > 837.123.051 acciones pertenecientes a la Clase B de 0,01 euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, que confieren cada una de ellas un (1) voto y que son acciones con derechos económicos idénticos a las acciones A establecidas en el artículo 8 de los estatutos sociales de Abengoa, S.A. (las "acciones Clase B" y, conjuntamente con las acciones Clase A, las "Acciones con Voto").

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos políticos) y de acuerdo con información facilitada adicionalmente por sociedades vinculadas, los accionistas significativos a 30 de junio de 2015 son:

Accionistas	% Participación
Inversión Corporativa IC, S.A. (*)	51,30
Finarpisa, S.A. (*)	6,17

(\*) Grupo Inversión Corporativa

El 30 de Septiembre de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó una ampliación de capital de 430.450.152 acciones de Clase B de 0,01 euros de valor nominal cada una, con cargo a reservas de libre disposición, que serían entregadas de manera gratuita a todos los accionistas en una proporción de cuatro acciones de Clase B por cada una de las acciones de Clase A o Clase B de las que sean titulares. Dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó un derecho de conversión voluntaria a los accionistas de Clase A para convertir sus acciones Clase A de un euro de valor nominal en acciones de Clase B de 0,01 euros de valor nominal durante unas ventanas temporales preestablecidas hasta el 31 de Diciembre de 2017. Tras el ejercicio de este derecho, se producirá una reducción de capital por reducción del valor nominal de las acciones convertidas por importe de 0,99 euros por acción, con abono a reservas restringidas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2014, se aprobó la ejecución del aumento de capital liberado con el objeto de implementar el pago del dividendo del ejercicio 2013 a través de un "scrip dividend". Con fecha 23 de Abril de 2014 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicho aumento de capital de los que los titulares de 351.867.124 derechos de asignación gratuita (52.193.313 correspondientes a acciones de la clase A y 299.673.811 correspondientes a acciones de la clase B) aceptaron el derecho a acogerse al compromiso irrevocable de compra asumido por Abengoa. De esta forma, con fecha 22 de Abril de 2014 Abengoa adquirió los indicados derechos por un importe bruto de 39.057 miles de euros. La ampliación de capital se ejecutó el 23 de abril de 2014 con la emisión de 810.582 acciones de Clase A y 13.396.448 acciones de Clase B, a su respectivo valor nominal, esto es, 1 euro las acciones de Clase A y 0,01 euro las acciones Clase B, por lo que el importe total de la ampliación ascendió a 944.546,48 euros, 810.582 euros correspondientes a la emisión de acciones de Clase A y 133.964,48 correspondientes a la emisión de acciones de Clase B.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se ha llevado a cabo dos reducciones de capital mediante la cual se han convertido 542.563 acciones clase A en acciones clase B, lo que ha supuesto una reducción de capital de 537 miles de euros.

Con fecha 4 de mayo de 2015, tras la conversión de bonos correspondientes al bono convertible de 400 millones de euros con vencimiento 2019, se ha aumentado el capital social en 810 miles de euros con la emisión de 81.054.408 acciones de clase B a su respectivo valor nominal (véase Nota 18.3).

Con posterioridad al cierre del período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2015, se ha llevado a cabo la conversión de 100.370 acciones clase A en acciones de clase B, lo que ha supuesto una reducción de capital de 99 miles de euros. Como consecuencia de la referida operación, el capital social de Abengoa S.A. a fecha de 30 de julio de 2015, es de 91.972.941 euros representado por 920.824.128 acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas: 83.600.707 acciones pertenecientes a la clase A y 837.223.421 acciones pertenecientes a la clase B.

A 30 de junio de 2015 el saldo de acciones propias en autocartera era de 40.411.139 acciones, de las cuales 5.541.956 corresponden a acciones clase A y 34.869.183 corresponden a acciones clase B.

Respecto a las operaciones realizadas durante el período, el número de acciones propias adquiridas fue de 5.588.843 acciones de clase A y 76.673.931 acciones clase B y el de acciones propias enajenadas fue 5.597.419 acciones clase A y 77.878.481 acciones clase B, con un impacto de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante de un importe de 3.209 miles de euros de incremento.

Con fecha 17 de Julio de 2015, Abengoa S.A. ha completado el proceso de colocación entre inversores cualificados de un total 34.869.183 acciones clase B, representativas del 4,17% de la totalidad de acciones clase B de Abengoa, S.A., por lo que a partir de dicha fecha, la sociedad no tiene acciones clase B en autocartera. El importe de la operación ha ascendido a un efectivo total de 97.634 miles de euros, equivalente a un precio de venta de 2,80 euros por acción clase B; habiéndose comprometido a un lock-up sobre sus acciones hasta 60 días después de la fecha de liquidación, con ciertas excepciones. Adicionalmente, Abengoa, S.A. han

suscrito una operación de derivados financieros "call spread" sobre el mismo número de acciones, que le permitirá participar de ciertos incrementos de valor de mercado que las acciones clase B puedan experimentar durante los próximos doce meses.

A 30 de junio de 2015, hay emitido por parte de Abengoa un total de 20.709.730 warrants sobre acciones clase B, a un precio de 0,01 euros, que son transmisibles, y que otorgan a su tenedor (First Reserve Corporation) el derecho a suscribir una acción clase B de Abengoa por cada warrant y a recibir un pago en efectivo equivalente al importe que se habría pagado a las acciones que correspondería emitir en caso de que el mismo sea ejercido en el caso de que se declaren dividendos a las acciones de clase B.

La propuesta de distribución del resultado de 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2015 fue de 0,113 euros por acción, lo que supondría un dividendo total de 94.894 miles de euros (91.637 miles de euros en 2014). El 17 de abril de 2015 se realizó el pago correspondiente al dividendo.

Con efectos el día 21 de abril de 2015, se ha procedido a resolver el contrato de liquidez que, con respecto a sus acciones clase B, suscribió con Santander Investment Bolsa, S.V., el 8 de noviembre de 2012 de conformidad con los términos de dicho contrato.

## Nota 16.- Participaciones no dominantes

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, el incremento del epígrafe de participaciones no dominantes se corresponde principalmente con la oferta pública secundaria de venta de acciones de la filial Abengoa Yield a través de la cual se cerró la desinversión de un 13% de la participación de Abengoa (193 millones de euros), que tuvo lugar con fecha 22 de enero de 2015 (véase Nota 6.2), a la ampliación de capital realizada en mayo de 2015 en Abengoa Yield con el objeto de financiar la adquisición de un tercer paquete de activos concesiones (299 millones de euros) (véase Nota 6.3) y a la venta del 46,29% de participación sobre la sociedad matriz de determinados proyectos de líneas de transmisión de energía en Brasil tras el acuerdo alcanzado con EIG (240 millones de euros) (véase Nota 7.1).

## Nota 17.- Financiación de proyectos

En el Perímetro de Consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado que consiste en el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una infraestructura (generalmente un activo de gran escala, como, por ejemplo, una línea de transmisión de energía) en propiedad o en concesión durante un período de tiempo y cuya fuente de financiación se realiza a través de diversas fórmulas de financiación sin recurso aplicada a proyecto (Project Finance).

Dicho project finance (financiación sin recurso) se utiliza, generalmente, como medio para la construcción de un activo, tomando como garantía exclusivamente los activos y flujos de caja de la sociedad o grupo de sociedades que desarrollan la actividad ligada al proyecto que se financia. En la mayoría de los casos, los activos y/o contratos se constituyen como garantía de la devolución de la financiación.

Comparado con la financiación corporativa, el project finance tiene ciertas ventajas clave entre las que destaca el mayor plazo de apalancamiento permitido por el perfil de la generación de los flujos del proyecto y un perfil de riesgo claramente definido.

A pesar de contar con el compromiso de la entidad financiera en el momento de la adjudicación del proyecto y dado que el cierre financiero se suele producir en las últimas fases del desarrollo de un proyecto de construcción debido principalmente a que requieren la preparación y entrega de una gran cantidad de documentación técnica y legal del proyecto específico (licencias, autorizaciones, etc), se hace necesario disponer de una financiación puente (financiación sin recurso en proceso) al inicio de la construcción con el objetivo de iniciar cuanto antes las actividades de construcción y poder cumplir así con los plazos previstos en los contratos de concesión.

Esta obtención de recursos se considera como una operación transitoria de tesorería y como una figura análoga a los tradicionales anticipos que los clientes entregan durante las distintas fases de la ejecución de una obra o proyecto.

La financiación puente tiene como particularidad frente a los tradicionales anticipos de clientes que suele ser una entidad financiera quien anticipa los fondos (habitualmente con plazo menor a 2-3 años) pero tiene como similitud el riesgo implícito que reside principalmente en la capacidad de la compañía que va a ser titular del proyecto de realizar la construcción en tiempo y forma.

Entre los requerimientos específicos de disposición que normalmente acompañan a los contratos de financiación puente destacan los siguientes:

- > El uso de los fondos dispuestos a medida que se vaya ejecutando el proyecto deben ser únicamente el desarrollo del proyecto de construcción del activo y,
- > La obligación de destinar el importe del project finance para repagar la parte correspondiente a la financiación puente.

Esto implica que, la conversión de la financiación puente en un project finance a largo plazo tiene un muy alto grado de seguridad desde el inicio del proyecto y en el que se cuenta con una carta de compromiso o apoyo de las entidades que participarán en la financiación a largo plazo. Como hemos destacado recientemente a nuestros accionistas e inversores, Abengoa ha conseguido sustituir esa financiación puente por project finance en la totalidad de proyectos (más de 110 en la historia de la Compañía) que ha promovido, lo cual permite otorgar un alto grado de predictibilidad y confianza a la financiación de estos proyectos y a nuestros socios minoritarios en ellos (cuando los tenemos), así como a las entidades que han comprometido el project finance.

Desde el punto de vista de las garantías, tanto la financiación puente como el project finance gozan de las mismas garantías técnicas del contratista en relación al precio, tiempo y desempeño.

La diferencia es que la financiación puente en la mayoría de los casos tiene además una garantía corporativa del sponsor del proyecto para cubrir la eventualidad de un retraso en el cierre del project finance.

Ambas garantías (contratista y sponsor) tienen por objetivo asegurar los flujos de fondos futuros del proyecto frente a riesgos técnicos que pudieran ocasionar variaciones a los mismos (no cumplimiento del calendario de construcción o de formalización del project finance).

Este último riesgo en particular es remoto dado que existe un muy alto grado de seguridad en relación con la conversión de la financiación puente en project finance a largo plazo desde el inicio, como hemos señalado.

En este sentido, tanto la financiación puente como el project finance a largo plazo son desde el punto de vista contractual dos operaciones de crédito independientes pero que se encuentran vinculadas entre sí tanto en sustancia (a excepción de las garantías otorgadas comentadas anteriormente, ambos comparten los mismos riesgos, tienen como única finalidad la financiación de proyectos, son repagados con carácter general con fondos del propio proyecto, y no se mezclan con otras fuentes de tesorería de la Compañía) como comercialmente (la propia entidad financiera tiene interés en resolver de forma favorable la continuidad de ambas operaciones). Por éste motivo, ambas financiaciones son consideradas de naturaleza similar a nivel de gestión del negocio de la compañía.

Por tanto, el criterio establecido internamente para la clasificación en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado de un pasivo financiero como deuda sin recurso se basa en la naturaleza y uso de dicha financiación y no en la garantía entregada, pues la seguridad y predictibilidad del proceso de sustitución, según se ha avalado históricamente, hacen que esa garantía sea más teórica o hipotética que de uso efectivo (de hecho jamás ha llegado a utilizarse por parte de los beneficiarios nominales).

Desde un punto de vista de rentabilidad del proyecto, la obtención de la financiación puente generalmente siempre ha sido más beneficioso realizarla a través de la propia sociedad de propósito específico encargada de operar y mantener el activo a construir pero durante el último ejercicio, el abaratamiento en el coste de la financiación obtenida a nivel corporativo ha permitido financiar los proyectos de forma centralizada obteniéndose importantes ventajas competitivas así como el acortamiento en los tiempos de inicio de la construcción de los proyectos. De esta forma, durante el ejercicio 2014 y el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, se emitió financiación puente con garantía corporativa, estructurada en cuanto a finalidad (financiación proyectos) y repago (fondos del proyecto) de forma similar a los préstamos puentes utilizados con anterioridad. Por tanto, esta financiación también es considerada de naturaleza similar a la del project finance a nivel de gestión del negocio y de los riesgos de la Compañía y por tanto se clasifica en el mismo epígrafe que ésta.

17.1. El detalle de la financiación de proyectos, tanto del pasivo no corriente como del corriente, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Financiación de proyectos	Saldo a 30.06.15	Saldo a 31.12.14
Project Finance (Financiación sin recurso)	1.850.405	3.011.702
Financiación Puente (Financiación sin recurso en proceso)	2.189.447	1.946.412
<b>Total Financiación de proyectos</b>	<b>4.039.852</b>	<b>4.958.114</b>
No corriente	3.552.136	4.158.904
Corriente	487.716	799.210

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la financiación sin recurso ha disminuido debido principalmente a la clasificación como pasivos mantenidos para la venta del project finance o financiación puente de los proyectos clasificados como mantenidos para la venta (-1.049 millones de euros) y al repago de la financiación puente relativa al proyecto del acueducto El Zapotillo en México (-261 millones de euros). Los incrementos más significativos se deben a la financiación puente obtenida por la sociedad Abengoa Greenbridge, S.A. por importe de 216 millones de euros; y a la nueva financiación puente obtenida por la sociedad Abengoa Concessions Investments Limited, de la que se ha dispuesto 171 millones de euros.

Con respecto a la financiación puente de Abengoa Greenbridge, S.A. comentada anteriormente, ésta se corresponde con las disposiciones realizadas relativas al programa bilateral privado de notas garantizadas por Abengoa, S.A. por un importe inicial de 125 millones de euros, ampliables hasta 425 millones de euros, puesto en marcha el 1 de Octubre de 2014. El uso de los fondos de estas disposiciones será la financiación, total o parcial, del desarrollo de proyectos de Abengoa hasta el momento de la obtención de fondos ajenos a largo plazo vinculados a dichos proyectos.

En relación con la nueva financiación puente realizada por Abengoa Concessions Investments Limited, indicar que con fecha 29 de junio de 2015, dicha sociedad firmó un préstamo para la financiación de activos concesionales en promoción, desarrollo y construcción, hasta un importe máximo de 200 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento a 24 meses desde la fecha de disposición y el tipo de interés que devenga es el Libor + 290 puntos básicos. Bajo las condiciones de dicho acuerdo, se ha procedido a pignorar 14.000.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield Ltd. a favor de la entidad financiera. Se establecen determinados supuestos habituales para este tipo de contrato, en los cuales la entidad financiera puede ejercer su derecho a requerir la devolución anticipada, el establecimiento de garantías adicionales o el ejercicio de la prenda. Dicho préstamo no tiene garantías personales de ninguna filial del grupo.

A 30 de junio de 2015 los proyectos con financiación puente se muestran en el siguiente cuadro (cifras en miles euros):

Concepto	LAT Brasil (1)	Hospital Manaus	Abent T3	ACC4T	Plataforma Solar Atacama (1)	San Antonio Water	Total
Fecha inicio construcción	mar-13 / ago-14	abr-13	sep-13	sep-14	abr-14/may-15	dic-14	-
Fecha fin construcción prevista	feb-16 / jul-18	ago-15	ene-17	jul-17	abr-16/feb-18	oct-19	-
Importe previsto del contrato (EPC)	2.220.131	136.129	1.021.053	590.547	2.438.149	577.447	6.983.456
Fecha inicio financiación puente	mar-13/sep-14	dic-13	sep-14	dic-14	ago-14/may-15	dic-14	-
Fecha fin financiación puente	jul-15/sep-19 (2)	sep-15	sep-19 (2)	dic-19	oct-17/jul-19 (2)	jul-19 (2)	-
Fecha inicio prevista financiación a L/P	jul-15/sep-17	jul-15	dic-15	mar-16	sep-15/jun-16	may-16	-
Duración financiación L/P	Hasta 15,5 años	Hasta 12 años	Hasta 18 años	Hasta 21 años	Hasta 18 años	Hasta 30 años	-
Importe previsto comprometido financiación L/P	1.333.234	83.747	690.448	512.504	2.174.275	683.718	5.477.926
Importe dispuesto financiación puente (3)	1.258.308	60.083	265.535	97.963	458.378	49.180	2.189.447
Tipo de garantía (4)	Contratista y Sponsor / Corporativa	Contratista y Sponsor	Contratista y Sponsor / Corporativa	Corporativa	Contratista y Sponsor/Corporativa	Corporativa	-

(1) Incluye los proyectos de Líneas de Transmisión de Brasil correspondientes a ATE XVI Transmisora de Energía, S.A. (Miracema), ATE XVII Transmisora de Energía, S.A. (Milagres), ATE XVIII Transmisora de Energía, S.A. (Estreito), ATE XIX Transmisora de Energía, S.A. (Luiz Gonzaga), ATE XX Transmisora de Energía, S.A. (Teresina), ATE XXI Transmisora de Energía, S.A. (Parauapebas), ATE XXII Transmisora de Energía, S.A., ATE XXIII Transmisora de Energía, S.A. y ATE XXIV Transmisora de Energía, S.A. y los proyectos de las plantas solares situadas en el desierto de Atacama, Chile, de tecnologías de torre de sales fundidas y fotovoltaica.

(2) Una vez que se obtengan los fondos de largo plazo asociados a los proyectos, el emisor utilizará los fondos del Green Bond para financiar otros Proyectos Verdes seleccionados de acuerdo con los requisitos del Uso de Fondos indicado en el Offering Memorandum. Adicionalmente, para los fondos del tramo B (véase Nota 18) una vez obtenidos los fondos del largo plazo se podrán destinar a nuevos proyectos en desarrollo una vez cumplidos los requisitos especificados en el contrato de financiación.

(3) No incluye los importes dispuestos de la financiación puente que tienen emitidos los propios proyectos con garantía contratista y sponsor por importe de 506.773 miles de euros y que han sido transferidos a pasivos mantenidos para la venta (véase Nota 7).

(4) Las referencias a garantía "Contratista y sponsor" están referidas a garantías corporativas relacionadas con la financiación puente de los proyectos. Las referencias a garantía "Corporativa" están referidas a garantías relacionadas con los Bonos Verdes. Dichas garantías cubren toda la financiación puente indicada.

17.2. La cancelación de las financiaciones de proyectos está prevista, a 30 de junio de 2015, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (flujos de caja) a generar por los proyectos:

Resto 2015	Entre enero y junio 2016	Entre julio y diciembre 2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores
323.551	164.165	338.766	407.831	843.210	704.663	303.659	954.007

## Nota 18.- Financiación corporativa

18.1. El detalle de la financiación corporativa a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>Saldo a 30.06.15</b>	<b>Saldo a 31.12.14</b>
Préstamos con entidades de crédito	1.403.429	871.613
Obligaciones y bonos	2.732.689	2.755.993
Pasivos por arrendamientos financieros	23.294	24.064
Otros recursos ajenos no corrientes	94.707	97.029
<b>Total no corriente</b>	<b>4.254.119</b>	<b>3.748.699</b>

<b>Corriente</b>	<b>Saldo a 30.06.15</b>	<b>Saldo a 31.12.14</b>
Préstamos con entidades de crédito	566.675	444.386
Obligaciones y bonos	913.923	1.096.965
Pasivos por arrendamientos financieros	10.246	10.927
Otros recursos ajenos corrientes	19.471	24.373
<b>Total corriente</b>	<b>1.510.315</b>	<b>1.576.651</b>

<b>Total financiación corporativa</b>	<b>5.764.434</b>	<b>5.325.350</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

El incremento producido durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 en la financiación corporativa a largo plazo viene motivado fundamentalmente por la disposición de la totalidad de fondos del tramo A del préstamo sindicado que a 31 de diciembre de 2014 no se encontraba totalmente dispuesto, por importe de 500 millones de euros, así como la emisión de bonos canjeables por acciones de Abengoa Yield por importe de 279 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2017 y la emisión de bono ordinario por importe de 375 millones de euros con vencimiento en 2020, compensada parcialmente por el traspaso al corto plazo de 500 millones de euros del vencimiento de los bonos ordinarios de 2016 y la conversión anticipada parcial del bono convertible 2019 por importe nominal total de 238,3 millones de euros (véase Nota 18.3). En el corto plazo el decremento neto viene producido, además del traspaso comentado anteriormente, por la amortización tras el ejercicio de la opción del bonista por un importe de 244 millones de euros del bono convertible de 2017 el 3 de febrero de 2015 (véase Nota 18.3), así como la amortización del bono ordinario de 2015.

## 18.2. Préstamos con entidades de crédito

A 30 de junio de 2015, la cancelación de los préstamos y créditos bancarios estaba prevista realizarla según el siguiente calendario:

	<b>Resto 2015</b>	<b>Entre enero y junio 2016</b>	<b>Entre julio y diciembre 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Posteriores</b>	<b>Total</b>
Financiación sindicada	-	-	-	-	409.794	273.196	-	-	682.990
Préstamo con el Instituto de Crédito Oficial	36.335	-	-	-	-	-	-	-	36.335
Financiación Instalaciones Inabensa S.A.	24.712	35.999	36.335	70.403	51.823	49.531	1.610	5.633	276.046
Financiación Abener Energía S.A.	68.245	30.927	33.174	57.251	59.577	35.679	24.342	18.985	328.180
Resto de préstamos	219.379	151.078	25.436	79.610	50.248	50.681	13.287	56.834	646.553
<b>Total</b>	<b>348.671</b>	<b>218.004</b>	<b>94.945</b>	<b>207.264</b>	<b>571.442</b>	<b>409.087</b>	<b>39.239</b>	<b>81.452</b>	<b>1.970.104</b>

Para asegurarse un nivel adecuado de capacidad de repago de la financiación corporativa con relación a su capacidad de generación de caja, Abengoa tiene establecido ante las entidades financieras el cumplimiento de un ratio financiero de endeudamiento (Deuda Financiera Neta / Ebitda Corporativo).

El límite máximo de dicho ratio establecido en los contratos de financiación aplicable para los ejercicios a partir del día 31 de diciembre de 2014 es de 2,5. A 30 de junio de 2015 el ratio financiero de endeudamiento es de 1,8.

## 18.3. Obligaciones y bonos

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los nocionales de los bonos y obligaciones a 30 de junio de 2015:

<b>Concepto</b>	<b>Resto 2015</b>	<b>Entre enero y junio 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Bonos canjeables Abengoa Yield	-	-	250.314	-	-	-	-
Bonos convertibles Abengoa	-	-	5.803	-	161.700	-	-
Bonos ordinarios Abengoa	-	500.000	583.169	550.000	-	778.732	500.000
Certificados bursátiles Abengoa México	73.253	36.531	-	-	-	-	-
Programa Euro-Commercial Paper (ECP) (*)	211.067	25.525	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>284.320</b>	<b>562.056</b>	<b>839.286</b>	<b>550.000</b>	<b>161.700</b>	<b>778.732</b>	<b>500.000</b>

(\*) Con posibilidad de renovación

De acuerdo con la NIC 32 y 39 y los Términos y Condiciones de la emisión de todos los bonos convertibles a excepción del bono convertible con vencimiento en 2019, dado que Abengoa tiene un derecho contractual a escoger el tipo de pago siendo una de las opciones el pago en un número variable de acciones y efectivo, la opción de conversión se trata como instrumento derivado implícito. En consecuencia, el bono convertible es considerado un instrumento financiero híbrido que incluye un componente de deuda y un derivado implícito por la opción de conversión otorgada al bonista. Esto aplica al bono convertible de 2017 y al bono canjeable Abengoa Yield 2017.

### Bonos convertibles Abengoa 2017

En relación con el bono convertible de 250 millones de euros con vencimiento a 7 años emitido con fecha 3 de febrero de 2010, el valor contable del componente de pasivo a 30 de junio de 2015 asciende a 5.032 miles de euros (216.768 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 3 de febrero de 2015 determinados bonistas han ejercido la opción de conversión por importe de 244.400 miles de euros correspondientes al principal más los intereses devengados y no pagados hasta dicha fecha. El resto de los bonistas por un importe de 5.600 miles de euros han preferido no ejercer su opción y esperar al vencimiento en el ejercicio 2017.

Por otro lado, tras el pago efectivo el día 17 de abril de 2015 del dividendo correspondiente al ejercicio 2014 (véase Nota 15), el precio de conversión se ajustó pasando de 5,35 euros por acción clase B a 5,24 euros por acción clase B con efectos desde el 17 de abril de 2015.

A 3 de febrero de 2015, el valor razonable del componente de derivado implícito de pasivo era de 14.079 miles de euros, mientras que su valor razonable al cierre del ejercicio 2014 ascendió a 4.021 miles de euros, generando un gasto de 10.058 miles de euros en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2015 por la variación de valor razonable entre ambas fechas. Adicionalmente, la cancelación anticipada ha generado un gasto de 17.553 miles de euros en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2015. Por otro lado, el valor razonable correspondiente a la opción no ejercitada es de 138 miles de euros a 30 de junio de 2015, siendo de 315 miles de euros a 3 de febrero de 2015, generando un ingreso de 209 miles de euros en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2015 por la variación de valor razonable entre ambas fechas.

### Bonos convertibles Abengoa 2019

En relación con el bono convertible de 400 millones de euros con vencimiento a 6 años emitido con fecha 17 de enero de 2013, el valor contable del componente de pasivo a 30 de junio de 2015 asciende a 134.041 miles de euros (323.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

A comienzos del ejercicio 2014, el Consejo de Administración dejó constancia expresa, con carácter irrevocable, firme y vinculante que en relación con el derecho que le confiere la cláusula 6 (j) (Liquidación en Efectivo) de los Términos y Condiciones de este bono convertible, dado que Abengoa tiene el derecho a elegir el tipo de pago, no ejercerá la opción de pago en efectivo en caso de ejercicio del derecho de conversión anticipada por cualquier bonista durante el plazo concedido al efecto, y por tanto Abengoa, S.A. satisfará dicho derecho de

conversión únicamente mediante la entrega de acciones. Según lo anterior, el valor razonable a principios del ejercicio del componente de derivado implícito de pasivo que ascendía a 62.894 miles de euros fue reclasificado al Patrimonio Neto dado que a partir de dicha fecha la opción de conversión del bono convertible reúne los requisitos para considerarse un instrumento de patrimonio.

Durante el mes de abril de 2015, se procedió al lanzamiento de una oferta cuyo objeto de inicio era la cancelación de un importe nominal máximo agregado de hasta 200 millones de euros de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables de Abengoa, S.A. invitando a los titulares de los Bonos a ejercitar su derecho de conversión de los bonos en acciones clase B que le corresponda de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos y un importe en efectivo.

Con posterioridad, la sociedad decidió, de conformidad con los términos establecidos en el documento de oferta de fecha 7 de abril de 2015, aceptar solicitudes de conversión de los bonistas correspondientes a bonos por un importe nominal total de 238,3 millones de euros (que representan un 59,6% del importe nominal total de los bonos en circulación), superior al importe inicialmente fijado. Con fecha 9 de abril de 2015 y una vez finalizada la colocación acelerada de acciones clase B, se ha fijado el importe en efectivo que se ha abonado a los bonistas aceptantes en 25.366,81 euros por cada 100.000 euros de valor nominal de los Bonos ascendiendo a un importe total a abonar a los bonistas de 60.449 miles de euros. Dicha conversión ha generado un gasto de 15.141 miles de euros en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2015.

Con fecha 4 de mayo de 2015, se ha llevado a cabo el correspondiente aumento de capital de 81.054.408 acciones clase B de un céntimo de euro (0,01€) de valor nominal cada una, aumentando el capital social de Abengoa en 810 miles de euros (véase Nota 15).

Por otro lado, tras el pago efectivo el día 17 de abril de 2015 del dividendo correspondiente al ejercicio 2014 (véase Nota 15), el precio de conversión se ajustó pasando de 2,98 euros por acción clase B a 2,94 euros por acción clase B, con efectos desde el 17 de abril de 2015.

### Bonos ordinarios Abengoa 2020

A finales de abril 2015, Abengoa Finance S.A.U., sociedad filial de Abengoa S.A., completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos de la emisión de bonos ordinarios por importe de 375 millones de euros. En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente son los siguientes:

- (a) La emisión de bonos se realiza por importe de 375 millones euros.
- (b) La fecha de vencimiento de los Bonos será en abril de 2020.
- (c) Los bonos devengarán un interés fijo anual pagadero por semestres vencidos del 7% anual.
- (d) Los bonos están garantizados solidariamente por Abengoa S.A. y de ciertas filiales del Grupo.

(e) Los bonos se emitieron a un 97,954% de su valor nominal.

La Compañía espera utilizar los fondos (netos de los costes de emisión) para mantenerlos en efectivo o en valores líquidos para repagar parte de los 500 millones de euros del importe nominal pendiente de sus bonos simples al 8,50% con vencimiento en 2016, en o con anterioridad a su fecha de vencimiento el 31 de marzo de 2016.

### Bonos canjeables Abengoa Yield 2017

Con fecha de 5 de marzo de 2015, Abengoa S.A. completó el proceso de emisión de obligaciones senior no garantizadas canjeables en acciones ordinarias existentes de Abengoa Yield, sociedad filial de Abengoa S.A. cuyas acciones están admitidas a negociación en el mercado organizado de valores estadounidense NASDAQ Global Select Market, por importe de 279 millones de dólares estadounidenses.

Los principales términos y condiciones de la Emisión que han quedado fijados definitivamente son los siguientes:

- (a) La Emisión se realiza por importe de 279 millones de dólares estadounidenses.
- (b) La fecha de vencimiento de los Bonos será el 5 de marzo de 2017.
- (c) Los Bonos devengarán un interés fijo anual pagadero por semestres vencidos del 5,125% anual, comenzando el 5 de septiembre de 2015.
- (d) Los Bonos serán inicialmente canjeables por 7.202.602,23 acciones de Abengoa Yield (exchange property) a un precio de canje de 38,736 dólares estadounidenses. Los Bonos serán voluntariamente canjeables a opción de los bonistas a partir de los 180 días tras la Fecha de Cierre, de acuerdo con lo establecido en los Términos y Condiciones, sujeto al pago en efectivo en ciertas circunstancias.

Siguiendo lo establecido en la NIC 39, el importe del componente de pasivo de los bonos canjeables a 30 de junio de 2015 asciende a 218.006 miles de euros.

Adicionalmente, la valoración inicial del componente de derivado implícito de pasivo generado en la emisión del bono canjeable fue por importe de 31.347 miles de euros siendo su valoración a 30 de junio de 2015 de 26.673 miles de euros con un efecto en la cuenta de resultados por la diferencia entre los dos anteriores valores de 4.674 miles de euros de ingreso (3.503 miles de euros y 1.171 miles de euros correspondientes a ingresos financieros y diferencias de cambios neta, respectivamente).

Tras el pago efectivo el día 16 de marzo 2015 de un dividendo de 0.2592 dólares estadounidenses de Abengoa Yield, el precio de canje se ajustó a 38.439 dólares estadounidenses y el número de acciones subyacentes se ajustó a 7.258.169,53 con efectos desde el 25 de Marzo 2015. Adicionalmente, tras el pago efectivo el día 15 de junio de 2015 de un dividendo de 0,34 dólares estadounidenses de Abengoa Yield, el precio de canje se

ajustó a 38,083 dólares estadounidenses y el número de acciones subyacentes se ajustó a 7.326.189,56, con efectos desde el 24 de junio de 2015.

## Nota 19.- Proveedores y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.15	Saldo a 31.12.14
Proveedores comerciales	4.425.573	4.034.367
Acreedores por prestación de servicios	989.683	1.061.871
Anticipos de clientes	249.897	245.970
Remuneraciones pendientes de pago	69.024	52.211
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	58.501	12.522
Otras cuentas a pagar	157.470	148.227
<b>Total</b>	<b>5.950.148</b>	<b>5.555.168</b>

Los valores razonables de los saldos de “Proveedores y otras cuentas a pagar” equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

## Nota 20.- Resultados financieros

El detalle de los “Ingresos y gastos financieros” al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ingresos financieros	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
Ingresos por intereses de créditos	22.864	17.111
Beneficio derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	28.630	4.775
Beneficio derivados tipo de interés: no cobertura	2.872	263
<b>Total</b>	<b>54.366</b>	<b>22.149</b>
Gastos financieros	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(169.417)	(108.856)
- Otras deudas	(198.410)	(169.932)
Pérdidas derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	(35.364)	(40.751)
Pérdidas derivados tipo de interés: no cobertura	(4.789)	(11.909)
<b>Total</b>	<b>(407.980)</b>	<b>(331.448)</b>
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(353.614)</b>	<b>(309.299)</b>

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 los ingresos financieros han aumentado respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente como consecuencia de la variación del componente de valor temporal de los derivados de cobertura de tipo de interés.

Los gastos financieros han incrementado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente como consecuencia del efecto de la cancelación anticipada del bono convertible 2017 que supuso un coste de aproximadamente 17 millones de euros (véase Nota 18.3), así como debido al incremento de los gastos financieros de obligaciones y bonos, y a la menor capitalización de intereses de deudas vinculadas a proyectos que entraron en funcionamiento durante 2015, parcialmente compensados por una disminución en el gasto reconocido por la variación del componente de valor temporal de los derivados de cobertura de tipo de interés.

El importe de gastos financieros netos correspondiente a las sociedades con financiación de proyectos es de -137.109 miles de euros (-99.428 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Por otro lado, la variación producida en el epígrafe de “Otros Ingresos/gastos financieros netos” se debe principalmente por el efecto de la conversión anticipada parcial del bono convertible 2019 que ha supuesto un gasto de aproximadamente 15 millones de euros (véase Nota 18.3).

## Nota 21.- Impuesto sobre las ganancias

21.1 El gasto por impuesto sobre las ganancias a 30 de junio de 2015 ha sido reconocido en base a las mejoras estimaciones de la Dirección.

21.2. El tipo impositivo efectivo para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es inferior al comparativo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 debido principalmente a la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países.

## Nota 22.- Valor razonable de los instrumentos financieros

La información sobre los instrumentos financieros medidos a valor razonable se detalla en función de las siguientes clasificaciones de mediciones:

- > Nivel 1: Activos o pasivos con cotización en mercado activo.
- > Nivel 2: Valorados en función de variables diferentes de precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo bien directamente (como precios no cotizados) o indirectamente de modelos de valoración.
- > Nivel 3: Valorados en función de variables no basadas en datos observables de mercado.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el detalle de los activos y pasivos del Grupo a valor razonable es el siguiente (a excepción de aquellos activos y pasivos cuyo importe en libros se aproxime a su valor razonable, instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a su coste y los contratos con componentes que no se pueden valorar con fiabilidad):

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30.06.15
Instrumentos financieros derivados de no cobertura contable	-	(55.425)	(15.504)	(70.929)
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable	-	(42.447)	-	(42.447)
Disponibles para la venta	2.727	-	46.166	48.893
<b>Total</b>	<b>2.727</b>	<b>(97.872)</b>	<b>30.662</b>	<b>(64.483)</b>

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31.12.14
Instrumentos financieros derivados de no cobertura contable	-	(36.439)	(8.498)	(44.937)
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable	-	(239.259)	-	(239.259)
Disponibles para la venta	33	-	46.616	46.649
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>(275.698)</b>	<b>38.118</b>	<b>(237.547)</b>

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1) comprenden acciones.

La mayoría de la cartera de Abengoa se clasifica dentro del nivel 2, se trata de la cartera de derivados financieros designados como cobertura de flujos de efectivo. Dentro de los mismos la tipología más significativa es la de Swap de tipo de interés (véase Nota 12).

Dentro de la clasificación de "Instrumentos financieros derivados de no cobertura contable" se incluyen el valor razonable del derivado implícito de los bonos convertibles y canjeables (a excepción del bono convertible con vencimiento en 2019) el valor razonable de las opciones sobre las acciones de Abengoa, así como aquellos instrumentos financieros derivados que, siendo derivados contratados con la finalidad de cubrir determinados riesgos de mercado (tipo de interés, moneda extranjera y existencias), no reúnen todos los requisitos especificados por la NIC 39 para designarse como instrumentos de cobertura desde un punto de vista contable.

El elemento más significativo incluido en el nivel 3 se corresponde con la participación del 3% que Abengoa, S.A. mantiene en Yoigo, registrada a un valor razonable de 32.997 miles de euros y se mantiene en el Grupo bajo la titularidad de la sociedad Siema Investments, S.L. (sociedad holding al 100% participada por Abengoa, S.A.).

El método de valoración utilizado para calcular el valor razonable ha sido el descuento de flujos de tesorería en base al último plan de negocio que se posee, utilizando como tasa de descuento un coste medio ponderado de capital (WACC) de mercado del 10%. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento y desviaciones del plan de negocio con el objetivo de asegurarse de que los posibles cambios de valoración no empeoran en ningún caso su valor razonable.

Adicionalmente, se clasifica dentro del nivel 3 el derivado implícito del préstamo convertible recibido como parte de la contraprestación de la venta de Befesa. A 30 de junio de 2015, el derivado implícito tiene un valor razonable negativo de 15.504 miles de euros.

Si el valor patrimonial de Befesa se hubiera incrementado en un 10%, suponiendo que el horizonte medio de permanencia del fondo antes de la venta de la inversión no variase respecto a las hipótesis consideradas en la valoración, el valor razonable del derivado implícito aumentaría en 1.070 miles de euros, hasta los 14.434 miles de euros.

A continuación se detallan los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de nivel 3 al cierre del periodo de 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Movimientos	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2013	45.758
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio	(1.414)
Variaciones Activos / Pasivos a valor razonable	(8.498)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	2.272
<b>Saldo a 31 de diciembre 2014</b>	<b>38.118</b>
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio	707
Variaciones Activos / Pasivos a valor razonable	(7.006)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(1.157)
<b>Saldo a 30 de junio 2015</b>	<b>30.662</b>

Durante los periodos presentados no han existido reclasificaciones entre los niveles de los instrumentos financieros.

## Nota 23.- Ganancias por acción

### 23.1. Ganancias por acción básicas

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
Beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	72.419	88.923
Beneficio de las operaciones discontinuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	(281)	(20.156)
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)</b>	<b>865.437</b>	<b>839.770</b>
Ganancias por acción de actividades continuadas (€/acción)	0,08	0,10
Ganancias por acción de operaciones discontinuadas (€/acción)	-	(0,02)
<b>Ganancias por acción para el resultado del ejercicio (€/acción)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>

### 23.2. Ganancias por acción diluidas

Para el cálculo de las ganancias por acción diluidas, el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se ajusta para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilutivas.

Las acciones ordinarias potenciales dilutivas que tiene el Grupo corresponden a los warrants sobre acciones tipo B emitidos en noviembre de 2011. Se asume que dichos warrants se ejercitan y se efectúa un cálculo para determinar el número de acciones que podrían haberse adquirido a valor razonable en base al valor monetario de los derechos de suscripción de los warrants pendientes de ejercitar. La diferencia entre el número de acciones que se habría emitido asumiendo el ejercicio de los warrants, y el número de acciones calculado de acuerdo con lo anterior se incorpora al cálculo de las ganancias por acción diluidas.

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14
<b>Ganancias</b>		
- Beneficio de actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	72.419	88.923
- Beneficio de operaciones discontinuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	(281)	(20.156)
- Ajustes al beneficio atribuible	-	-
<b>Beneficio utilizado para determinar la ganancia diluida por acción</b>	<b>72.138</b>	<b>68.767</b>
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)</b>	<b>865.437</b>	<b>839.770</b>
- Ajustes por Warrants (número medio ponderado de acciones en circulación desde su emisión)	20.640	20.038
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (miles)</b>	<b>886.077</b>	<b>859.808</b>
Ganancias por acción diluidas de actividades continuadas (€/acción)	0,08	0,10
Ganancias por acción diluidas de operaciones discontinuadas (€/acción)	-	(0,02)
<b>Ganancias por acción diluidas (€/acción)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>

## Nota 24.- Plantilla media

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Categorías	Número medio de personas empleadas a 30.06.2015			Número medio de personas empleadas a 30.06.2014		
	Mujer	Hombre	%	Mujer	Hombre	%
Directivos	61	491	2,1	69	506	2,0
Mandos medios	433	1.589	7,5	427	1.454	6,6
Ingenieros y titulados	1.450	3.293	17,7	1.335	3.405	16,5
Asistentes y profesionales	1.177	1.678	10,6	1.102	1.447	8,9
Operarios	953	15.064	59,7	899	17.462	64,1
Becarios	247	387	2,4	235	317	1,9
<b>Total</b>	<b>4.321</b>	<b>22.502</b>	<b>100</b>	<b>4.067</b>	<b>24.591</b>	<b>100</b>

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 el número medio de personas se distribuye en un 26,44% radicada en España y un 73,56 % en el exterior.

## Nota 25.- Transacciones con partes vinculadas

Los dividendos distribuidos a empresas vinculadas durante el período de 2015 han ascendido a 29.329 miles de euros. (31.601 miles de euros en 2014).

Durante el ejercicio 2015 las únicas operaciones relacionadas con partes vinculadas han sido las siguientes:

- › Contrato de prestación de servicios firmado entre Simosa y Doña Blanca de Porres Guardiola. El importe facturado en los seis primeros meses del año ha ascendido a 48 miles de euros.
- › Contrato de prestación de servicios suscrito entre la sociedad Equipo Económico, S.L.(sociedad vinculada al consejero D. Ricardo Martínez Rico) y las sociedades Abengoa, S.A., Abengoa Concessions, S.L., Abeinsa Ingeniería y Construcción Industrial, S.A. El importe facturado en los seis primeros meses del año ha ascendido a 168 miles de euros.
- › Con fecha 8 de mayo de 2015, Inversión Corporativa, S.A. (accionista mayoritario de Abengoa) ha otorgado un contrato de préstamo de valores sobre 95.259.977 acciones de clase B de Abengoa, S.A. Durante el pasado mes de junio, el préstamo de valores ha quedado cancelado. La operación se ha

realizado a un tipo de interés de mercado y ha devengado una contraprestación a favor de Inversión Corporativa, S.A. de 123 miles de euros.

Dichas operaciones han sido objeto de revisión por parte del Comité de Auditoría de Abengoa y de expertos contratados por la Sociedad.

## Nota 26.- Remuneración y otras prestaciones

El cargo de Consejero es remunerable de conformidad con el artículo 39 de los Estatutos Sociales. La remuneración de los Administradores consistirá en una cantidad cuyo importe total conjunto acordará la Junta General de la Sociedad, de conformidad con la política de remuneraciones de los Consejeros, de acuerdo con todos o algunos de los siguientes conceptos y a reserva, en los casos en que resulte necesario por establecerlo la ley, de su previa aprobación por la Junta General de Accionistas: (a) una asignación fija; (b) dietas de asistencia; (c) participación en beneficios, en los términos establecidos en el artículo 48, párrafo 2, de los Estatutos Sociales; (d) retribución variable con indicadores o parámetros generales de referencia; (e) remuneración mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o cuyo importe esté referenciado al valor de las acciones de la Sociedad; (f) indemnizaciones por cese, siempre y cuando el cese no estuviese motivado por el incumplimiento de las funciones que tuvieran atribuidas; y (g) los sistemas de ahorro o previsión que se consideren oportunos.

Con base a lo anterior, la compañía ha reconocido en los Estados Financieros Intermedios Resumidos a 30 de junio de 2015 la contraprestación derivada de la obligación de no competencia post-contractual correspondiente al cese del anterior Consejero Delegado, D. Manuel Sánchez Ortega, por un importe equivalente al 100% de la retribución percibida por cualquier concepto en el ejercicio inmediatamente anterior, esto es, 4.484 miles de euros. En relación con la retribución variable anual (bonus) correspondiente al presente ejercicio 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe favorable de la Comisión de Nombres y Retribuciones, a la vista del previsible cumplimiento de los objetivos del ejercicio 2015 a los que está sujeta la retribución variable del Consejero Delegado, Sr Sánchez Ortega, en el momento de su salida, hace constar que el importe bruto de la retribución variable que tenía reconocida el Sr. Sánchez Ortega para este ejercicio, es decir, 3.304 miles de Euros, sólo se devengará efectivamente una vez formuladas y auditadas las cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2015 y por tanto, sólo se abonará si se verifica el cumplimiento de los objetivos anuales fijados para dicho ejercicio a los que estaba sujeto el devengo de dicha remuneración variable.

Con fecha 19 de mayo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad aceptó la renuncia de a sus cargos ejecutivos de D. Manuel Sánchez Ortega, continuando como consejero y vicepresidente primero del Consejo de Administración, con la categoría de otro consejero externo y siendo nombrado miembro del Consejo Asesor Internacional. En cobertura de la vacante creada, el Consejo de Administración ha nombrado consejero delegado a D. Santiago Seage Medela, con la categoría de consejero ejecutivo. Por otro lado, el Consejo de Administración aceptó la renuncia presentada por Dña. María Teresa Benjumea Llorente.

Con fecha 27 de julio de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aceptado la renuncia presentada por D. Manuel Sánchez Ortega, siendo nombrado vicepresidente del Consejo Asesor Internacional. Por otro lado, el Consejo de Administración ha nombrado por cooptación consejera, con el carácter de dominical, a doña María Teresa Benjumea Llorente.

Adicionalmente, durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 la remuneración satisfecha a la Alta Dirección de la Sociedad (miembros de la Alta Dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos con indicación de la remuneración total a su favor durante el ejercicio), ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 4.135 miles de euros (5.567 miles de euros a 30 de junio de 2014).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

Al cierre del período el importe reconocido de obligaciones por prestaciones al personal es de 68.608 miles de euros (56.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

## Nota 27.- Acontecimientos posteriores al cierre del período de junio 2015

A inicios de julio de 2015, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido a Abengoa S.A. un préstamo de 125 millones de euros destinado a apoyar las actividades de investigación, desarrollo e innovación, en las áreas de biotecnología y desarrollo de procesos químicos para refinerías, tratamientos de agua, sistemas de electricidad avanzados y energías renovables, las cuales se llevarán a cabo en España.

Con posterioridad al cierre de 30 de junio de 2015 no han ocurrido otros acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados formuladas por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.



03  
Informe de  
gestión  
intermedio  
consolidado a  
30 de junio  
de 2015



# Informe de gestión intermedio consolidado a 30 de junio de 2015

## 1.- Estructura organizativa y actividades

Abengoa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 está integrado por las siguientes sociedades:

- › La sociedad dominante.
- › 648 sociedades dependientes.
- › 17 sociedades asociadas y 36 Negocios Conjuntos.

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente, generando electricidad a partir de recursos renovables, transformando biomasa en biocombustibles o produciendo agua potable a partir del agua del mar. Abengoa realiza proyectos de ingeniería bajo la modalidad de contrato "llave en mano" y opera los activos que generan energía renovable, producen biocombustibles, gestionan recursos hídricos, desalan agua del mar y tratan aguas residuales.

Articulamos nuestro negocio en torno a 3 actividades:

- › **Ingeniería y construcción:** aglutina nuestra actividad tradicional de ingeniería en generación de energía y agua, con más de 70 años de experiencia en el mercado. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano»: plantas termosolares, híbridas solar-gas, de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras y líneas de transmisión eléctrica, entre otros.
- › **Infraestructuras de tipo concesional:** actividad donde se agrupan activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement"). Incluimos en esta actividad la operación de plantas de generación eléctrica (solares, cogeneración o eólicas) y de desalación, así como de líneas de transmisión. Son activos con riesgo bajo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.
- › **Producción industrial:** actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles. En estas actividades, la compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

## 2.- Evolución y resultado de los negocios

### 2.1. Situación financiera

#### a) Aplicación de nuevas normas contables

- › Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015 bajo NIIF-UE, aplicadas por el Grupo:
  - › Mejoras a las NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013. Estas mejoras serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 bajo NIIF-IASB y NIIF-UE.

El impacto de la aplicación de estas normas no ha sido significativo.

- › Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que entrarán en vigor con posterioridad a 30 de junio de 2015:
  - › Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014. Estas mejoras serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
  - › Modificación a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
  - › Modificación a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados y NIC 28 "Inversiones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos" en relación al tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
  - › NIIF 9, "Instrumentos financieros". Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 bajo NIIF-IASB y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
  - › NIIF 15, "Ingresos de contratos con clientes". Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 bajo NIIF-IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.

- › Modificación a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles” en relación a los métodos aceptables de amortización y depreciación. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 27 “Estados financieros separados” en relación a contemplar la aplicación del método de puesta en equivalencia en estados financieros separados. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos” en relación a sociedades de inversión: clarificaciones sobre la excepción de consolidación. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIIF 11 “Acuerdo Conjuntos” en relación a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas. Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.

El Grupo está analizando el impacto que las nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad a 30 de junio de 2015, puedan tener sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

## b) Cambios de consolidación

Con fecha 15 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Abengoa aprobó el plan de optimización de su estructura financiera, principalmente a través de las siguientes iniciativas:

- › Reducción de la participación en Abengoa Yield
- › Aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield
- › Creación de una joint venture con socios externos para la inversión en activos concesionales en desarrollo y construcción

A continuación se describen los impactos de estas iniciativas y sus principales efectos en relación con la reclasificación realizada al epígrafe de activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

## Reducción de la participación en Abengoa Yield

El plan de reducción de la participación en Abengoa Yield se inició al cierre del ejercicio 2014 con la aprobación del Consejo de Administración de Abengoa y se espera que esté concluido con una alta probabilidad en un plazo inferior a un año mediante la consecución de las siguientes etapas:

- › Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró una primera etapa de desinversión de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield mediante la oferta pública secundaria de hasta 10.580.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield (véase Nota 6.2.).
- › Una segunda etapa que consistirá tanto en la reducción adicional de la participación en Abengoa Yield como en la pérdida de control sobre la sociedad principalmente a través de la modificación de la estructura de Gobierno Corporativo de Abengoa Yield con el objetivo principal de limitar el ejercicio de poder que ostentará Abengoa en la Junta General de Accionistas y en el Consejo de Administración mediante limitaciones a las derechos de voto y reforzar el papel de los consejeros independientes. En relación con dicha reducción adicional de participación, con fecha posterior al cierre y antes de la formulación de los presentes estados financieros intermedios, Abengoa ha vendido 2.000.000 de acciones de Abengoa Yield a un precio de 31 dólares estadounidenses por acción siendo el precio total de 62 millones de dólares estadounidenses, alcanzando así el 49,05% de Abengoa Yield a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios.

Teniendo en cuenta que aún no se ha materializado la segunda etapa, al cierre del período de seis meses de junio 2015, no se ha procedido a desconsolidar Abengoa Yield y, dado que durante parte del ejercicio 2014 fue presentado como un segmento operativo dentro de la actividad de concesiones y debido a la significatividad de sus actividades desarrolladas para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una operación discontinuada, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

De acuerdo con dicha norma, los resultados generados por Abengoa Yield durante el período seis meses terminados el 30 de junio de 2015 tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Consolidados de Abengoa del período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 dichos resultados se registran en un único epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos”.

Asimismo, en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de seis meses terminados el 30 de junio de 2014, que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Consolidados de Abengoa período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las operaciones que ahora se consideran discontinuadas.

### Aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield

El plan de aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield a través del ejercicio del acuerdo de right of first offer ("ROFO") aprobado por parte del Consejo de Administración de Abengoa a finales de 2014 e inicios de 2015, se ha llevado a cabo durante el ejercicio 2015, tras el cierre de la venta de determinados activos concesionales (véase Nota 6.3).

Respecto a los anteriores acuerdos de venta, a 30 de junio de 2015, tanto la venta de la participación de Shams (activo termosolar en Abu Dhabi) como la venta de la participación en Kaxu Solar One (activo termosolar en Sudáfrica) están sujetas a determinadas condiciones habituales y, en opinión de los Administradores de la sociedad, se espera que la transacción se complete en el corto plazo.

Adicionalmente a todo lo anterior, y como continuación al plan de aceleración de venta de activos a Abengoa Yield, a 30 de junio de 2015 el Consejo de Administración ha procedido a la aprobación de la venta de la participación en determinadas sociedades propietarias de proyectos termosolares situadas en España y Sudáfrica.

Con fecha 27 de julio de 2015 se ha llegado a un acuerdo definitivo para la venta de un cuarto paquete de activos compuesto por dos activos solares con Abengoa Yield por un importe total aproximado de 277 millones de euros. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de Administración de Abengoa y Abengoa Yield y no está condicionada a la obtención de financiación por parte del comprador. La adquisición consiste en Solaben 1 y 6 (plataforma solar de 100 MW), ubicadas en España.

Dado que al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2015, todas las anteriores sociedades están disponibles para la venta inmediata y ésta es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado a 30 de junio de 2015.

### Creación de una joint venture con socios externos para la inversión en activos concesiones a desarrollo y construcción

Como continuación al acuerdo alcanzado con el fondo de infraestructuras EIG Global Energy Partners ("EIG"), con fecha 7 de abril de 2015 se ha constituido Abengoa Projects Warehouse I, LLP (APW-1), alcanzando así el acuerdo final en relación a la constitución de una Joint Venture (JV) con el objetivo de financiar la construcción de determinados proyectos que serán adquiridos por dicha sociedad, relacionados con la generación de energía renovable y convencional (proyectos Atacama I en Chile, Abent T3 y ACC4T en México) y de líneas de transmisión de energía en Brasil.

La estructura de capital de APW-1 estará formada por un 55% invertido por EIG y un 45% de participación minoritaria restante invertido por Abengoa. Dicha sociedad se gestionará de forma conjunta, lo que determinará que, una vez transferidos los mencionados proyectos a la Joint Venture, se producirá la pérdida del control por parte de Abengoa.

En relación con la transferencia de activos a la JV APW-1, indicar que durante el pasado mes de mayo de 2015, se ha materializado la primera de las transacciones de venta comprometidas tras el acuerdo, y que concretamente se corresponde con CSP Atacama 1 y PV Atacama 1 (sociedades de proyecto de plantas solares situadas en el desierto de Atacama, Chile, que combina las tecnologías de torre de sales fundidas (110 MW) y fotovoltaica (100 MW)). Los mencionados proyectos, que hasta entonces se estaban integrando en los estados financieros consolidados de Abengoa por integración global, han pasado a ser consolidados por el método de puesta en equivalencia, una vez que Abengoa ha perdido el control sobre las mismas y se ha iniciado la gestión conjunta de los mismos entre Abengoa y EIG. Esta primera aportación de activos se ha completado por un importe total de 194,9 millones de euros.

De esta forma, dicha pérdida de control sobre las anteriores sociedades de proyecto, y en consecuencia su reconocimiento por puesta en equivalencia, se ha realizado mediante la baja de todos los activos y pasivos del estado de situación financiera consolidado, así como el reconocimiento a valor razonable tanto de la contraprestación recibida como de la participación conservada, de conformidad a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", sin que haya surgido ninguna diferencia significativa reconocida como resultado de dicha pérdida de control en la cuenta de resultados consolidada.

Por otro lado, respecto a la transferencia de las líneas de transmisión de energía en Brasil, a finales de junio de 2015, ha quedado cerrada la transacción de un 46,29% de participación sobre la sociedad matriz de los mencionados proyectos. El precio de venta acordado ha sido de 240,2 millones de euros cuyo cobro se materializará en el corto plazo coincidiendo con el cierre de la financiación sin recurso a largo plazo de cada uno de los proyectos asociados al acuerdo (véase Nota 11).

Como resultado de esta operación, Abengoa seguirá manteniendo el control efectivo sobre la sociedad matriz de los proyectos, siendo por tanto consolidada por el método de integración global, registrándose participaciones no dominantes por importe de 240 millones de euros en su patrimonio neto consolidado.

Por último, y en relación con la transferencia de Abent T3 y ACC4T a la JV APW-1, el precio de venta pactado es de aproximadamente 308,6 millones de euros, y está sujeto a ciertas condiciones precedentes habituales a este tipo de acuerdos, las cuales, en opinión de los Administradores de la Sociedad, se espera queden satisfechas en el corto plazo.

Dado que a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las sociedades de los proyectos Abent T3 y ACC4T afectas a dicha transacción están disponibles para la venta inmediata y la misma es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Consolidado de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

c) Principales magnitudes

Datos económicos

- > Ventas de 3.390 millones de euros, cifra superior a la del mismo periodo de 2014.
- > Ebitda de 650 millones de euros, un 9,4% más que en el mismo periodo de 2014.

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 30.06.14	Var (%)
<b>Cuenta de Resultados</b>			
Ventas	3.390	3.295	2,9%
Ebitda	650	595	9,2%
Margen operativo	19,20%	18,10%	6,1%
Beneficio neto	72	69	4,4%
<b>Balance de situación (*)</b>			
Activo total	28.616	25.247	13,3%
Patrimonio neto	3.603	2.646	36,2%
Deuda neta corporativa	(2.555)	(2.442)	4,6%
<b>Datos de la acción</b>			
Última cotización (€/acción B)	2,82	3,85	-26,8%
Capitalización (acciones A+B) (M€)	2.610	3.307	-21,1%
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	40,5	36,5	11,0%
(*) Datos 2014 referidos a 31.12.2014			

Magnitudes operativas

- > La actividad internacional representa el 86% de las ventas consolidadas.
- > La cartera de ingeniería a 30 de junio de 2015 se sitúa en 8.833 millones de euros, un 11% más que a 31 de diciembre de 2014.

Principales cifras operativas	Junio 2015	Junio 2014
Líneas de transmisión (km)	5.275	2.768
Desalación (ML/día)	775	660
Cogeneración (GWh)	793	743
Energía Solar (MW)	1.603	1.223
Biocombustibles (ML/año)	3.270	3.175

d) Cuenta de resultados consolidada

Concepto	2T 2015	2T 2014	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.390	3.295	2,9%
Gastos de explotación	(2.740)	(2.701)	1,4%
Amortización y cargos por deterioro de valor	(210)	(192)	9,4%
I. Resultados de explotación	440	403	9,2%
II. Resultados financieros	(430)	(378)	13,8%
III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	6	3	100,0%
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	16	27	-40,8%
V. Impuesto sobre beneficios	61	45	35,6%
VI. Resultado del ejercicio proced. de actividades continuadas	77	73	5,5%
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	4	(20)	-120,0%
Resultados del ejercicio	81	52	55,8%
VII. Participaciones no dominantes	(9)	16	-156,3%
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>72</b>	<b>69</b>	<b>4,4%</b>

Importe neto de la cifra de negocios

Las ventas consolidadas de Abengoa en el primer semestre de 2015 alcanzan la cifra de 3.390 millones de euros, cifra superior a los 3.295 millones de euros alcanzados en el mismo periodo de 2014. Ingeniería y Construcción se incrementa respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al mayor avance en la construcción de las plantas termosolares en Sudáfrica (Xina) y Chile (Plataforma Solar Atacama), de los proyectos concesionales en Brasil (líneas de transmisión) y de plantas desaladoras en Africa, compensado parcialmente por una menor actividad de construcción en proyectos en Estados Unidos (Mojave, Hugoton y PGE), en los proyectos eólicos de Uruguay (Cadonal y Palmatir) y en el proyecto de central de ciclo combinado de Polonia (Stalowa Wola). A esta evolución de Ingeniería y Construcción se añaden las mayores ventas en la actividad de Infraestructuras de Tipo Concesional, como consecuencia fundamentalmente del incremento de los segmentos Cogeneración y Otros, Agua y de Líneas de Transmisión, por la entrada en operación de la línea de transmisión de Norte en Brasil, de las plantas desaladoras de Ghana y Tenes (Argelia) y de la concesión del Hospital de Manaus, compensado parcialmente por el decremento del segmento Solar fruto de la venta a Abengoa Yield de plantas solares españolas. Este incremento de la actividad de Infraestructuras de Tipo Concesional, viene a compensar el descenso en Bioenergía como consecuencia del comportamiento de los precios en Europa y Brasil respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 30 de junio de 2015, los 650 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 9,4%. Este incremento se debe fundamentalmente a los márgenes alcanzados en Ingeniería y Construcción y al incremento de Concesiones por las líneas de transmisión, de Agua y de Cogeneración y Otros antes mencionadas que compensan el descenso en los Crush Spread tanto de USA como de Brasil en Bioenergía.

Resultados financieros netos

El gasto financiero neto se incrementa desde los -378 millones de euros en el primer semestre de 2014 a -430 millones de euros en el mismo periodo de 2015. Este incremento se debe fundamentalmente a la entrada en operación de proyectos en construcción, que origina un incremento de los gastos por intereses de préstamos con entidades de crédito debido a una menor capitalización de los gastos por intereses para financiación de los mismos, así como a los gastos no recurrentes como consecuencia del efecto de la cancelación anticipada del bono convertible 2017 que supuso un coste de aproximadamente 17 millones de euros y del efecto de la conversión anticipada parcial del bono convertible 2019 que ha supuesto un gasto de aproximadamente 15 millones de euros.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de un resultado positivo de 45 millones de euros el primer semestre de 2014 a uno de 60 millones de euros en el mismo periodo de 2015. Este resultado se encuentra afectado por el esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i y a la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa se incrementa desde 73 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 77 millones de euros en el mismo periodo de 2015.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos

Recoge el resultado de Abengoa Yield, que ha sido reclasificado como actividad interrumpida.

Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se incrementa en un 5 % pasando de los 69 millones de euros registrados en el primer semestre 2014 a los 72 millones de euros conseguidos en el mismo periodo de 2015.

e) Resultados por actividades

El resultado de Abengoa según los distintos segmentos de actividad es el siguiente, desglosado según las ventas, Ebitda y el margen generado:

Concepto	Ventas			Ebitda			Margen	
	2T 2015	2T 2014	Var (%)	2T 2015	2T 2014	Var (%)	2T 2015	2T 2014
<b>Ingeniería y construcción</b>								
Ingeniería y construcción	2.159	2.082	3,7%	450	366	23,0%	20,8%	17,6%
<b>Total</b>	<b>2.159</b>	<b>2.082</b>	<b>3,7%</b>	<b>450</b>	<b>366</b>	<b>23,0%</b>	<b>20,8%</b>	<b>17,6%</b>
<b>Infraestructuras tipo concesional</b>								
Solar	123	158	-22,2%	86	107	-19,6%	69,9%	67,7%
Agua	26	20	30,0%	24	14	71,4%	92,3%	70,0%
Líneas de Transmisión	86	31	177,4%	62	21	195,2%	72,1%	67,7%
Cogeneración y otros	24	13	84,6%	12	3	300,0%	50,0%	23,1%
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>222</b>	<b>16,7%</b>	<b>184</b>	<b>145</b>	<b>26,9%</b>	<b>71,0%</b>	<b>65,3%</b>
<b>Producción industrial</b>								
Bioenergía	972	991	-1,9%	16	84	-81,0%	1,6%	8,5%
<b>Total</b>	<b>972</b>	<b>991</b>	<b>-1,9%</b>	<b>16</b>	<b>84</b>	<b>-81,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Total</b>	<b>3.390</b>	<b>3.295</b>	<b>2,9%</b>	<b>650</b>	<b>595</b>	<b>9,2%</b>	<b>19,2%</b>	<b>18,1%</b>

La información financiera por segmentos del ejercicio anterior ha sido re expresada de acuerdo a la nueva estructura según lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos Operativos”

Ingeniería y Construcción

Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 2.159 millones de euros. El Ebitda alcanza los 450 millones de euros lo que supone un aumento del 23,0 % respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2014.

Este incremento se debe principalmente al mayor avance en la construcción de las plantas termosolares en Sudáfrica (Xina) y Chile (Plataforma Solar Atacama), de los proyectos concesionales en Brasil (líneas de transmisión) y de plantas desaladoras en Africa, así como, en menor medida, a la apreciación del dólar respecto al euro en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se ha compensado parcialmente por una menor actividad de construcción en proyectos en Estados Unidos (Mojave, Hugoton y PGE), en los proyectos eólicos de Uruguay (Cadonal y Palmatir) y en el proyecto de central de ciclo combinado de Polonia (Stalowa Wola).

### Infraestructuras de tipo concesional

Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional aumentaron en un 16,7% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 259 millones de euros (frente a los 222 millones de euros de 2014). El Ebitda por su parte alcanza los 184 millones de euros, un 26,9% superior respecto a los 145 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a la mayor contribución de los segmentos de Cogeneración y Otros, Agua y de Líneas de Transmisión, por la entrada en operación de la línea de transmisión de Norte en Brasil, de las plantas desaladoras de Ghana y Tenes (Argelia) y de la concesión del Hospital de Manaus, compensado parcialmente por el decremento del segmento Solar fruto de la venta a Abengoa Yield de plantas solares españolas.

### Producción Industrial

Las ventas en Bioenergía disminuyeron en un 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 972 millones de euros debido a la disminución del volumen de ventas en Europa y Brasil. El Ebitda por su parte se redujo de los 84 millones de euros registrados a junio de 2014 a los 16 millones de euros de junio 2015, debido fundamentalmente a los menores márgenes registrados en los Crush Spread tanto de USA como de Brasil durante los primeros seis meses de 2015, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## f) Estado de situación financiera consolidado

### Estado de situación financiera consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Balance Consolidado de Abengoa a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, con las principales variaciones:

Concepto	30.06.15	31.12.14	Var (%)
Activos intangibles y materiales	2.955	2.856	3,5%
Inmovilizaciones en proyectos	4.909	6.188	-20,7%
Inversiones en Asociadas	331	311	6,4%
Inversiones financieras	729	686	6,3%
Activos por impuestos diferidos	1.583	1.504	5,3%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.507</b>	<b>11.545</b>	<b>-9,0%</b>
Existencias	429	295	45,4%
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.183	2.157	1,2%
Inversiones financieras	1.421	1.049	35,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.600	1.811	-11,7%
Activos mantenidos para la venta	12.476	8.390	48,7%
<b>Activos corrientes</b>	<b>18.109</b>	<b>13.701</b>	<b>32,2%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>28.616</b>	<b>25.247</b>	<b>13,3%</b>

- > Descenso de los activos no corrientes del 9,0% respecto a final del año anterior, hasta los 10.507 millones de euros, producido fundamentalmente por la reclasificación al epígrafe de activos mantenidos para la venta de un mayor número de activos discontinuados (proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica cuya desinversión fue aprobada por el Consejo de Administración de Abengoa durante el periodo del primer semestre y su venta inmediata es altamente probable, así como a la venta de determinados activos a Abengoa Yield durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015).
- > Los Activos Corrientes aumentaron en un 32,2% respecto a final del año anterior, alcanzando los 18.109 millones de euros, debido principalmente al aumento del epígrafe de activos mantenidos para la venta por la reclasificación desde el largo plazo de los activos discontinuados mencionados en el párrafo anterior y el aumento del inmovilizado en construcción de proyectos vinculados a APW1 relacionados con la actividad de Cogeneración en México y Solar en Chile que fueron clasificados como activos mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2014.

Concepto	30.06.15	31.12.14	Var (%)
Capital y reservas	1.633	1.445	13,0%
Participaciones no dominantes	1.970	1.201	64,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.603</b>	<b>2.646</b>	<b>36,2%</b>
Financiación de proyectos	3.552	4.159	-14,6%
Financiación corporativa	4.254	3.749	13,5%
Subvenciones y otros pasivos	236	213	10,8%
Provisiones para otros pasivos y gastos	58	75	-22,7%
Instrumentos financieros derivados	67	225	-70,2%
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	381	338	12,7%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>8.548</b>	<b>8.759</b>	<b>-2,4%</b>
Financiación de proyectos	488	799	-38,9%
Financiación corporativa	1.510	1.577	-4,3%
Proveedores y otras cuentas a pagar	5.950	5.555	7,1%
Pasivos por impuestos corrientes	292	337	-13,4%
Instrumentos financieros derivados	92	80	15,0%
Provisiones para otros pasivos y gastos	22	13	69,2%
Pasivos mantenidos para la venta	8.111	5.481	48,0%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>16.465</b>	<b>13.841</b>	<b>19,0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>28.616</b>	<b>25.247</b>	<b>13,3%</b>

- > El incremento del Patrimonio Neto del 36,2% se debe fundamentalmente al incremento de las participaciones no dominantes tras la oferta pública secundaria de acciones de Abengoa Yield, a la ampliación de capital realizada en mayo en Abengoa Yield con el objeto de financiar la adquisición de un tercer paquete de activos concesionales y a la venta del 46,29% de participación sobre la sociedad matriz de determinados proyectos de líneas de transmisión de energía en Brasil tras el acuerdo de venta con EIG.
- > Los Pasivos No Corrientes se redujeron en un 2,4% respecto a final del año anterior, debido fundamentalmente a la reclasificación al epígrafe de pasivos mantenidos para la venta de un mayor número de activos discontinuados (proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica cuya desinversión fue aprobada por el Consejo de Administración de Abengoa durante el periodo del primer semestre y su venta inmediata es altamente probable, así como a la venta de determinados activos a Abengoa Yield durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015).
- > Los Pasivos Corrientes se incrementan en un 19,0% respecto a final del año anterior, producido fundamentalmente por la reclasificación desde el largo plazo de los pasivos discontinuados y mantenidos para la venta y el aumento de la financiación de proyectos vinculados a APW1 relacionadas con la actividad con la actividad de Cogeneración en México y Solar en Chile que fueron clasificados como pasivos mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2014.

Composición de la deuda neta

Concepto	Importe a 30.06.15	Importe a 31.12.14	Importe a 30.06.14
Deuda Neta Total Corporativa	2.555	2.353	2.442
LTM Ebitda Corporativo	1.012	964	967
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	2,5	2,4	2.5

g) Estado de flujos de efectivo consolidado

A continuación se muestra un resumen del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Abengoa a 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014, con las principales variaciones:

Concepto	30.06.15	30.06.14	Var (%)
<b>Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>	<b>77</b>	<b>73</b>	<b>-40,0%</b>
Ajustes no monetarios	443	430	52,0%
Variaciones en el capital circulante	(135)	(675)	-115,0%
Cobros/pagos por impuestos e intereses	(453)	(356)	49,0%
Actividades discontinuadas	119	48	99,0%
<b>A. Flujos netos de efectivo de acts explotación</b>	<b>51</b>	<b>(480)</b>	<b>-143,0%</b>
<b>B. Flujos netos de efectivo de acts inversión</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(1.135)</b>	<b>134,0%</b>
<b>C. Flujos netos de efectivo de acts financiación</b>	<b>1.243</b>	<b>1.736</b>	<b>-69,0%</b>
<b>Aumento/Disminución Neta del Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(15)</b>	<b>121</b>	<b>-229,0%</b>
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	1.811	2.952	-39,0%
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	35	25	2445,0%
Efectivo o Equiv. mant. venta y actividades interrumpidas	(231)	(104)	1490,0%
<b>Efectivo bancario al cierre del periodo</b>	<b>1.600</b>	<b>2.994</b>	<b>-56,0%</b>

- > Los Flujos de Actividades de Explotación alcanzan los 51 millones de euros, frente a los -480 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la mejor variación del capital circulante como consecuencia de la ejecución de proyectos termosolares en Chile, cogeneración en México y líneas de transmisión en Brasil.
- > Respecto a los flujos de actividades de inversión hay una salida neta de caja de -1.309 millones de euros producida fundamentalmente por la ejecución de proyectos de solar, líneas de transmisión, cogeneración, bioenergía, eólica y agua.
- > En cuanto a los Flujos de Actividades de Financiación, la generación neta de caja por importe de 1.243 millones de euros viene dada principalmente por nueva financiación corporativa (disposición del tramo A del préstamo sindicado y emisión de bonos canjeables en acciones de Abengoa Yield), neta de los reembolsos realizados (principalmente el bono de 300 millones de euros con vencimiento en 2015 y bono convertible con vencimiento en 2017 cuya 'put' se ha ejercido en 2015).

### 3.- Información sobre evolución previsible del Grupo

Para estimar las perspectivas del Grupo, es necesario tener en cuenta la evolución y desarrollo alcanzado en los últimos ejercicios, del cual se desprende un futuro que a medio plazo ofrece perspectivas de crecimiento. La estrategia del Grupo a medio plazo se basa en la creciente contribución de las actividades vinculadas a los mercados de Energía y Medio Ambiente, combustibles renovables (Bioenergía), la actividad concesional, así como a la continuidad del desarrollo de las actividades de Ingeniería y Construcción.

Por otra parte, la mayor capacidad de producción de bioetanol, así como el desarrollo de la actividad concesional, también contribuirá a fortalecer las perspectivas a largo plazo. En la medida en que se cumplan las previsiones actuales, Abengoa dispone de una nueva base de actividad que puede tener condiciones de estabilidad y continuidad para los próximos años.

Con las reservas propias de la coyuntura actual, teniendo en cuenta el mayor grado de flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, dentro de las posibilidades de inversión que se prevén en el mercado doméstico y la capacidad competitiva en el mercado internacional, así como la exposición de parte de sus actividades a la venta de productos commodity y moneda diferente al Euro, se confía en que el Grupo debe estar en disposición de continuar progresando positivamente en el futuro.

### 4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades que Abengoa desarrolla a través de sus segmentos operativos están expuestas a diversos riesgos:

- › Riesgo de mercado: La compañía está expuesta al riesgo de mercado por las variaciones en los precios de los tipos de cambio de divisas, tipos de interés y precios de materias primas (commodities). Con el objetivo de cubrir estas exposiciones, Abengoa utiliza contratos de compra/venta de divisas a plazo (Forward), opciones y permutas de tipos de interés y contratos de futuro sobre materias primas. Como norma general no se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.
- › Riesgo de crédito: Los saldos de las partidas de clientes y otras cuentas a cobrar, inversiones financieras corrientes y efectivo y equivalentes de efectivo son los principales activos financieros de Abengoa y reflejan, en el caso de que la contraparte tercera no cumpla con las obligaciones contractuales, la máxima exposición al riesgo de crédito.
- › Riesgo de liquidez: La política de liquidez y financiación de Abengoa tiene como objetivo asegurar que la compañía mantiene disponibilidad de fondos suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros.
- › Riesgo de capital: La compañía gestiona el riesgo de capital para asegurar la continuidad de sus sociedades

desde un punto de vista de situación patrimonial maximizando la rentabilidad de los accionistas a través de la optimización de la estructura de patrimonio y recursos ajenos en el pasivo de los respectivos balances.

El Modelo de Gestión del Riesgo en Abengoa trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero Corporativo, que identifica y evalúa los riesgos financieros en estrecha colaboración con los segmentos operativos del Grupo, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad.

Adicionalmente, existe una diversificación de fuentes de financiación que tratan de evitar concentraciones que puedan afectar al riesgo de liquidez del fondo de maniobra.

Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos de cobertura y derivados e inversión del excedente de liquidez.

Tanto las normas internas de gestión como los procedimientos de control claves de cada sociedad se encuentran formalizados por escrito y su cumplimiento es supervisado por auditoría interna.

### 5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo

Abengoa ha seguido aumentando su esfuerzo en I+D+i durante el año período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, convencida de que este esfuerzo, para que dé sus frutos, exige una continuidad que no pueda ser perturbada ni por las crisis ni los ciclos económicos. La inversión en Investigación y desarrollo tecnológico durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 ha sido de 65.672 millones de euros.

Además, ha reforzado su presencia, y en algunos casos el liderazgo, en diferentes instituciones y foros públicos y privados en los que se fomenta la cooperación entre las grandes empresas tecnológicas y donde se decide el futuro a corto y a largo plazo de la actividad de I+D.

## 6.- Información bursátil

Según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles (BME), en los seis primeros meses de 2015 se negociaron un total de 64.489.348 acciones A y 1.727.720.525 acciones B de la compañía, lo que representa una contratación media de 515.915 títulos diarios en la acción A y 13.821.764 títulos diarios en la acción B. Con un volumen medio de efectivo negociado de 1,65 millones de euros diarios para la acción A y 40,5 millones de euros diarios para la acción B.

Evolución bursátil	Acción A		Acción B	
	Total	Diario	Total	Diario
Número de valores (miles)	64.489	516	1.727.720.525	13.821
Efectivo negociado (M€)	206,3	1,65	5.063	40,5

Cotizaciones	Data		Data	
Última	2,98	30-jun	2,82	30-jun
Máxima	3,75	30-mar	3,51	30-mar
Media	3,18		2,95	
Mínima	2,17	02-ene	1,86	02-ene

La última cotización de las acciones de Abengoa en el primer semestre de 2015 ha sido de 2,975 euros en la acción A, un 40% superior respecto al cierre del ejercicio 2014 y de 2,820 euros en la acción B, un 54% superior respecto al cierre del ejercicio 2014.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, el valor de la compañía se ha revalorizado un 1,166% lo que significa multiplicar por casi 12 veces el valor inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 131%.



## 7.- Información sobre adquisición de acciones propias

Con fecha 19 de noviembre de 2007, la compañía suscribió un contrato de liquidez, sobre las acciones de clase A, con Santander Investment Bolsa, S.V. En sustitución de este contrato de liquidez, la compañía ha suscrito con fecha 8 de enero de 2013 un contrato de liquidez, sobre las acciones clase A, al amparo de las condiciones establecidas en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. El día 8 de noviembre de 2012, la compañía suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, S.V., sobre acciones clase B, al amparo de las condiciones establecidas en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. Con efectos el día 21 de abril de 2015, se ha resuelto el contrato sobre las acciones clase B.

A 30 de junio de 2015 el saldo de acciones propias en autocartera era de 40.411.139 acciones, de las cuales 5.541.956 corresponden a acciones clase A y 34.869.183 corresponden a acciones clase B.

Respecto a las operaciones realizadas durante el ejercicio, el número de acciones propias adquiridas fue de 5.588.843 acciones clase A y 76.673.931 acciones clase B y el de acciones propias enajenadas fue 5.597.419 acciones clase A y 77.878.481 acciones clase B, con un impacto de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante por un importe de 3.209 miles de euros de incremento.

Con fecha 17 de Julio de 2015, Abengoa S.A. ha completado el proceso de colocación entre inversores cualificados de un total 34.869.183 acciones Clase B, representativas del 4,17% de la totalidad de acciones clase B de Abengoa, S.A., por lo que a partir de dicha fecha, la sociedad no tiene acciones Clase B en autocartera. El importe de la operación ha ascendido a un efectivo total de 97.634 miles de euros, equivalente a un precio de venta de 2,80 euros por acción Clase B; habiéndose comprometido a un lock-up sobre sus acciones hasta 60 días después de la fecha de liquidación, con ciertas excepciones.

Por otro lado, Abengoa, S.A. han suscrito una operación de derivados financieros "call spread" sobre el mismo número de acciones, que le permitirá participar de ciertos incrementos de valor de mercado que las acciones clase B puedan experimentar durante los próximos doce meses.

## 8.- Dividendos

La propuesta de distribución del resultado de 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2015 fue de 0,113 euros por acción, lo que supondría un dividendo total de 94.894 miles de euros (91.637 miles de euros en 2014). El 17 de abril de 2015 se realizó el pago correspondiente al dividendo.

## 9.- Relación de hechos relevantes comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al segundo trimestre de 2015 y hasta la fecha de formulación de los estados contables:

- › Escrito de 01/04/15 Anuncio de pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2014.
- › Escrito de 07/04/15 Anuncio del lanzamiento de una oferta para la cancelación de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables de Abengoa, S.A. Código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 07/04/15 Presentación avance de resultados del primer trimestre de 2015.
- › Escrito de 07/04/15 Presentación Investors Day 2015.
- › Escrito de 08/04/15 Citigroup Global Markets Limited y HSBC Bank plc, en calidad de entidades colocadoras, se disponen a iniciar un proceso de "colocación acelerada" (accelerated bookbuild process) de acciones clase B de Abengoa de 20.000.000 de acciones clase B, que representan el 2,65% del total de las acciones clase B.
- › Escrito de 08/04/15 Anuncio del resultado de la oferta para la cancelación parcial de la emisión de obligaciones convertibles / canjeables de Abengoa, S.A. Código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 09/04/15 Citigroup y HSBC comunican el resultado de la "colocación acelerada" entre inversores cualificados de un total de 19.991.594 acciones Clase B de Abengoa, S.A., representativas del 2,65% del total de las acciones Clase B.
- › Escrito de 09/04/15 Anuncio del importe en efectivo que abonará a los bonistas aceptantes de la oferta de cancelación parcial de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 16/04/15 Fijación del precio de la emisión de bonos simples por importe de 375 millones de euros con vencimiento en abril 2020
- › Escrito de 21/04/15 Anuncio de la resolución del contrato de liquidez de las acciones Clase B suscrito con Santander Investment Bolsa, S.V.
- › Escrito de 23/04/15 Anuncio del ajuste del precio de conversión de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables de Abengoa, S.A. por importe de 400.000.000 euros al 6,25% y con vencimiento en 2019
- › Escrito de 28/04/2015 Anuncio del ajuste del precio de conversión de la emisión de obligaciones convertibles de Abengoa, S.A. de fecha 3 de febrero de 2010 por importe de 250.000.000 euros al 4,5% y con vencimiento en 2017.
- › Escrito de 05/05/2015 Anuncio de la admisión a negociación de las nuevas acciones Clase B al término del decimotercer periodo de conversión.
- › Escrito de 07/05/2015 Anuncio de la admisión a negociación de las nuevas acciones Clase B resultantes del aumento de capital social de Abengoa.
- › Escrito de 11/05/2015 Anuncio de acuerdo alcanzado con Abengoa Yield, para vender un tercer paquete de activos.
- › Escrito de 14/05/15 Presentación de resultados del primer trimestre de 2015.
- › Escrito de 14/05/15 Información sobre los resultados del primer trimestre de 2015.
- › Escrito de 19/05/15 cambios en el Consejo de Administración.

- › Escrito de 25/05/15 Información trimestral del contrato de liquidez clase A con Santander Investment Bolsa, S.V.
- › Escrito de 14/07/15 Anuncio de la venta de una parte de las acciones en Abengoa Yield.
- › Escrito de 16/07/15 Anuncio del inicio de un proceso de colocación privada de hasta un 4,17% de la totalidad de acciones Clase B de Abengoa, S.A.
- › Escrito de 16/07/15 Anuncio del cierre de un proceso de colocación privada de hasta un 4,17% de la totalidad de acciones Clase B de Abengoa, S.A.
- › Escrito de 23/07/15 Anuncio conferencia telefónica con inversores.
- › Escrito de 23/07/15 Presentación avance de resultados del segundo trimestre de 2015.
- › Escrito de 24/07/15 Abengoa remite anuncio de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer semestre de 2015
- › Escrito de 27/07/15 Abengoa anuncia su cuarta venta de activos a Abengoa Yield.
- › Escrito de 27/07/15 Abengoa anuncia cambios en el Consejo de Administración.

## 10.- Acontecimientos posteriores al cierre del período de junio 2015

A inicios de julio de 2015, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido a Abengoa S.A. un préstamo de 125 millones de euros destinado a apoyar las actividades de investigación, desarrollo e innovación, en las áreas de biotecnología y desarrollo de procesos químicos para refinerías, tratamientos de agua, sistemas de electricidad avanzados y energías renovables, las cuales se llevaran a cabo en España.

Con posterioridad al cierre de 30 de junio de 2015 no han ocurrido acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados formulados por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.