

1. Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

- a) **Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**
- b) **Cuentas de Resultados Intermedios Consolidadas al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010**
- c) **Estados de Resultados Globales Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010**
- d) **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010**
- e) **Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010**
- f) **Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011**

- a) **Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados de Abengoa a 30/09/2011 y 31/12/2010

- Expresados en Miles de Euros -

Activo	Nota (1)	30/09/2011	31/12/2010
A. Activos No Corrientes			
Activos intangibles		1.395.163	1.925.634
Deterioro y amortizaciones		(89.713)	(132.122)
Inmovilizaciones materiales		2.032.676	2.253.939
Deterioro y amortizaciones		(594.248)	(613.652)
I. Activos Intangibles e Inmovilizaciones Materiales	8	2.743.878	3.433.799
Activos intangibles		5.248.182	3.309.171
Deterioro y amortizaciones		(156.974)	(193.959)
Inmovilizaciones materiales		2.199.135	3.166.964
Deterioro y amortizaciones		(569.700)	(537.380)
II. Inmovilizaciones en Proyectos	9	6.720.643	5.744.796
III. Inversiones Financieras	10 y 11	474.324	486.355
IV. Activos por impuestos diferidos	17	1.040.029	885.666
Total Activos No Corrientes		10.978.874	10.550.616
B. Activos Corrientes			
I. Existencias	12	431.155	385.016
II. Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	13	1.925.230	2.141.443
III. Inversiones Financieras	10 y 11	913.171	913.596
IV. Efectivo y Equivalentes al efectivo		2.960.332	2.983.155
		6.229.888	6.423.210
V. Activos mantenidos para la venta	7	711.271	0
Total Activos Corrientes		6.941.159	6.423.210
Total Activo		17.920.033	16.973.826

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados de Abengoa a 30/09/2011 y 31/12/2010

- Expresados en Miles de Euros -

Pasivo	Nota (1)	30/09/2011	31/12/2010
A. Capital y Reservas			
I. Capital Social	18	90.470	22.617
II. Reservas de la Sociedad Dominante		340.512	322.011
III. Otras reservas		(164.445)	(98.947)
IV. Diferencias de Conversión		41.417	266.496
V. Ganancias Acumuladas		738.639	677.498
B. Participaciones No Dominantes		318.659	440.663
Total Patrimonio Neto		1.365.252	1.630.338
C. Pasivos No Corrientes			
I. Financiación sin Recurso	14	4.433.166	3.557.971
II. Financiación Corporativa	15	4.544.201	4.441.699
III. Subvenciones y Otros Pasivos		158.470	171.402
IV. Provisiones para Otros Pasivos y Gastos		110.340	153.789
V. Instrumentos Financieros Derivados	11	376.341	289.997
VI. Pasivos por Impuestos Diferidos	17	234.781	312.271
VII. Obligaciones por Prestaciones al Personal		56.352	24.629
Total Pasivos No Corrientes		9.913.651	8.951.758
D. Pasivos Corrientes			
I. Financiación sin Recurso	14	477.319	492.139
II. Financiación Corporativa	15	453.788	719.898
III. Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	16	5.074.191	4.730.822
IV. Pasivos por Impuesto Corriente		299.030	342.970
V. Instrumentos Financieros Derivados	11	41.205	91.443
VI. Provisiones para Otros Pasivos y Gastos		10.940	14.458
		6.356.473	6.391.730
VII. Pasivos Mantenidos para la venta	7	284.657	0
Total Pasivos Corrientes		6.641.130	6.391.730
Total Pasivo		17.920.033	16.973.826

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011

b) Cuentas de Resultados Intermedios Consolidadas al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010

Cuentas de Resultados Intermedios Consolidadas de Abengoa a 30/09/2011 y 30/09/2010

- Expresadas en Miles de Euros -

	Nota (1)	Período de 9 meses terminado el		Período de 3 meses terminado el	
		30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Importe neto de la cifra de negocios		4.784.104	3.362.684	1.641.473	1.077.745
Gastos de ventas		(4.114.097)	(2.720.396)	(1.428.674)	(823.818)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor		(188.596)	(174.051)	(67.560)	(65.323)
Gastos de Investigación y Desarrollo		(20.377)	(25.327)	(8.940)	(9.256)
Otros ingresos / gastos de explotación		94.509	(90.418)	76.455	(59.426)
I. Resultados de Explotación		555.543	352.492	212.754	119.922
Ingresos financieros	20	80.163	34.251	27.997	11.146
Gastos financieros	20	(475.461)	(281.664)	(198.985)	(121.175)
Diferencias de cambio netas		(18.941)	(23.392)	(19.503)	(3.193)
Otros gastos/Ingresos financieros netos	21	(68.322)	86.142	(33.160)	54.943
II. Resultados Financieros		(482.561)	(184.663)	(223.651)	(58.279)
III. Participación en Beneficio/(Pérdida) de Asociadas		3.233	8.284	930	3.095
IV. Resultados Consolidados antes de Impuestos		76.215	176.113	(9.967)	64.738
Impuesto sobre Beneficios	17	57.673	(23.316)	27.086	(2.895)
V. Resultados del Ejercicio procedentes de actividades continuadas		133.888	152.797	17.119	61.843
VI. Resultados del Ejercicio proc de Act. Interrumpidas neto imptos	7	91.463	37.221	105.077	709
VII. Resultados del Ejercicio		225.351	190.018	122.196	62.552
Participaciones no dominantes		(14.442)	(44.745)	(13.430)	(9.159)
VIII. Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante		210.909	145.273	108.766	53.393
Número de acciones ordinarias en circulación (miles)		90.470	90.470	90.470	90.470
Ganancias básicas por acción de las actividades continuadas		1,32	1,42	0,13	0,59
Ganancias básicas por acción de las actividades interrumpidas		1,01	0,19	1,07	0,00
IX. Ganancias Básicas por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)	22	2,33	1,61	1,20	0,59

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011.

- c) Estados de Resultados Globales Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010**

Estados de Resultados Globales Intermedios Consolidados de Abengoa al 30/09/2011 y 30/09/2010

- Expresados en Miles de Euros -

	Período de 9 meses terminado el		Período de 3 meses terminado el	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
A. Resultado Consolidado Después de Impuestos	225.351	190.018	122.196	62.552
Valoración Activos Financieros Disponibles para la Venta	(1.562)	(2.944)	(515)	(4.375)
Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	(91.747)	(179.788)	(116.824)	(99.606)
Diferencias de Conversión	(246.028)	164.916	(112.297)	(233.569)
Efecto Impositivo	26.807	53.782	31.730	31.230
Transferencias a/desde Ganancias Acumuladas	2.600	1.179	4.060	(4.469)
I. Resultados imputados directamente contra Patrimonio	(309.931)	37.145	(193.846)	(310.789)
Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	(2.432)	34.279	11	31.989
Efecto Impositivo	730	(10.284)	(3)	(9.597)
II. Transferencias a la Cuentas de Resultados	(1.702)	23.995	8	22.392
B. Otro Resultado Global	(311.633)	61.140	(193.838)	(288.397)
C. Total Resultado Global (A + B)	(86.282)	251.158	(71.642)	(225.845)
Total Resultado Global Atribuido a Participaciones no dominantes	6.614	(66.174)	(10.851)	29.994
D. Total Resultado Global Atribuido a la Soc. Dominante	(79.668)	184.984	(82.493)	(195.851)
Total Rdo Global Atribuido a la Soc. Dominante por actividades cont.	(157.138)	167.348	(175.099)	(175.200)
Total Rdo Global Atribuido a la Soc. Dominante por actividades interrump.	77.470	17.636	92.606	(20.651)

Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011

- d) Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios
Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de
2010**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados de Abengoa a 30/09/2011 y 30/09/2010

- Expresados en Miles de Euros -

	Atribuible a los Propietarios de la Sociedad						Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital Social	Reservas Sdad. Dominante y Otras Reservas	Diferencia acumulada de Conversión	Ganancias Acumuladas	Total			
A. Saldo al 1 de enero del 2010	22.617	211.133	34.438	534.514	802.702	368.274	1.170.976	
I. Resultado Consolidado Después de Impuestos	0	0	0	145.273	145.273	44.745	190.018	
Valoración Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	(2.944)	-	-	(2.944)	-	(2.944)	
Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-	(145.509)	-	-	(145.509)	-	(145.509)	
Diferencias de Conversión	-	-	143.487	-	143.487	21.429	164.916	
Efecto Impositivo	-	43.498	-	-	43.498	-	43.498	
Otros Movimientos	-	1.179	-	-	1.179	-	1.179	
II. Otro Resultado Global	0	(103.776)	143.487	0	39.711	21.429	61.140	
III. Total Resultado Global (I + II)	0	(103.776)	143.487	145.273	184.984	66.174	251.158	
Acciones Propias	-	(677)	-	-	(677)	-	(677)	
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución del Resultado de 2009	-	31.800	-	(48.989)	(17.189)	-	(17.189)	
IV. Transacciones con Propietarios	0	31.123	0	(48.989)	(17.866)	0	(17.866)	
V. Otros Movimientos de Patrimonio	0	(2.122)	0	126.480	124.358	27.823	152.181	
B. Saldo al 30 de septiembre de 2010	22.617	136.358	177.925	757.278	1.094.178	462.271	1.556.449	
C. Saldo al 1 de enero del 2011	22.617	223.064	266.496	677.498	1.189.675	440.663	1.630.338	
I. Resultado Consolidado Después de Impuestos	0	0	0	210.909	210.909	14.442	225.351	
Valoración Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	(1.293)	-	-	(1.293)	(269)	(1.562)	
Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-	(94.046)	-	-	(94.046)	(133)	(94.179)	
Diferencias de Conversión	-	-	(225.079)	-	(225.079)	(20.949)	(246.028)	
Efecto Impositivo	-	27.241	-	-	27.241	295	27.536	
Otros Movimientos	-	2.600	-	-	2.600	-	2.600	
II. Otro Resultado Global	0	(65.498)	(225.079)	0	(290.577)	(21.056)	(311.633)	
III. Total Resultado Global (I + II)	0	(65.498)	(225.079)	210.909	(79.668)	(6.614)	(86.282)	
Acciones Propias	-	(1.755)	-	-	(1.755)	-	(1.755)	
Ampliación de capital	67.853	(67.853)	-	-	-	-	-	
Distribución del Resultado de 2010	-	93.024	-	(111.118)	(18.094)	-	(18.094)	
IV. Transacciones con Propietarios	67.853	23.416	0	(111.118)	(19.849)	0	(19.849)	
V. Otros Movimientos de Patrimonio	0	(4.915)	0	(38.650)	(43.565)	(115.390)	(158.955)	
D. Saldo al 30 de septiembre de 2011	90.470	176.067	41.417	738.639	1.046.593	318.659	1.365.252	

Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011.

- e) **Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos
Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre
de 2010**

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados de Abengoa a 30/09/2011 y 30/09/2010

- Expresados en Miles de Euros -

	30/09/2011	30/09/2010
Resultado Consolidado después de impuestos	133.888	152.797
Ajustes no monetarios	578.446	453.542
Variaciones en el Capital Circulante	614.395	(16.531)
Actividades interrumpidas	(72.229)	(39.033)
Efectivo generado por las Operaciones	1.254.500	550.775
Impuesto de sociedades cobrados/pagados	(59.830)	(71.644)
Intereses cobrados/pagados	(288.245)	(268.709)
Actividades interrumpidas	31.496	25.266
A. Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación	937.921	235.688
Activos intangibles e inmovilizaciones materiales	(1.902.294)	(1.479.384)
Otras Inversiones y disposiciones	(11.837)	(166.530)
Actividades interrumpidas	9.020	54.497
B. Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.905.111)	(1.591.417)
Ingresos por recursos ajenos	1.625.586	2.225.443
Reembolso de recursos ajenos	(545.879)	(409.245)
Dividendos pagados	(18.094)	(17.189)
Otras actividades de financiación	(55.388)	54.155
Actividades interrumpidas	19.507	(2.036)
C. Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiación	1.025.732	1.851.128
Aumento/Disminución Neta del Efectivo y Equivalentes	58.542	495.399
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	2.983.155	1.546.431
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo	(17.022)	36.054
Actividades interrumpidas	(56.222)	(89.686)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Cierre del Periodo	2.968.453	1.988.198

(1) Las Notas 1 a 27 forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de septiembre de 2011.

f) Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de septiembre de 2011

Nota 1.- Información General

Abengoa, S.A. es una sociedad industrial y de tecnología que al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 cuenta con un grupo (en adelante denominado Abengoa o Grupo, indistintamente) formado por 597 sociedades: la propia sociedad dominante, 549 sociedades dependientes, 19 sociedades asociadas y 28 Negocios Conjuntos.

Abengoa, S.A., sociedad dominante del Grupo, fue constituida en Sevilla el 4 de enero de 1941 como Sociedad Limitada y transformada en Anónima el 20 de marzo de 1952.

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el 29 de Noviembre de 1996. La Sociedad presenta puntualmente la información periódica preceptiva con carácter trimestral y semestral.

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente, generando energía a partir del sol, produciendo biocombustibles, desalando agua del mar o reciclando residuos industriales.

Durante el ejercicio 2011, los cambios producidos en la organización del Grupo han conllevado, entre otros, a la redefinición en las actividades y segmentos considerados por el Grupo así como la redefinición de su órgano máximo de decisión en la figura del presidente y consejero delegado de la compañía en línea con la normativa contable aplicable. Consecuentemente, se han identificado 8 segmentos operativos que se agrupan en 3 actividades de negocio (Ingeniería y construcción, Infraestructuras de tipo concesional y Producción Industrial).

Estas actividades están centradas en los sectores de energía y medioambiente e integran operaciones en la cadena de valor incluyendo I+D+i, desarrollo de proyectos, ingeniería y construcción, operación y mantenimiento de activos propios y de terceras partes.

Las actividades de Abengoa están organizadas para aprovechar su presencia a escala global así como para utilizar la experiencia en ingeniería y tecnología con la finalidad de fortalecer la posición de liderazgo.

En base a lo anterior, la actividad de Abengoa y la información financiera de gestión tanto interna como externa se configura bajo estas tres actividades y los ocho segmentos operativos que componen las mismas de acuerdo con la NIIF 8:

- **Ingeniería y construcción;** se trata de una actividad donde se aglutina toda el negocio tradicional de ingeniería en generación de energía, agua y plantas industriales con 70 años de experiencia en el mercado. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano» de plantas termosolares; plantas híbridas solar-gas; plantas de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras; y líneas de transmisión eléctrica, entre otros. Esta actividad coincide con el segmento operativo.
- **Infraestructuras de tipo concesional;** se trata de una 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 sin riesgo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.

Esta actividad está actualmente 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 - Operación y mantenimiento de centrales eléctricas convencionales.
- Producción industrial: se trata de una actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles, el reciclaje de residuos industriales o el desarrollo de tecnología termo solar. En estas actividades, la compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Esta actividad está formada por 3 segmentos operativos:

- Biocombustibles – Producción y desarrollo de biocombustibles, principalmente bioetanol para el transporte, que utiliza cereal, caña de azúcar y semillas oleaginosas (soja, colza y palma) como materias primas.
- Reciclaje – Sector de reciclaje de residuos industriales principalmente de polvo de acería, aluminio y zinc.
- Otros – En este segmento se recogen actividades relacionadas con el desarrollo de tecnología termo solar, tecnología de la gestión del agua, y negocios tecnológicos innovadores como el hidrógeno o la gestión de cultivos energéticos.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del período finalizado el 30 de septiembre de 2011 han sido aprobados para su publicación con fecha 14 de noviembre de 2011.

Nota 2.- Bases de Presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, 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 al 31 de diciembre de 2010 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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Abengoa, S.A. que se celebró el 10 de abril de 2011.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 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 incluyen 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 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010. 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 2010.

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 doce meses terminado el 30 de septiembre de 2011 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 Resumidos Consolidados (Estado de Situación Financiera Resumido, Cuenta de Resultados, Estado de Resultado Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo Resumido y estas Notas) están expresadas en miles de €.

Salvo indicación en contrario, el porcentaje de participación en el capital social de las sociedades recoge tanto la participación directa como indirecta correspondiente a las sociedades del grupo titulares directas.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la interpretación CINIIF 12 sobre Acuerdos de Concesión de Servicios a partir del 1 de enero del pasado ejercicio 2010, Abengoa procedió a aplicar dicha interpretación con efecto retroactivo sin ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010, en la medida que ya se venía aplicando una política contable similar a dicha interpretación de forma recurrente y anticipadamente para determinados activos concesionales relacionados fundamentalmente con la actividad internacional concesional de transmisión eléctrica, desalación y termosolar.

A la fecha de dicha aplicación, la sociedad llevó a cabo un análisis de los otros acuerdos existentes en el Grupo e identificó infraestructuras adicionales que potencialmente podrían calificar como acuerdos de concesión de servicios, representadas por las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009.

No obstante, al cierre de dicho ejercicio 2010, la sociedad concluyó que era necesario seguir profundizando en el análisis puesto que, basado en la información disponible a dicha fecha, los argumentos que soportaban dicha aplicación contable no estaban completamente contrastados. Por esta razón, la aplicación de la CINIIF 12 no tuvo ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, Abengoa ha seguido trabajando en el análisis de la posible aplicación contable de la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España, habiendo obtenido a lo largo del año múltiples informes jurídicos, técnicos, y contables de terceros independientes. En el mes de septiembre de 2011, fecha en la que se reciben los últimos informes de expertos contables, la dirección ha concluido que en base a dichos informes y al análisis y nueva experiencia adquirida, la sociedad debe aplicar la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009, igual que lo hace con el resto de activos de carácter concesional.

Estas nuevas circunstancias conllevan a un cambio de estimación basado en la última información fiable disponible a partir del 1 de septiembre de 2011 por lo que, de acuerdo con la NIC 8 sobre Políticas Contables y Cambio de las estimaciones contables, este cambio de estimación se aplicará con carácter prospectivo a partir de dicha fecha.

La aplicación de la CINIIF 12 para estos activos produce un incremento en el importe neto de la cifra de negocios y en el resultado del tercer trimestre. A continuación se muestra el impacto de dicha aplicación en la cuenta de resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011:

Concepto	Impacto
	30.09.11
Ventas	183.823
Resultados de Explotación	17.537
Resultado Consolidado antes de Impuestos	17.537
Impuesto de Sociedades	(5.266)
Resultado Consolidado después de Impuestos	12.271
Participaciones no dominantes	(5.667)
Resultado Sociedad Dominante	6.604

Durante los nueve primeros meses de 2011 el grupo ha aplicado en la elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor en 2011, las cuales son descritas en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010, sin efecto significativo en los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Nota 3.- Estimaciones y Juicios

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 2010 y descritas en la nota número 2 de la Memoria Consolidada de dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

En los Estados Financieros Consolidados Intermedios Resumidos correspondientes al período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 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.
- Consolidación por control de facto.
- Ingresos de contratos de construcción.
- Impuesto de sociedades y valor recuperable de activos por impuestos diferidos.
- Pagos basados en acciones.
- Instrumentos financieros derivados y de cobertura.
- Acuerdos de concesión de servicios.

Para una descripción completa de las estimaciones y juicios señalados anteriormente, véase referencia a la Nota 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2010.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre de cada periodo 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 periodos; 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 pérdidas y ganancias consolidada. Durante los nueve primeros meses de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

Nota 4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades que Abengoa desarrolla a través de sus Grupos de Negocios 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 las unidades operativas del Grupo, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad.

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 9 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa correspondientes al ejercicio 2010.

No se han producido cambios significativos en la gestión del riesgo financiero desde el cierre del ejercicio 2010.

4.2. 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 a precios de mercado observables pero no cotizados, ya sea en función a precios directos o mediante la aplicación de modelos de valoración.
- Nivel 3: Valorados en función a datos de mercado no observables.

Al cierre del período de 30 de septiembre de 2011, el detalle de los activos y pasivos financieros 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 los cuales no se pueden valorar con fiabilidad):

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos / Pasivos a valor razonable	-	(96.715)	-	(96.715)
Derivados	-	(131.450)	-	(131.450)
Disp. para la venta	36.616	-	58.070	94.686
Total	36.616	(228.165)	58.070	(133.479)

En el período finalizado el 30 de septiembre de 2011 no han existido reclasificaciones entre los niveles de los instrumentos financieros.

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 8 segmentos operativos 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; se trata de una actividad donde se aglutina toda el negocio tradicional de ingeniería en generación de energía, agua y plantas industriales con 70 años de experiencia en el mercado. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano» de plantas termosolares; plantas híbridas solar-gas; plantas de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras; y líneas de transmisión eléctrica, entre otros. Esta actividad coincide con el segmento operativo.
- Infraestructuras de tipo concesional; se trata de una 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 sin riesgo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.

Esta actividad está actualmente 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 - Operación y mantenimiento de centrales eléctricas convencionales.
- Producción industrial; se trata de una actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles, el reciclaje de residuos industriales o el desarrollo de tecnología termo solar. En estas actividades, la compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Esta actividad está formada por 3 segmentos operativos:

- Biocombustibles – Producción y desarrollo de biocombustibles, principalmente bioetanol para el transporte, que utiliza cereal, caña de azúcar y semillas oleaginosas (soja, colza y palma) como materias primas.
- Reciclaje – Sector de reciclaje de residuos industriales principalmente de polvo de acería, aluminio y zinc.
- Otros – En este segmento se recogen actividades relacionadas con el desarrollo de tecnología termo solar, tecnología de la gestión del agua, y negocios tecnológicos innovadores como el hidrógeno o la gestión de cultivos energéticos.

La información financiera por segmentos del período anterior ha sido reexpresada a la nueva estructura de segmentos dado que desde comienzos de este ejercicio 2011 los órganos decisores de Abengoa han comenzado a evaluar los rendimientos y la asignación de recursos en función de los segmentos descritos anteriormente.

De esta forma, 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.

- a) La distribución por actividades de negocio de la cifra neta de negocios y del Ebitda para los períodos de 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 30.09.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.156.064	98.708	184.534	13.100	25.235	1.629.044	477.010	200.409	4.784.104
		321.577				2.306.463			
Ebitda	263.863	77.821	144.217	7.188	1.626	111.201	85.180	53.043	744.139
		230.852				249.424			

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 30.09.10
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.639.212	44.451	152.414	9.971	21.800	991.154	414.126	89.556	3.362.684
		228.636				1.494.836			
Ebitda	171.884	35.670	109.822	4.986	971	106.477	73.967	22.765	526.542
		151.449				203.209			

La conciliación de EBITDA con el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante es la siguiente:

Conceptos	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Total Ebitda Segmentos	744.139	526.543
Amortizaciones y cargos por deterioro	(188.596)	(174.051)
Resultados financieros	(482.561)	(184.663)
Resultados de compañías asociadas	3.233	8.284
Impuesto sobre Beneficios	57.673	(23.316)
Resultado procedente de actividades interrumpidas netos de impuestos	91.463	37.221
Resultados atribuido a Socios Externos	(14.442)	(44.745)
Resultados del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	210.909	145.273

- b) El detalle de los activos y pasivos por actividades de negocio a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 30.09.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Activo Asignado									
Activos Intangibles	106.312	-	-	-	-	588.188	556.557	54.392	1.305.450
Inmovilizado Material	143.679	39.200	-	-	-	1.100.202	123.749	31.597	1.438.428
Inmovilizado de Proyectos	-	2.545.247	1.908.893	404.947	542.109	1.048.389	267.261	3.798	6.720.643
Inversiones Financieras Corrientes	144.052	445.072	188.987	-	4	47.209	86.936	910	913.171
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.679.827	93.183	61.025	29.104	3.517	803.938	65.444	224.294	2.960.332
		3.122.702	2.158.905	434.051	545.630	3.587.926	1.099.948	314.992	
Subtotal Activo Asignado	2.073.871	6.261.287				5.002.866			13.338.024
Activo no asignado									4.582.009
Total Activo									17.920.033

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 30.09.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Pasivo asignado									
Deud Ent Cred y Bonos Corr y No C.	1.346.266	-	8.272	-	19.255	2.394.571	16.618	949.998	4.734.980
Financ. sin Recurso a Largo y CP	-	2.266.944	928.409	304.077	463.019	499.677	377.775	70.583	4.910.485
		2.266.944	936.681	304.077	482.274	2.894.248	394.393	1.020.581	
Subtotal Pasivo Asignado	1.346.266	3.989.977				4.309.222			9.645.465
Pasivo no asignado									8.274.568
Total Pasivo									17.920.033

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 31.12.10
		Ing. y C.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	
Activo Asignado									
Activos Intangibles	749.946	-	-	-	-	618.045	379.301	46.220	1.793.512
Inmovilizado Material	236.890	254.841	-	-	-	1.040.397	96.112	12.047	1.640.287
Inmovilizado de Proyectos	-	1.460.400	2.110.356	344.144	402.507	1.166.416	260.973	-	5.744.796
Inversiones Financieras Corrientes	186.939	288.164	359.746	10	6.541	25.285	42.281	4.630	913.596
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.183.395	180.296	19.649	16.647	6.681	481.210	54.424	40.853	2.983.155
		2.183.701	2.489.751	360.801	415.729	3.331.353	833.091	103.750	
Subtotal Activo Asignado	3.357.170		5.449.982				4.268.194		13.075.346
Activo no asignado									3.898.480
Total Activo									16.973.826

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 31.12.10
		Ing. y C.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	
Pasivo asignado									-
Deud Ent Cred y Bonos Corr y No C.	2.799.811	687	33.802	-	14.973	184.806	1.918.482	37.264	4.989.825
Financ. sin Recurso a Largo y CP		1.558.230	1.152.652	267.286	325.717	477.931	268.294	-	4.050.110
		1.558.917	1.186.454	267.286	340.690	662.737	2.186.776	37.264	
Subtotal Pasivo Asignado	2.799.811		3.353.347				2.886.777		9.039.935
Pasivo no asignado									7.933.891
Total Pasivo									16.973.826

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

- Se ha distribuido por segmentos la Financiación Corporativa concedida a Abengoa, S.A. (véase Nota 15) 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.

c) El detalle de la Deuda Neta por actividades de negocio a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 30.09.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Deud Ent Cred y Bonos Corr y No C.	1.346.266	-	8.272	-	19.255	2.394.571	16.618	949.998	4.734.980
Financ. sin Recurso Corr. y No C.	-	2.266.944	928.409	304.077	463.019	499.677	377.775	70.584	4.910.485
Inversiones Financieras	(144.052)	(445.072)	(188.987)	-	(4)	(47.209)	(86.937)	(910)	(913.171)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.679.827)	(93.183)	(61.025)	(29.104)	(3.517)	(803.938)	(65.444)	(224.294)	(2.960.332)
		1.728.689	686.669	274.973	478.753	2.043.101	242.012	795.378	
Total Deuda Neta	(477.613)	3.169.084				3.080.491			5.771.962
Financ. sin Recurso Corr. y No C.	-	(3.962.449)				(948.036)			(4.910.485)
Total Deuda Neta (excluida la Financiación S/R)	(477.613)	(793.365)				2.132.455			861.477

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Total 31.12.10
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Deud Ent Cred y Bonos Corr y No C.	2.150.122	687	33.802	-	14.973	1.918.482	184.806	686.953	4.989.825
Financ. sin Recurso Corr. y No C.	-	1.558.230	1.152.652	267.286	325.717	477.931	268.294	-	4.050.110
Inversiones Financieras	(186.939)	(288.164)	(359.746)	(10)	(6.541)	(25.285)	(42.281)	(4.630)	(913.596)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.183.395)	(180.296)	(19.649)	(16.647)	(6.681)	(481.210)	(54.424)	(40.853)	(2.983.155)
		1.090.457	807.059	250.629	327.468	1.889.918	356.395	641.470	
Total Deuda Neta	(220.212)	2.475.613				2.887.783			5.143.184
Financ. sin Recurso Corr. y No C.	-	(3.303.885)				(746.225)			(4.050.110)
Total Deuda Neta (excluida la Financiación S/R)	(220.212)	(828.272)				2.141.558			1.093.074

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

1. Se ha distribuido por segmentos la Financiación Corporativa concedida a Abengoa, S.A. 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 (véase Nota 15).
2. Para el cálculo se han incluido las Inversiones Financieras como menor Deuda Neta ya que las partidas que componen dicho epígrafe gozan de una liquidez muy elevada.

- d) El detalle de Capex por segmentos a para los períodos de 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Ingeniería y Construcción	38.101	133.368
Infraestructuras Tipo Concesional	1.730.337	840.055
Solar	888.629	296.954
Líneas de Transmisión	605.333	333.029
Agua	58.629	23.598
Cogeneración	177.746	186.474
Producción Industrial	133.856	505.962
Bioenergía	61.629	338.563
Reciclaje	36.114	69.579
Otros	36.113	97.820
Total	1.902.294	1.479.385

5.2. Información por segmentos geográficos.

La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Área Geográfica	Importe al 30.09.11	%	Importe al 30.09.10	%
- EEUU y Canadá	853.285	17,8	375.930	11,2
- Brasil	1.142.699	23,9	640.142	19
- Iberoamérica (excluido Brasil)	472.025	9,9	500.972	14,9
- Resto de países	302.889	6,3	293.528	8,7
- Europa (excluido España)	874.617	18,3	619.916	18,4
- España	1.138.589	23,8	932.196	27,8
Total	4.784.104	100	3.362.684	100
Exterior consolidado	3.645.515	76,2	2.430.488	72,3
España consolidado	1.138.589	23,8	932.196	27,7

Nota 6.- Cambios en la Composición del Grupo

- 6.1. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 se han incorporado al perímetro de consolidación un total de 21 sociedades dependientes y un negocio conjunto.

Adicionalmente, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación un total de 66 sociedades dependientes, 2 sociedades asociadas y 2 negocios conjuntos.

Estos cambios en la composición del grupo no han tenido efectos significativos en estos estados financieros intermedios a excepción de lo indicado en la Nota 7.1 en relación a la venta de la participación en Telvent GIT, S.A.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 no existen sociedades que hayan cambiado el método de consolidación debido a un cambio en su participación.

- 6.2. Con fecha 17 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., sociedad filial de Abengoa, S.A., (la sociedad oferente) acordó la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa), con el objeto de proceder a la exclusión de negociación de las acciones de Befesa en los mercados secundarios oficiales españoles en los que cotiza, todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 34.5 y concordantes de la Ley del Mercado de Valores y en el artículo 10 y concordantes del Real Decreto 1066/2007 y en la demás legislación aplicable.

Con fecha 25 de abril de 2011, la Junta General de Accionistas de Befesa aprobó la exclusión de la negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Afectada y la consiguiente oferta pública de acciones representativas del capital social.

La oferta se extiende de forma efectiva a la adquisición de 710.502 acciones de Befesa, que suponen el 2,62% del capital social. El precio de la oferta, que ha sido fijado por Befesa se sitúa en 23,78 euros por acción. La OPA de exclusión se formulará como compraventa consistiendo en dinero la totalidad de la contraprestación, que será satisfecha al contado en el momento de liquidarse la operación.

Con fecha 24 de agosto de 2011 la sociedad rectora de la Bolsa de Bilbao comunicó la exclusión de negociación de las acciones de Befesa Medioambiente, S.A., con efectos del 25 de agosto de 2011, una vez efectuada la liquidación de la venta forzosa de acciones ejecutada por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L..

En consecuencia con lo anterior, una vez liquidada la operación de venta forzosa a la que se refiere dicha comunicación, las acciones de Befesa quedaron excluidas de la negociación en bolsa.

Nota 7.- Activos Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas

7.1. Venta de la participación en Telvent GIT, S.A.

El 1 de junio de 2011, nuestra filial Telvent GIT, S.A. (Telvent), participada por Abengoa en un 40%, suscribió un contrato definitivo con Schneider Electric S.A. (SE) para la adquisición de Telvent por parte de SE. Simultáneamente a la firma de dicho contrato definitivo celebrado entre SE y Telvent, Abengoa, S.A. suscribió un acuerdo irrevocable de compromiso de adquisición con SE por el que aceptó ofertar su participación del 40% en Telvent en la oferta pública que debía iniciar SE en un plazo de diez días hábiles a contar desde el anuncio de los contratos.

Con posterioridad se presentó una oferta pública de adquisición de Telvent a un precio de 40 dólares estadounidenses por acción, lo que suponía un valor compañía de 1.360 millones de euros, y una prima sobre la cotización media de los últimos 90 días del 36%.

Durante el mes de septiembre de 2011, y una vez cumplidas con las habituales condiciones de cierre y obtenidas todas las autorizaciones reglamentarias, se ha cerrado definitivamente la operación en la que Abengoa ha obtenido unos ingresos de caja de 391 millones de euros, y un resultado total por la discontinuidad de 91 millones de euros reflejado en el epígrafe de "Resultados del Ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados del período de nueve meses cerrado a septiembre de 2011.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que las actividades desarrolladas por Telvent GIT, S.A. han tenido para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una actividad interrumpida, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5.

De acuerdo con dicha norma, el resultado obtenido de la operación de venta tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Abengoa del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 se recoge dicho resultado de la venta en un único epígrafe.

Asimismo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Abengoa del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

7.2. Venta de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

El 3 de junio de 2011, Abengoa S.A. llegó a un acuerdo con Compañía Energética Minas Gerais (CEMIG), a través de la entidad Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (TAESA), para crear una empresa conjunta que combinará cuatro concesiones de transmisión poseídas actualmente por Abengoa, STE, ATE, ATEII y ATE III, en las que CEMIG adquirirá ahora una participación del 50%. Como parte de la misma operación, Abengoa también venderá la participación del 100% que posee en otra concesión de transmisión, NTE, a CEMIG.

El precio de la oferta equivale aproximadamente a un ingreso en caja de 456 millones de euros, y supondrá una reducción de deuda neta total consolidada estimada en 623 millones de euros y una plusvalía estimada después de impuestos entre 30 y 35 millones de euros que puede variar en función de gastos de la operación, fecha definitiva de cierre y tipo de cambio, entre otras variables.

La operación está sujeta a la aprobación de las entidades financieras prestamistas, así como de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) y se prevé que se obtenga antes de que finalice el ejercicio 2011.

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

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, el detalle de los activos y pasivos del balance Consolidado relacionado con las participaciones vendidas, es el siguiente:

Concepto	Total 30.09.11
Activo	
Activos no corrientes	420.894
Activos Corrientes	289.077
Total Activo	709.971
Pasivo	
Pasivos No Corrientes	225.713
Pasivos corrientes	58.944
Total Pasivo	284.657

Nota 8.- Activos Intangibles e Inmovilizaciones Materiales

8.1. El detalle de los principales epígrafes de los activos intangibles a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	Fondo Comercio	Activos de Desarrollo	Otros Activos Intangibles	Total
Coste Activo Intangible	1.100.383	167.741	127.039	1.395.163
Deterioro y Amortización Acumulada	-	(73.406)	(16.307)	(89.713)
Total al 30 de septiembre de 2011	1.100.383	94.335	110.732	1.305.450

Concepto	Fondo Comercio	Activos de Desarrollo	Otros Activos Intangibles	Total
Coste Activo Intangible	1.427.312	171.843	326.479	1.925.634
Deterioro y Amortización Acumulada	-	(63.875)	(68.247)	(132.122)
Total al 31 de diciembre de 2010	1.427.312	107.968	258.232	1.793.512

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden principalmente al decremento en el fondo de comercio producido por el efecto de la depreciación del real brasileño y del dólar estadounidense respecto al euro (60 M€), al incremento de los programas informáticos fruto del avance en la implantación en todo el grupo de un nuevo sistema ERP (31 M€) y al decremento producido por los activos intangibles de Telvent GIT, S.A. por importe de 462 M€ como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

8.2. El detalle de los principales epígrafes de los activos intangibles a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación :

Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste Inmovilizaciones Materiales	530.723	1.296.555	87.832	117.566	2.032.676
Deterioro y Amortización Acumulada	(86.415)	(453.204)	-	(54.629)	(594.248)
Total Inmovilizado a 30 de septiembre de 2011	444.308	843.351	87.832	62.937	1.438.428

Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste Inmovilizaciones Materiales	568.894	1.363.388	189.304	132.353	2.253.939
Deterioro y Amortización Acumulada	(78.365)	(405.398)	-	(129.889)	(613.652)
Total Inmovilizado a 31 de diciembre de 2010	490.529	957.990	189.304	2.464	1.640.287

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden al decremento producido principalmente por el traspaso del inmovilizado relacionado con el terreno de la planta solar en EEUU (Solana) al inmovilizado en proyectos por importe de 123 M€, por la depreciación del real brasileño y del dólar estadounidense que ha generado una disminución del inmovilizado material por importe de 11 M€ y por el inmovilizado material de Telvent GIT, S.A. por importe de 81 M€ como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

El gobierno Americano, a través del Departamento de Energía (DoE), ha concedido recientemente a Abengoa Solar un Conditional Commitment para emitir una Garantía Federal por importe de 1.202 millones de dólares en relación al proyecto Mojave de construcción de una planta termosolar de 250 megavatios en California. Este compromiso está condicionado a la consecución de una serie de Condiciones Precedentes (CP's), entre las que destacan por su importancia:

- Obtención de los permisos necesarios para iniciar la construcción, documentación de los distintos contratos como EPC (llave en mano), Operación y Mantenimiento, etc.
- Financiar la parte de fondos propios necesaria para este proyecto.

Con fecha 19 de agosto de 2011, Abengoa obtuvo la aprobación preliminar de otra garantía federal del Departamento de Energía de Estados Unidos (DOE), por 134 millones de USD, para la construcción de su primera planta comercial de biocombustibles a partir de biomasa. Una vez cumplidas las condiciones suspensivas y aprobada definitivamente la garantía, el DOE procederá a su emisión a través del Banco Federal por el importe finalmente aprobado. Tras esta operación, Abengoa iniciará la construcción de la planta que estará situada en el condado de Stephens, Kansas.

- 8.3. A 30 de septiembre de 2011, no se han identificado indicios de deterioro de inmobilizaciones materiales y activos intangibles con vida útil finita adicionales a los registrados en las cuentas anuales consolidadas del 2010.

En relación con el activo material relacionado con una planta de confinamiento de residuos industriales en México por importe de 33 M€ en donde Abengoa, S.A. inició un procedimiento de arbitraje, en reclamación de los daños y perjuicios ocasionados por el cierre de la planta ante el tribunal de arbitraje CIADI en Washington, D.C. contra el Estado de México por una infracción supuesta del tratado internacional entre México y España para la protección recíproca de las inversiones (para mayor información véase nota 19.2 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del ejercicio 2010), indicar que al cierre de septiembre 2011 no se ha procedido a registrar ningún importe por deterioro puesto que, en opinión de los Administradores de Abengoa, hay motivos fundados para esperar una resolución favorable a los intereses del Grupo, lo que conduciría a recuperar, al menos, la inversión realizada en el proyecto mas los costes de los intereses correspondientes.

- 8.4. Con respecto a la valoración de los fondos de comercio y en relación con las hipótesis utilizadas en el análisis de deterioro del fondo de comercio descritas en la nota 4.4.b) de las cuentas anuales consolidadas de Abengoa del ejercicio 2010 y las tasas de crecimiento utilizadas en los supuestos de proyecciones financieras de flujos a cinco años para cada uno de las actividades de negocio (Ingeniería y Construcción- 0%; Infraestructura tipo concesional- 0%; Producción Industrial- 0%), no se estiman que se hayan producido cambios significativos a los mismos al cierre de 30 de septiembre de 2011 que pudiesen afectar a los análisis de deterioros realizados sobre los fondos de comercio al cierre del ejercicio 2010.

Nota 9.- Inmovilizado en Proyectos

- 9.1. El detalle de los principales epígrafes de los activos intangibles del inmovilizado en proyectos a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	Activos de Desarrollo	Activos Concesionales CINIIF 12	Otros Activos Intangibles	Total
Coste Activo Intangible	53.280	5.076.871	118.031	5.248.182
Deterioro y Amortización Acumulada	(9.175)	(129.513)	(18.286)	(156.974)
Total al 30 de septiembre de 2011	44.105	4.947.358	99.745	5.091.208

Concepto	Activos de Desarrollo	Activos Concesionales CINIIF 12	Otros Activos Intangibles	Total
Coste Activo Intangible	53.280	3.137.308	118.583	3.309.171
Deterioro y Amortización Acumulada	(7.583)	(169.207)	(17.169)	(193.959)
Total al 31 de diciembre de 2010	45.697	2.968.101	101.414	3.115.212

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden principalmente al incremento de los activos concesionales por la ejecución de los proyectos relacionados con la actividad de infraestructura concesional, fundamentalmente por las plantas termosolares en España (770 M€), por la planta termosolar de Solana en Estados Unidos (437 M€), por la planta de Cogeneración en México (140 M€) y por varias líneas de transmisión en Brasil y Perú (552 M€), así como a la reclasificación a inmovilizado intangible del inmovilizado material de las plantas termosolares en España por la aplicación de la CINIIF 12 (964 M€) véase Nota 2. Adicionalmente, se produce una disminución en general en todo el activo intangible por el efecto de la depreciación del real brasileño y del dólar estadounidense respecto al euro (-232 M€) y una disminución por la clasificación como activos mantenidos para la venta del inmovilizado intangible en proyectos de las líneas de transmisión brasileñas vendidas (-548 M€).

9.2. El detalle de los principales epígrafes del inmovilizado material del inmovilizado en proyectos a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste Inmovilizaciones Materiales	402.441	1.441.136	91.629	263.929	2.199.135
Deterioro y Amortización Acumulada	(69.693)	(385.649)	-	(114.358)	(569.700)
Total Inmovilizado a 30 de septiembre de 2011	332.748	1.055.487	91.629	149.571	1.629.435

Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste Inmovilizaciones Materiales	463.536	2.236.952	223.549	242.927	3.166.964
Deterioro y Amortización Acumulada	(79.752)	(352.714)	-	(104.914)	(537.380)
Total Inmovilizado a 31 de diciembre de 2010	383.784	1.884.238	223.549	138.013	2.629.584

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden principalmente a la disminución por la clasificación como inmovilizado intangible del inmovilizado material de las plantas termosolares en España por la aplicación de la CINIIF 12 (-964 M€) véase Nota 2 y a la disminución producida por la depreciación del real brasileño y del dólar estadounidense respecto al euro (-73M€).

Nota 10.- Inversiones Financieras

10.1. El detalle de los principales epígrafes de las inversiones financieras no corrientes a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Inversiones en Asociadas	39.519	48.585
Activos Financieros disponibles para la venta	58.070	50.467
Cuentas Financieras a cobrar	229.542	259.750
Instrumentos Financieros derivados	147.193	127.553
Total Inversiones Financieras No Corrientes	474.324	486.355

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden fundamentalmente al incremento de los instrumentos financieros derivados producido por la contratación de nuevos instrumentos para la cobertura de tipos de interés y por la contratación de nuevas opciones sobre acciones de Abengoa, S.A. (véase Nota 11), y adicionalmente al decremento por las inversiones financieras no corrientes clasificadas como activos mantenidos para la venta de las líneas de transmisión brasileñas vendidas.

10.2. El detalle de los principales epígrafes de las inversiones financieras corrientes a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Activos Financieros disponibles para la venta	36.616	29.868
Cuentas Financieras a cobrar	834.367	862.407
Instrumentos Financieros derivados	42.188	21.321
Total Inversiones Financieras Corrientes	913.171	913.596

El importe a 30 de septiembre de 2011 de las Inversiones Financieras corrientes correspondientes a sociedades con financiación sin recurso asciende a 731.602 miles de € (564.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 corresponden fundamentalmente a la clasificación como activos mantenidos para la venta de las inversiones financieras corrientes de las líneas de transmisión brasileñas vendidas, compensado con la evolución favorable de los instrumentos de cobertura de materias primas y con las constitución de depósitos con entidades financieras.

Nota 11.- Instrumentos Financieros Derivados e Instrumentos de Cobertura

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que se muestra a continuación:

Concepto	30.09.11		31.12.10	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de tipos de cambio – cobertura de flujos de efectivo	3.237	12.998	1.790	35.245
Derivados de tipos de cambio – cobertura de valor razonable	17.703	-	5.398	76
Derivados de tipo de cambio - no cobertura contable	1.092	377	9.171	6.899
Derivados de tipo de interés - cobertura de flujos de efectivo	82.729	281.603	83.974	145.914
Derivados de tipo de interés - no cobertura contable	-	6.073	339	7.360
Derivados de precios de existencias - cobertura de flujos de efectivo	34.712	19.780	6.357	50.579
Derivados de precios de existencias - no cobertura contable	5.540	-	-	-
Derivado implícito bonos convertibles y operaciones sobre acciones	44.368	96.715	41.845	135.367
Total	189.381	417.546	148.874	381.440
Parte no corriente	147.193	376.341	127.553	289.997
Parte corriente	42.188	41.205	21.321	91.443

El importe del valor razonable traspasado al resultado del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura ha sido de -2.432 miles de euros (34.279 miles de euros a 30 de septiembre de 2010).

Dentro de la clasificación de los derivados de no cobertura se incluyen 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.

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 en los activos financieros derivados corresponden al incremento producido por la contratación de nuevos instrumentos financieros derivados de tipos de interés, por la contratación de nuevas opciones sobre acciones para la cobertura de los bonos convertibles, compensado parcialmente por el decremento del valor razonable de las opciones sobre acciones ya contratadas en periodos anteriores descritas en la Nota 15.3.

Por otro lado, las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 en los pasivos financieros derivados corresponden a la evolución desfavorable de los instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés, compensado parcialmente por la evolución favorable de los instrumentos derivados de cobertura de materias primas, por el decremento del valor razonable de los componentes de pasivo de los derivados implícitos de los bonos convertibles emitidos en los ejercicios 2009 y 2010 descritos en la Nota 15.3, y por los pasivos financieros derivados de Telvent GIT, S.A., como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

Nota 12.- Existencias

La composición de las existencias al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Concepto	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Comerciales	16.053	16.232
Materias Primas y otros aprovisionamientos	138.532	154.744
Productos en curso y semiterminados	6.260	7.103
Proyectos en curso	59.363	44.606
Productos terminados	131.416	69.756
Productos agrícolas	14.313	16.074
Anticipos a proveedores	65.218	76.501
Total	431.155	385.016

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2011 corresponden, fundamentalmente, al incremento de productos terminados de la actividad de las plantas de Bioenergía por las ventas en tránsito y al decremento por la clasificación como activos mantenidos para la venta de las existencias de las líneas de transmisión brasileñas vendidas y por las existencias de Telvent GIT, S.A. como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

Nota 13.- Clientes y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Clientes por ventas	696.727	735.217
Clientes, obra ejecutada pendiente certificar	527.034	711.382
Provisiones de insolvencias	(32.459)	(23.366)
Administraciones Públicas	555.497	492.392
Otros Deudores Varios	178.431	225.818
Total	1.925.230	2.141.443

El valor de mercado de estos activos no difiere sustancialmente del valor contabilizado.

Las variaciones más significativas producidas durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2011 corresponden fundamentalmente al incremento en clientes por obra ejecutada pendiente de certificar relacionado con nuevos proyectos de ingeniería y construcción (330 M€) y al incremento de cuentas con administraciones públicas en concepto de IVA por los hitos de los proyectos en construcción, compensado por el decremento producido por los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar de Telvent GIT, S.A. (-481 M€) como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación y por la clasificación como activos mantenidos para la venta de las líneas de transmisión brasileñas (-205 M€).

Nota 14.- Financiación sin Recurso

En el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado y cuya fórmula de financiación se realiza a través de una financiación sin recurso aplicada a proyecto.

14.1. El detalle de dicha financiación sin recurso, tanto del pasivo No Corriente como del Corriente, a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Financiación s/r Aplicada a Proyectos	Total 30.09.11	Total 31.12.10
No Corriente	4.433.166	3.557.971
Corriente	477.319	492.139
Total Financiación sin Recurso	4.910.485	4.050.110

La variación neta producida durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 viene motivada fundamentalmente por la disposición y obtención de nueva financiación para el desarrollo de nuevos proyectos relacionados con la actividad solar por importe total de 746 M€, siendo 244 M€ para un proyecto termosolar ubicado en Estados Unidos y 502 M€ para proyectos termosolares ubicados en España, así como financiación para las líneas de transmisión brasileñas por importe de 218 M€ y para la actividad de cogeneración por importe de 119 M€ y adicionalmente por el préstamo recibido por Befesa Zinc de la sociedad Zinc Capital, S.A. por importe de 300 M€ (ver nota 14.4). Por otro lado, la variación se produce por la disminución por el efecto de la depreciación del real brasileño y del dólar estadounidense respecto al euro (-123 M€), por la cancelación de la deuda de Befesa Zinc, S.A. (-185,2 M€) como consecuencia de los fondos recibidos de Zinc Capital, S.A., y por la clasificación como pasivos mantenidos para la venta de la financiación sin recurso de las líneas de transmisión brasileñas vendidas (-249 M€).

- 14.2. La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a proyectos está prevista, a la fecha, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (flujos de caja) a generar por los proyectos.

A un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Posteriores
477.319	634.726	190.392	319.178	300.115	2.988.755

- 14.3. A 30 de septiembre de 2011 y para aquellas financiaciones sin recurso que tienen asociadas condiciones de cumplimiento de ratios relacionados con un nivel de solvencia, no se ha identificado ningún incumplimiento de dichos ratios.
- 14.4. Con fecha 6 de mayo de 2011, el Grupo, a través de Zinc Capital, S.A., se inició el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 300 millones de euros. Zinc Capital, S.A. es una sociedad de propósito especial no perteneciente al Grupo, sin activos ni operaciones no relacionadas con dicha emisión. Todos los fondos captados son prestados a Befesa Zinc, grupo dependiente de Befesa Medio Ambiente, S.A., que a su vez es dependiente de Abengoa. La acreditada es una sociedad matriz de un grupo de sociedades vinculados a proyectos específicos de reciclaje del zinc (Befesa Zinc, S.A.U.). El importe obtenido por dicha sociedad, ha sido destinado principalmente a la cancelación del préstamo sindicado con el Barclays con un importe pendiente por 185,2 millones de euros (enmarcado como financiación sin recurso derivado de la Adquisición de Aser Zinc y la definición establecida en el préstamo sindicado firmado por el Grupo), y a incrementar las disponibilidades de tesorería para actividades del grupo Zinc. La emisión de bonos presenta garantías similares a las ofrecidas respecto a la financiación inicial, compuestas básicamente por la garantía solidaria de sociedades filiales de Befesa Zinc, así como por las propias acciones de Befesa Zinc, sin que existan garantías adicionales aportadas por Abengoa.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente, son los siguientes:

- a) La emisión de los Bonos se realiza por importe de 300 millones de euros y con vencimiento a 7 años.
- b) Los Bonos devengarán un interés fijo anual del 8,875% anual.
- c) Los bonos están garantizados solidariamente por determinadas sociedades filiales de Befesa Zinc, así como por las propias acciones de Befesa Zinc, sin que existan otras garantías adicionales aportadas por Abengoa.
- d) El Grupo se reserva la opción de amortizarlos a partir del tercer año.

Nota 15.- Financiación Corporativa

En el epígrafe de Financiación Corporativa se recoge todo aquel endeudamiento financiero y otros pasivos no corrientes de compañías que no están afectas a una financiación sin recurso.

15.1. El detalle de la Financiación Corporativa al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

No corriente	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Préstamos con entidades de crédito	2.704.195	2.633.751
Obligaciones y bonos	1.604.929	1.690.816
Pasivos por arrendamientos financieros	34.237	36.250
Otros recursos ajenos no corrientes	200.840	80.882
Total No corriente	4.544.201	4.441.699

Corriente	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Préstamos con entidades de crédito	393.937	632.757
Obligaciones y bonos	31.919	32.501
Pasivos por arrendamientos financieros	8.466	16.493
Otros recursos ajenos corrientes	19.466	38.147
Total Corriente	453.788	719.898

Total Financiación Corporativa	4.997.989	5.161.597
---------------------------------------	------------------	------------------

La variación producida durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 viene motivada fundamentalmente por el incremento derivado de la nueva financiación suscrita para la financiación de equipos industriales para diversos proyectos en construcción por importe de 272 M€ y para la adquisición de participaciones de sociedades subsidiarias por importe de 94 M€, por el decremento producido por la amortización del período del préstamo sindicado de Abengoa, S.A. (-274 M€) y por la financiación corporativa de Telvent GIT, S.A. (-233 M€) como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

15.2. Préstamos con entidades de crédito

La cancelación de los préstamos y créditos bancarios está prevista realizarla según el siguiente calendario:

	A 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Posteriores	Total
Préstamos Sindicados y FSF	5.557	548.512	1.276.087	-	-	-	1.830.156
Financiación BEI	-	-	-	109.000	-	-	109.000
Financiación ICO	-	-	30.000	30.000	30.000	60.000	150.000
Líneas crédito Abengoa S.A.	139.578	-	-	-	-	-	139.578
Financiación Abener Energía, S.A.	13.115	23.437	23.601	23.456	23.321	103.930	210.860
Financiación Instalaciones Inabensa, S.A.	6.596	46.459	45.706	45.647	45.589	103.997	293.994
Financiación Abengoa Concessoes Brasil Holding, S.A.	8.272	-	-	-	-	-	8.272
Resto Préstamos	220.819	72.651	17.977	2.794	11.228	30.802	356.271
Total	393.937	691.059	1.393.371	210.897	110.138	298.729	3.098.131

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 Deuda Neta/Ebitda.

El límite máximo de dicho ratio establecido en los contratos de financiación aplicable para el ejercicio 2010 y siguientes es de 3,0. A 30 de septiembre de 2011 no se han identificado incumplimientos en dicho ratio que cumple con las condiciones estipuladas en sus respectivos contratos de financiación.

15.3. Obligaciones y bonos

El vencimiento de las obligaciones y bonos tiene el siguiente calendario:

	A 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Posteriores
Bonos convertibles Abengoa	-	-	200.000	-	-	250.000
Bonos ordinarios Abengoa	-	-	-	300.000	500.000	485.546
Total	-	-	200.000	300.000	500.000	735.546

Bonos convertibles Abengoa 2014

En relación con la emisión del Bono Convertible de 200 M€ con vencimiento a 5 años emitido con fecha 24 de Julio de 2009, tal y como se describe en la Nota 2.18.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa, S.A. del ejercicio 2010 y siguiendo lo establecido en la NIC 32 y 39, el importe del componente de pasivo de dicho bono a 30 de septiembre de 2011 asciende a 167.151 miles de euros.

El valor razonable de los bonos, incluyendo tanto el pasivo como el derivado implícito generado en la emisión de los bonos convertibles es el siguiente: 209.716 miles de euros y 218.652 miles de euros, a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Adicionalmente, al cierre del período de 30 de septiembre de 2011, la valoración del componente de derivado implícito de pasivo generado en la emisión del bono convertible ha sido de 42.565 miles de euros siendo su efecto en cuenta de resultados a dicha fecha un ingreso por importe de 7.896 miles de euros, como la diferencia entre su valor al cierre de dicho período de septiembre de 2011 y el de cierre del ejercicio 2010 (50.461 miles de euros).

Por otro lado, con la finalidad de proporcionar cobertura parcial a las obligaciones de la anterior emisión de bonos convertibles para el supuesto de ejercicio de la opción de conversión por parte de los bonistas, la sociedad suscribió durante el ejercicio 2010 dos opciones de compra sobre un total de 4.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 21,125 euros por acción con vencimiento el 24 de Julio de 2014. La valoración al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 18.041 miles de euros, siendo el valor razonable a 30 de septiembre de 2011 de 10.982 miles de euros teniendo un impacto en la cuenta de resultados de 7.058 miles de euros de gasto financiero.

Durante el ejercicio 2011 y, adicionalmente a lo indicado anteriormente, la sociedad suscribió una opción de compra por un total de 3.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 21,125 euros por acción con vencimiento de 24 de julio de 2014. La valoración inicial en el momento de contratación ascendía a 21.460 miles de euros siendo el valor razonable a 30 de septiembre de 2011 de 10.534 miles de euros teniendo un impacto en la cuenta de resultados de 10.926 miles de euros de gasto financiero.

Bonos convertibles Abengoa 2017

En relación con el bono convertible de 250M€ con vencimiento a 7 años emitido con fecha 3 de febrero de 2010, tal y como se describe en la Nota 2.18.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa, S.A. del ejercicio 2010 y siguiendo lo establecido en la NIC 32 y 39, el importe del componente de pasivo de dicho bono a 30 de septiembre de 2011 asciende a 180.315 miles de euros.

El valor razonable de los bonos, incluyendo tanto el pasivo como el derivado implícito generado en la emisión de los bonos convertibles es el siguiente: 234.465 miles de euros y 224.067 miles de euros, a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Adicionalmente, la valoración del componente de derivado implícito de pasivo del bono convertible a 31 de diciembre de 2010 fue de 59.385 miles de euros siendo su valoración al 30 de septiembre de 2011 de 54.150 miles de euros con un efecto en la cuenta de resultados por la diferencia entre los dos anteriores valores y que asciende a un importe de 5.235 miles de euros de ingreso financiero.

Por otro lado, con la finalidad de proporcionar cobertura parcial a las obligaciones de la anterior emisión de bonos convertibles para el supuesto de ejercicio de la opción de conversión por parte de los bonistas, Abengoa, S.A. suscribió opciones de compra durante el ejercicio 2010 sobre un total de 4.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 30,27 euros por acción con vencimiento al 3 de febrero de 2017. La valoración al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 23.659 miles de euros, siendo el valor razonable a 30 de septiembre de 2011 de 13.841 miles de euros teniendo un impacto en cuenta de resultados de 9.818 miles de euros de gasto financiero.

Durante el ejercicio 2011 y, adicionalmente a lo indicado anteriormente, la sociedad suscribió una opción de compra por un total de 3.100.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 30,27 euros por acción con vencimiento de 3 de febrero de 2017. La valoración inicial en el momento de contratación ascendía a 15.358 miles de euros siendo el valor razonable a 30 de septiembre de 2011 de 9.010 miles de euros teniendo un impacto en la cuenta de resultados de 6.347 miles de euros de gasto financiero.

Nota 16.- Proveedores y Otras Cuentas a Pagar

El detalle del epígrafe "Proveedores y Otras Cuentas a Pagar" al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Total 30.09.11	Total 31.12.10
Proveedores comerciales	3.213.217	2.854.605
Acreedores por prestación de servicios	1.012.007	824.364
Anticipos de clientes	414.622	539.355
Remuneraciones pendientes de pago	46.696	52.965
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	344.205	295.329
Compromisos de Compra de Acciones	-	116.839
Otras cuentas a pagar	43.444	47.365
Total	5.074.191	4.730.822

Nota 17.- Impuesto de Sociedades y Situación Fiscal

- 17.1. El gasto por impuestos de sociedades a 30 de septiembre de 2011 ha sido reconocido en base a las mejores estimaciones de la dirección.
- 17.2. El tipo impositivo efectivo para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 fue -75,7% (el tipo impositivo para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 fue de 13,2%). Esta disminución en el gasto por impuesto de sociedades corresponde principalmente al reconocimiento de ciertos incentivos del gobierno español derivados de actividades de exportación durante el período terminado el 30 de septiembre de 2011 con un efecto de reducción en el gasto por impuesto de 32,2 millones de euros, así como a los incentivos del art. 23 LIS con un efecto de reducción en el gasto por impuesto de 8,7 millones de euros.
- 17.3. A la fecha de aprobación de los Estados Financieros Intermedios, la inspección del Grupo fiscal consolidado se encuentra en curso, habiéndose concluido la inspección fiscal de las sociedades Abencor Suministros, S.A. y Abengoa Solar España, S.A. sin haber generado pasivos adicionales como resultado de la misma. Para el resto de las sociedades del Grupo no se ha notificado propuesta de regularización tributaria. Los administradores estiman que aunque de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente podrían surgir pasivos adicionales, como resultado de esta inspección, estos no afectarían significativamente a los Estados Financieros Intermedios. Esta estimación se realiza en función de la mejor información disponible y circunstancias al 30 de septiembre de 2011, no pudiendo predecir con certeza cuál será el desenlace final de la inspección.

Nota 18.- Capital Social

El capital social al 30 de septiembre de 2011 es de 90.469.680 Euros, integrado por 90.469.680 acciones, ordinarias, de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de un (1) Euros de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 y de acuerdo con información facilitada adicionalmente por sociedades vinculadas, los accionistas significativos al 30 de septiembre de 2011 son:

Accionistas	% Participación
Inversión Corporativa IC, S.A. (*)	50,00
Finarpisa, S.A. (*)	6,04

(*) Grupo Inversión Corporativa.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2011 acordó aumentar el capital social, anteriormente establecido en veintidós millones seiscientos diecisiete mil cuatrocientos veinte euros (22.617.420 euros) representado por noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) acciones de veinticinco céntimos de euro (0,25 euros) de valor nominal cada una de ellas, de clase y serie únicas, en sesenta y siete millones, ochocientos cincuenta y dos mil doscientos sesenta euros (67.852.260 euros), mediante el incremento del valor nominal unitario, 0.25 euros por acción a un (1) euro por acción, con cargo a reservas de libre disposición, dejándolo establecido en noventa millones cuatrocientos sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) euros representado por noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, de clase y serie únicas, de un euro (1) de valor nominal unitario, numeradas correlativamente del uno (1) al noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) inclusive.

Respecto a las operaciones realizadas durante el período, el número de acciones propias adquiridas a través del Contrato de Liquidez fue de 4.469.615 y el de acciones propias enajenadas fue de 4.172.277, con un resultado neto contable de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante de un importe de 1.755,10 miles de euros de pérdida.

Nota 19.- Dividendos

La propuesta de distribución del resultado de 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas del 10 de abril de 2011 es de 0,20 € por acción, fue pagado el pasado 5 de julio de 2011 por un importe total de 18.094 miles de € (17.189 miles de € en 2010).

Nota 20.- Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros a 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ingresos Financieros	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Ingresos por intereses de créditos	72.255	14.912
Beneficio derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	5.930	17.631
Beneficio derivados tipo de interés: no cobertura	1.978	1.708
Total	80.163	34.251

Gastos Financieros	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(235.197)	(197.036)
- Otras deudas	(136.714)	(80.683)
Pérdidas derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	(102.689)	(380)
Pérdidas derivados tipo de interés: no cobertura	(861)	(3.565)
Total	(475.461)	(281.664)

Gastos Financieros Netos	(395.298)	(247.413)
---------------------------------	------------------	------------------

Los importes más significativos al cierre del período de septiembre de 2011 corresponden al incremento de los gastos por intereses debido al incremento de la deuda financiera unido a un incremento en los tipos de interés (principalmente el Euribor), al gasto por intereses de la deuda sin recurso aplicada a proyectos que han entrado en operación, al incremento de los intereses devengados por los bonos de Abengoa, S.A. y al gasto por intereses de los bonos de Abengoa Finance, S.A, los cuales fueron emitidos en el último trimestre de 2010. Adicionalmente, al incremento de las pérdidas de derivados de tipo de interés por coberturas de flujo de efectivo debido al decremento del valor temporal de las opciones sobre tipo de interés.

El importe de gastos financieros netos correspondiente a las sociedades de proyecto con Financiación sin recurso es de -111.138 miles de euros (-74.133 miles de euros al 30 de septiembre de 2010).

Nota 21.- Otros Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de "Otros Ingresos / Gastos Financieros Netos" a 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Otros Ingresos Financieros	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Beneficios por enajenación de inversiones financieras	920	-
Ingresos por participaciones en capital	141	41
Otros ingresos financieros	28.289	99.406
Total	29.350	99.447

Otros Gastos Financieros	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Otras pérdidas financieras	(78.302)	(13.305)
Pérdidas derivados precios de existencias: coberturas de valor razonable	(19.370)	-
Total	(97.672)	(13.305)

Otros Ingresos / Gastos Financieros Netos	(68.322)	86.142
--	-----------------	---------------

Los importes más significativas al cierre del período de septiembre de 2011 corresponden principalmente a cambios en el valor razonable del derivado implícito de los bonos convertibles por Abengoa con respecto a periodos anteriores y a cambios en el valor razonable de las opciones sobre las acciones de Abengoa (fundamentalmente debido al decremento del precio de las acciones de Abengoa, el cual supone un factor principal en la valoración del derivado implícito y de las opciones) por una cantidad neta de 21 M€ de pérdidas y a otros gastos financieros fundamentalmente relacionados con comisiones de apertura, formalización de deudas y gastos financieros relacionados con los pagos confirmados a proveedores a través de entidades financieras.

El importe neto de "Otros Ingresos y Gastos Financieros" correspondiente a las sociedades de proyecto con Financiación sin recurso es de -8.661 miles de euros (24.047 miles de euros al 30 de septiembre de 2010).

Nota 22.- Ganancias por Acción

22.1. Ganancias por acción básicas

Las ganancias básicas por acción a 30 de septiembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Concepto	Importe al 30.09.11	Importe al 30.09.10
Beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	119.446	127.637
Beneficio de las actividades interrumpidas atribuible a los accionistas de la sociedad	91.463	17.636
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	90.470	90.470
Ganancias por acción de operaciones continuadas (€ por acción)	1,32	1,42
Ganancias por acción de operaciones interrumpidas (€ por acción)	1,01	0,19
Ganancias por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)	2,33	1,61

22.2. Ganancias por acción diluidas

Las ganancias por acción diluidas 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 teniendo en cuenta los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el ejercicio. No existen factores dilutivos distintos a los bonos emitidos por Abengoa, S.A. que modifiquen el importe de las ganancias básicas por acción.

A 30 de septiembre de 2011 y 2010, las ganancias por acción diluidas son superiores a las ganancias por acción básicas.

Nota 23.- Plantilla media

El número medio de personas empleadas a 30 de septiembre 2011 y 2010 es el siguiente:

Categorías	Nº Medio 30.09.11		% Total	Nº Medio 30.09.10		% Total
	Mujer	Hombre		Mujer	Hombre	
Directivos	90	605	2,74	106	694	3,08
Mandos Medios	384	2.023	9,49	361	1.968	8,97
Ingenieros y Titulados	1.177	3.100	16,86	1.453	3.787	20,18
Asistentes y Profesionales	1.384	2.069	13,61	1.535	2.574	15,83
Operarios	954	13.584	57,30	701	12.783	51,94
Total	3.989	21.381	100,0	4.156	21.806	100,0

El número medio de personas se distribuye en un 33% radicado en España y un 67% en el exterior.

Para acumular esta información se ha considerado la totalidad de las entidades que forman parte del perímetro de consolidación, exclusivamente en los casos en que se les aplica el método de Integración global o proporcional, a los efectos de elaboración de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados.

Nota 24.- Transacciones con Partes Vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

La única operación con partes vinculadas que se ha realizado durante el período consiste en la renovación anual del contrato de asesoramiento con la sociedad Barinas Gestión y Asesoría, S.L. (sociedad vinculada a Aplicaciones Digitales, S.L.) por un importe anual de 90 miles de euros.

Nota 25.- Remuneraciones y otras Prestaciones

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con lo establecido en el art. 39 de los Estatutos Sociales. La remuneración de los administradores podrá consistir en una cantidad fija acordada en la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos. Igualmente podrán percibir una participación en los beneficios del Grupo, de entre el 5 y el 10 por ciento máximo del beneficio anual una vez retraído el dividendo correspondiente al ejercicio de que se trate, compensándose además los gastos de desplazamiento, realizados por actuaciones encargadas por el Consejo.

Adicionalmente, durante los nueve primeros meses del ejercicio 2011 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 devengada a su favor durante el ejercicio), ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 6.500 miles de euros (7.216 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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.

El Consejo de Administración aprobó con fecha 24 de Enero de 2011 un Plan de Retribución Extraordinaria Variable para Directivos (Plan III) a propuesta del Comité de Retribuciones. Este plan incluye 104 beneficiarios (los participantes), para un periodo de cinco años (desde 2011 hasta 2015) y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico. Además, el plan requiere la permanencia laboral durante el periodo considerado. El importe total disponible bajo el plan para los 104 participantes es de 56.500 miles €. La compañía reconocerá el correspondiente gasto de personal en la Cuenta de Resultados por los importes devengados en función del porcentaje de consolidación de los objetivos.

Por otro lado indicar que al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, y relacionado con el Plan de Adquisición de Acciones (o Plan) aprobado por el consejo de Administración de Abengoa el 23 de enero de 2006, ha quedado cerrado el acuerdo con las entidades financiadoras participantes y los directivos de dicho Plan para la extensión del mismo durante un periodo adicional de dos años, hasta 31 de diciembre de 2012.

Al cierre del período existen obligaciones por prestaciones al personal por importe de 56.352 miles de euros (24.629 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Nota 26.- Otra información

- 26.1. Con fecha 25 de julio de 2011, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. aceptó la renuncia presentada por D. Daniel Villalba Vilá como consejero de esta Sociedad, con carácter de independiente, (así como presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y vocal del Comité de Auditoría) debido a la intensificación de otras ocupaciones profesionales que incluye la posibilidad de su incorporación al Consejo de Administración de Abengoa Solar, S.A. como vicepresidente, en atención a su experiencia y conocimientos sobre el sector energético y de la propia compañía, lo que hace aconsejable en atención a la normativa de Buen Gobierno, no compatibilizar ambas responsabilidades.
- 26.2. Con fecha 24 de octubre de 2011, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. acordó la designación como consejero independiente de D. Ricardo Martínez Rico, así como la incorporación al Consejo Asesor Internacional de D. Alberto Aza Arias.
- 26.3. Con fecha 14 de julio de 2011, Abengoa Bioenergy US Holding ha recibido comunicación de sentencia favorable por importe de 48 millones de USD en relación a la reclamación por daños y perjuicios y pérdida de beneficios que Abengoa mantenía interpuesta contra la sociedad Chicago Tittle como consecuencia del error de dicha sociedad en la aportación de una información necesaria para el inicio de un proyecto y la obtención de los permisos necesarios del mismo y la cual provocó retrasos y cambios de estrategia generando una pérdida de beneficios para la sociedad. A la fecha de los presentes estados financieros, Chicago Tittle podría presentar alegaciones y recurrir el veredicto recibido por lo cual, siguiendo la normativa aplicable sobre Activos Contingentes definido en la NIC 37, la sociedad no se ha registrado en sus estados financieros ningún importe en relación a este asunto. Los administradores en función de la evolución del proceso estimarán la necesidad de registro de la sentencia en los estados financieros consolidados.

Nota 27.- Acontecimientos Posteriores al Cierre del Período de Septiembre 2011

Con fecha 4 de Octubre de 2011, Abengoa, S.A. ha alcanzado un acuerdo de inversión con First Reserve Corporation (a través de filial específica) en adelante First Reserve o FRC, fondo de inversión de nacionalidad estadounidense especializado en capital privado e inversiones dentro del sector energético, en virtud del cual se ha comprometido a invertir 300 M€ en el capital social de Abengoa en los términos y condiciones establecidos en un acuerdo de inversión (en adelante, el "Acuerdo de Inversión").

Los principales términos económicos del acuerdo de inversión son los siguientes:

- Abengoa emitirá 17.142.858 nuevas acciones clase B de un valor nominal de 0.01€/acción, a un precio nominal más prima de 17,5€ por acción mediante una ampliación del capital social exclusivamente en acciones clase B a suscribir íntegramente por FRC, con exclusión del derecho de suscripción preferente (la "Ampliación Inicial").
- FRC suscribirá la Ampliación Inicial por un importe total equivalente a 300M€, desembolsados en efectivo.
- FRC asume la obligación de no vender la participación en el capital social de Abengoa suscrita en la Ampliación Inicial durante un periodo de dos años y medio, dando a su inversión un carácter estratégico, reforzando los fondos propios de Abengoa y apoyando el desarrollo de su plan estratégico actual. Finalizado este periodo se establecen distintas fórmulas para la venta de su participación o eventualmente su canje en acciones clase A, a elección de Abengoa.
- A su vez, Abengoa emitirá 4.020.124 warrants sobre acciones clase B, a un precio de ejercicio de 0,01 euros, que son transmisibles, y que otorgarán a FRC el derecho a suscribir una acción clase B de Abengoa por cada warrant y a recibir un importe en efectivo equivalente al dividendo por acción y otras distribuciones, durante un periodo de 5 años.
- Participación de FRC en el Consejo de Administración de Abengoa. Una vez materializada la inversión, FRC contará con la facultad de proponer la designación de un consejero en la sociedad, lo que fortalecerá el Consejo de Administración de Abengoa.

Las acciones clase B, autorizadas por la Junta General de Accionistas de Abengoa del pasado 10 de abril de 2011, tienen los mismos derechos económicos que las acciones ordinarias clase A de acciones, y un derecho político de voto proporcional a su valor nominal de 0.01 €/acción, esto es 1/100 respecto al de las acciones clase A de valor nominal 1,00 € y 100 derechos de voto por acción.

La citada ampliación de capital, su precio por acción o tipo de emisión, la emisión de los warrants y la exclusión del derecho de suscripción preferente tiene el informe favorable del Consejo de Administración de Abengoa (que cuenta con la facultad de emisión por delegación expresa de la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2011) y ha sido objeto de informe de Kpmg S.L., como auditor distinto del auditor de cuentas de la Sociedad según lo requerido por la Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 4 de noviembre de 2011, y una vez cumplidas las condiciones precedentes y autorizaciones previas requeridas, se ha cerrado la operación.

Con posterioridad al cierre de 30 de septiembre de 2011 no han ocurrido acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados aprobados por los administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

ABENGOA



Evolución de los Negocios

Tercer Trimestre 2011

(Enero-Septiembre)

Índice de Contenidos

1. Cambios de perímetro de consolidación y/o contables	3
CINIIF 12: Acuerdos de Concesión de Servicios	3
Operaciones Discontinuas	5
2. Principales Magnitudes	7
Datos Económicos	7
Magnitudes Operativas	7
3. Cuenta de Resultados Consolidada	9
Ventas	9
Ebitda	10
Resultados Financieros	10
Impuesto sobre beneficios	10
Resultados procedentes de operaciones continuadas	11
Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos	11
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11
4. Resultados por Segmentos	12
Ingeniería y Construcción	12
Infraestructuras de Tipo Concesional	13
Producción Industrial	13
5. Estado de Situación Financiera Consolidado	14
Estado de Situación Financiera Consolidado	14
Composición de la Deuda Neta	15
6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	16
7. Plan de Inversión	17
Principales proyectos en ejecución	17
Inversión comprometida pendiente a 30/09/11	18
8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV	19
9. Evolución Bursátil	20

1. Cambios de perímetro de consolidación y/o contables

CINIIF 12: Acuerdos de Concesión de Servicios

Como consecuencia de la entrada en vigor de la interpretación CINIIF 12 sobre Acuerdos de Concesión de Servicios a partir del 1 de enero del pasado ejercicio 2010, Abengoa procedió a aplicar dicha interpretación con efecto retroactivo sin ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010, en la medida que ya se venía aplicando una política contable similar a dicha interpretación de forma recurrente y anticipadamente para determinados activos concesionales relacionados fundamentalmente con la actividad internacional concesional de transmisión eléctrica, desalación y termosolar.

A la fecha de dicha aplicación, la sociedad llevó a cabo un análisis de los otros acuerdos existentes en el Grupo e identificó infraestructuras adicionales que potencialmente podrían calificar como acuerdos de concesión de servicios, representadas por las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009.

No obstante, al cierre de dicho ejercicio 2010, la sociedad concluyó que era necesario seguir profundizando en el análisis puesto que, basado en la información disponible a dicha fecha, los argumentos que soportaban dicha aplicación contable no estaban completamente contrastados. Por esta razón, la aplicación de la CINIIF 12 no tuvo ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, Abengoa ha seguido trabajando en el análisis de la posible aplicación contable de la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España, habiendo obtenido a lo largo del año múltiples informes jurídicos, técnicos, y contables de terceros independientes. En el mes de septiembre de 2011, fecha en la que se reciben los últimos informes de expertos contables, la dirección ha concluido que en base a dichos informes y al análisis y nueva experiencia adquirida, la sociedad debe aplicar la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009, igual que lo hace con el resto de activos de carácter concesional.

Estas nuevas circunstancias conllevan a un cambio de estimación basado en la última información fiable disponible a partir del 1 de septiembre de 2011 por lo

que, de acuerdo con la NIC 8 sobre Políticas Contables y Cambio de las estimaciones contables, este cambio de estimación se aplicará con carácter prospectivo a partir de dicha fecha.

La aplicación de la CINIIF 12 para estos activos produce un incremento en el importe neto de la cifra de negocios y en el resultado del tercer trimestre. A continuación se muestra el impacto de dicha aplicación en la cuenta de resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011:

Concepto	Impacto
	30.09.11
Ventas	183.823
Resultados de Explotación	17.537
Resultado Consolidado antes de Impuestos	17.537
Impuesto de Sociedades	(5.266)
Resultado Consolidado después de Impuestos	12.271
Participaciones no dominantes	(5.667)
Resultado Sociedad Dominante	6.604

Durante los nueve primeros meses de 2011 el grupo ha aplicado en la elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor en 2011, las cuales son descritas en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010, sin efecto significativo en los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Operaciones Discontinuas

Venta de la participación en Telvent GIT

El 1 de junio de 2011, nuestra filial Telvent GIT, S.A. (Telvent), participada por Abengoa en un 40%, suscribió un contrato definitivo con Schneider Electric S.A. (SE) para la adquisición de Telvent por parte de SE. Simultáneamente a la firma de dicho contrato definitivo celebrado entre SE y Telvent, Abengoa, S.A. suscribió un acuerdo irrevocable de compromiso de adquisición con SE por el que aceptó ofertar su participación del 40% en Telvent en la oferta pública que debía iniciar SE en un plazo de diez días hábiles a contar desde el anuncio de los contratos.

Con posterioridad SE presentó una oferta pública de adquisición de Telvent a un precio de 40 dólares estadounidenses por acción, lo que supone un valor compañía de 1.360 M€, y una prima sobre la cotización media de los últimos 90 días del 36%.

Durante el mes de septiembre de 2011, y una vez cumplidas con las habituales condiciones de cierre y obtenidas todas las autorizaciones reglamentarias, se ha cerrado definitivamente la operación en la que Abengoa ha obtenido unos ingresos de caja de 391 millones de euros, y un resultado total por la discontinuidad de 91 millones de euros reflejado en el epígrafe de "Resultados del Ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados del período de nueve meses cerrado a septiembre de 2011.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que las actividades desarrolladas por Telvent GIT, S.A. han tenido para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una actividad interrumpida, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5.

De acuerdo con dicha norma, el resultado obtenido de la operación de venta tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Abengoa del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 se recoge dicho resultado de la venta en un único epígrafe.

Asimismo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Abengoa del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

Ventas de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

El 3 de junio de 2011, Abengoa S.A. llegó a un acuerdo con Compañía Energética Minas Gerais (CEMIG), a través de la entidad Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (TAESA), para crear una empresa conjunta que combinará cuatro concesiones de transmisión poseídas actualmente por Abengoa, STE, ATE, ATEII y ATE III, en las que CEMIG adquirirá ahora una participación del 50%. Como parte de la misma operación, Abengoa también venderá la participación del 100% que posee en otra concesión de transmisión, NTE, a CEMIG.

El precio de la oferta equivale aproximadamente a un ingreso en caja de 456 M€, y supondrá una reducción de deuda neta total consolidada estimada en 623 M€ y una plusvalía estimada después de impuestos entre 30 y 35 M€ que puede variar en función de gastos de la operación, fecha definitiva de cierre y tipo de cambio, entre otras variables.

La operación está sujeta a la aprobación de las entidades financieras prestamistas, así como de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) y se prevé que se obtenga antes de que finalice el ejercicio 2011.

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

2. Principales Magnitudes

Datos Económicos

- Ventas de 4.784,1 M€, un 42% más que en el mismo periodo de 2010.
- 28 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 744,1 M€, un 41% más que en el mismo periodo de 2010.

Cuenta de Resultados (M€)	9m 2011	Var (%)	9m 2010
Ventas	4.784,1	+42,3%	3.362,7
Ebitda	744,1	+41,3%	526,5
Margen Operativo	15,6%		15,7%
Beneficio Neto	210,9	+45,1%	145,3

Balance de Situación (M€)	31/09/2011	Var (%)	31/12/2010
Activo Total	17.920,0	+5,6%	16.973,8
Patrimonio Neto	1.365,3	(16,3%)	1.630,3
Deuda Neta Total	(5.814,7)	+13,0%	(5.143,9)

Datos de la Acción	9m 2011	Var (%)	9m 2010
Última Cotización (30 de sep) (€/acc)	16,01	(13,8%)	18,58
Capitalización (30 de sep) (M€)	1.448,4	(13,8%)	1.680,9
Volumen de Efectivo			
Diario Negociado (M€)	13,4	+12,4%	11,9

Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 76% de las ventas consolidadas.
- El 52% de las ventas proceden de Estados Unidos e Iberoamérica.
- La cartera de ingeniería a 30 de septiembre de 2011 se sitúa en 7.529 M€.

Principales Cifras Operativas	sep-11	Var (%)	sep-10
Líneas de transmisión (km)	3.903	(13%)	4.504
Desalación (Cap. ML)	360	+0%	360
Cogeneración (GWh)	393	+21%	326
Energía Solar (MW)	393	+104%	193
Biocombustibles (Prod. ML)	1.994	+14%	1.755
Residuos tratados (Mt)	1,62	+1%	1,61

3. Cuenta de Resultados Consolidada

M€	9m 2011	9m 2010	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	4.784,1	3.362,7	+42,3%
Gastos de Explotación	(4.040,0)	(2.836,1)	+42,4%
Amortización y cargos por deterioro del valor	(188,6)	(174,1)	+8,4%
Resultados de Explotación	555,5	352,5	+57,6%
Resultados Financieros	(482,6)	(184,7)	+161,3%
Participación en Resultados de Asociadas	3,2	8,3	(61,0%)
Resultado Consolidado antes de Impuestos	76,2	176,1	(56,7%)
Impuesto sobre Beneficios	57,7	(23,3)	(347,4%)
Resultado procedente de operaciones continuadas	133,9	152,8	(12,4%)
Resultado procedente de Act. Interrumpidas	91,5	37,2	n.a.
Participaciones no dominantes	(14,4)	(44,7)	(67,7%)
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	210,9	145,3	+45,2%

Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 30 de septiembre de 2011 alcanzan la cifra de 4.784,1 M€, lo que representa un incremento del 42% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Incremento de la cifra de negocio de Ingeniería y Construcción debido a la construcción de plantas termosolares en España y de Solana, la planta termosolar de 280 MW en el estado de Arizona (EE.UU.), al avance en la construcción de la planta cogeneradora de Tabasco (México) y de las líneas y subestaciones de corriente continua de Madeira en Brasil, así como la construcción de la línea de Manaus (Brasil).
- Incremento en precios de commodities y contribución de las nuevas plantas de bioetanol de Indiana e Illinois (puestas en marcha durante el primer semestre de 2010), y de la planta de Holanda (cuya entrada en producción se produjo en el segundo semestre de 2010), así como el inicio de las operaciones de dos plantas de cogeneración que Abengoa Bioenergía Brasil posee en el estado de São Paulo (Brasil).

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

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 30 de septiembre de 2011, los 744,1 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 41%. El incremento se debe fundamentalmente, además de lo ya comentado, a:

- Contribución de las nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo de 2010, así como la entrada en producción durante este último trimestre de la planta termosolar de 50 MW Helioenergy 1.
- Mayor volumen y precio de los residuos tratados en Reciclaje.
- Contribución de las líneas de transmisión en Brasil, que entraron en producción durante 2010 (ATE IV-VII).

Resultados Financieros

El resultado financiero se incrementa pasando de los -184,7 M€ en los primeros nueve meses de 2010 a -482,6 M€ en el mismo periodo de 2011, como consecuencia, fundamentalmente, de la entrada en producción de nuevas plantas solares, de etanol y de líneas de transmisión, por el incremento en la financiación corporativa, así como por la valoración negativa de los derivados implícitos de los bonos convertibles de Abengoa y el valor temporal de los CAP de tipos de interés.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de -23,3 M€ los nueve primeros meses de 2010 a 57,7 M€ en el mismo periodo de 2011. Este resultado se encuentra afectado por ciertos incentivos a la actividad exportadora de bienes y servicios desde España, al esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, así como a la vigente normativa tributaria.

Resultados procedentes de operaciones continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa disminuye en un 12,4% pasando de 152,8 M€ en los nueve primeros meses de 2010 a 133,9 M€ en el mismo periodo de 2011.

Si aislamos el efecto de la valoración negativa los derivados implícitos de los bonos convertibles así como el valor temporal de los CAP de tipos de interés, el resultado procedente de operaciones continuadas a septiembre 2011 alcanzaría los 184,8 M€ frente a los 108,2 M€ que se registrarían a septiembre 2010, lo que supondría un incremento del 71%.

Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos

Este epígrafe recoge los 91,5 M€ de resultados netos procedentes de actividades interrumpidas registrados en 2011 tras la venta de la participación en Telvent GIT. En septiembre 2010 se han reclasificado los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se ha incrementado en un 45,2% pasando de los 145,3 M€ registrados en los nueve primeros meses de 2010 a los 210,9 M€ conseguidos en el mismo periodo de 2011. Si excluimos en ambos periodos el impacto de Telvent y la valoración Mark to Market de los de derivados, el incremento del resultado sería del 105%.

4. Resultados por Segmentos

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	9m 2011	9m 2010	Var (%)	9m 2011	9m 2010	Var (%)	9m 2011	9m 2010
Ingeniería y Construcción								
Ingeniería	2.156	1.639	32%	264	172	53%	12,2%	10,5%
Total	2.156	1.639	32%	264	172	53%	12,2%	10,5%
Infraestructuras de Tipo Concesional								
Solar	99	44	122%	78	36	118%	78,8%	80,2%
Agua	13	10	31%	7	5	44%	54,9%	50,0%
Concesiones LAT	184	152	21%	144	110	31%	78,0%	72,1%
Cogen. y otros	25	22	17%	2	1	118%	8,3%	4,5%
Total	322	229	41%	231	152	52%	71,7%	66,4%
Producción Industrial								
Bioenergía	1.629	991	64%	111	106	4%	6,8%	10,7%
Reciclaje	477	414	15%	85	74	15%	17,9%	17,9%
Otros	200	90	124%	53	23	133%	26,5%	25,4%
Total	2.306	1.495	54%	249	203	23%	10,8%	13,6%
Total	4.784	3.363	42%	744	527	41%	15,6%	15,7%

Ingeniería y Construcción

- Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron en un 32% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 2.156 M€ (1.639 M€ en el los nueve primeros meses de 2010) y el Ebitda alcanza los 264 M€ lo que supone un incremento del 53% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2010 (172 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Ejecución de la planta Solar de Solana, en Arizona (Estados Unidos).
 - Ejecución de plantas termosolares en España.
 - Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú así como de la planta de cogeneración para Pemex en Tabasco.
 - Ejecución de la planta termosolar de Abu Dhabi.

Infraestructuras de Tipo Concesional

- Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron en un 41% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 322 M€ (229 M€ en los nueve primeros meses de 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 231 M€, un 52% de incremento respecto a los 152 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Contribución de las nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo de 2010, así como la entrada en producción durante este último trimestre de la planta termosolar de 50 MW en Écija Helioenergy 1.
 - Puesta en marcha de la planta híbrida de Argelia en el primer semestre de 2011.
 - Contribución de las líneas de transmisión en Brasil (ATE IV-VII), que entraron en producción durante 2010, así como la puesta en funcionamiento de la línea ATN en Perú durante este último trimestre.

Producción Industrial

- Las ventas en Producción Industrial se incrementan en un 54% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 2.306 M€ (1.495 M€ en los nueve primeros meses de 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 249 M€, un 23% de incremento respecto a los 203 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Las mayores ventas en Bioenergía como consecuencia de los mayores precios de commodities en las 3 geografías (Europa, USA y Brasil) y por la mayor capacidad en Europa y USA como consecuencia de la consolidación durante un semestre completo de las plantas de Róterdam, Indiana e Illinois que fueron puestas en marcha en diferentes momentos a lo largo de 2010.
 - El incremento en ventas y Ebitda de Reciclaje como consecuencia del mayor volumen y mejores precios en los residuos tratados.
 - El incremento en Otros se debe fundamentalmente a las mayores ventas de licencias tecnológicas termosolares.

5. Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	30/09/2011	31/12/2010
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	2.743,9	3.433,8
Inmovilizaciones en Proyectos	6.720,6	5.744,8
Inversiones Financieras	474,3	486,4
Activos por Impuestos Diferidos	1.040,0	885,7
Activos No Corrientes	10.978,9	10.550,6
Activos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	711,3	0,0
Existencias	431,2	385,0
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	1.925,2	2.141,4
Inversiones Financieras	913,2	913,6
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.960,3	2.983,2
Activos Corrientes	6.229,9	6.423,2
Total Activo	17.920,0	16.973,8

Pasivo (M€)	30/09/2011	31/12/2010
Capital y Reservas	1.046,6	1.189,7
Patrimonio Neto	1.365,3	1.630,3
Financiación sin Recurso	4.433,2	3.558,0
Recursos Ajenos	4.544,2	4.441,7
Subvenciones y otros pasivos	158,5	171,4
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	110,3	153,8
Instrumentos Financieros Derivados	376,3	290,0
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	291,1	336,9
Total de Pasivos No Corrientes	9.913,7	8.951,8
Pasivos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	284,7	0,0
Financiación sin Recurso	477,3	492,1
Recursos Ajenos	453,8	719,9
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	5.074,2	4.730,8
Pasivos por Impuestos Corrientes	299,0	343,0
Instrumentos Financieros Derivados	41,2	91,4
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	10,9	14,5
Total de Pasivos Corrientes	6.356,5	6.391,7
Total Pasivo	17.920,0	16.973,8

Composición de la Deuda Neta

M€	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
Deuda Corporativa	4.778	5.063	4.524
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(2.493)	(2.766)	(1.914)
Deuda Neta Total Corporativa	2.285	2.297	2.610
Deuda sin recurso ⁽¹⁾	4.910	4.050	3.440
Efectivo e Inversiones Financieras sin recurso	(1.381)	(1.131)	(662)
Deuda Neta Total Sin Recurso	3.529	2.919	2.778
Deuda Neta Total	5.814	5.216	5.388
Ebitda Total 12 meses	1.030	942	901
Ebitda corporativo 12 meses	568	606	673
Deuda Neta Total / Ebitda Total	5,64	5,54	5,98
Deuda Neta Total / Ebitda Total (ex deuda preop) ⁽¹⁾	3,13	3,31	3,94
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	4,02	3,79	3,88
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo (covenant) ⁽²⁾	1,16	1,77	2,71

Dic 2010 y Sep 2010 no incluye efecto por las operaciones de Telvent y CEMIG

⁽¹⁾ Incluye 1.834 M€, 2.094 M€ y 2.585 M€ de deuda neta preoperacional a sep-10, dic-10 y sep-11 respectivamente.

Deuda Neta preoperacional relativa a proyectos en construcción que no generan aún Ebitda

⁽²⁾ Deuda Neta corporativa para préstamo sindicado y bonos incluye efectivo e inversiones financieras sin recurso.

Ebitda Corporativo para préstamo sindicado y bonos no incluye los gastos en I+D

6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

M€	9m 2011	9m 2010
Resultado Consolidado después de impuestos	133,9	152,8
Ajustes no monetarios	578,4	453,5
Variación en el Capital Circulante	614,4	(16,5)
Actividades interrumpidas	(72,2)	(39,0)
Efectivo generado por las operaciones	1.254,5	550,8
Impuesto de sociedades cobrados/pagados	(59,8)	(71,6)
Intereses cobrados/pagados	(288,2)	(268,7)
Actividades interrumpidas	31,5	25,3
Flujos netos de efectivo de acts. explotación	937,9	235,7
Capex	(1.902,3)	(1.479,4)
Otras inversiones	(2,8)	(112,0)
Flujos netos de efectivo de acts. inversión	(1.905,1)	(1.591,4)
Flujos netos de efectivo de acts. financiación	1.025,7	1.851,1
Aumento/disminución neta del efectivo	58,5	495,4
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	2.983,2	1.546,4
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(17,0)	36,1
Actividades interrumpidas	(56,2)	(89,7)
Efectivo bancario al cierre del periodo	2.968,5	1.988,2

7. Plan de Inversión

Principales proyectos en ejecución

	Location	Capacity	Abengoa (%)	2011	2012	2013	2014	Expected Start Up
	SPP1	Hassi R'Mel - Algeria	150 MW	51%				Q2 11 ✓
	Helioenergy 1	Écija - Spain	50 MW	50%				Q3 11 ✓
	Helioenergy 2	Écija - Spain	50 MW	50%				Q1 12
	Solacor 1	Cordoba - Spain	50 MW	74%				Q2 12
	Solacor 2	Cordoba - Spain	50 MW	74%				Q2 12
	Solaben 2	Extremadura - Spain	50 MW	70%				Q3 12
	Solaben 3	Extremadura - Spain	50 MW	70%				Q4 12
	Helios 1	Ciudad Real - Spain	50 MW	100%				Q3 12
	Helios 2	Ciudad Real - Spain	50 MW	100%				Q4 12
	Solana	Gila Bend - AZ - USA	280 MW	100%				Q3 13
	Mojave	Mojave Desert - CA - USA	280 MW	100%				Q2 14
	Solaben 1	Extremadura - Spain	50 MW	100%				Q3 13
Solaben 6	Extremadura - Spain	50 MW	100%				Q4 13	
	Hugoton (US)	Hugoton - KS - USA	90 ML	100%				Q3 13
	Tlemcen-Honaine	Honaine - Algeria	200 ML/day	26%				Q4 11
	Tenes	Tenes - Algeria	200 ML/day	51%				Q1 13
	Qingdao	Qingdao - China	100 ML/day	92%				Q3 12
	Cogen. Pemex	Tobasco - Mexico	300 MWe	60%				Q3 12
	ATN	Peru	695 km	100%				Q4 11
	Manaus	Amazonas - Brazil	586 km	51%				Q2 12
	Norte Brasil	Rio Madeira - Brazil	2,375 km	51%				Q1 13
	Linha Verde	Premadeira - Brazil	987 km	51%				Q1 12
	ATS	Peru	872 km	100%				Q4 13
	Lote I	Brazil	108 km	100%				2012
	Aser Sur	Extremadura - Spain	110,000 tn	100%				Q3 13

Inversión comprometida pendiente a 30/09/11

Committed (M€)	Capacity	Abengoa (%)	Country	Entry in Operation	Investment	Total				Q4 2011			
						Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt
Solar					5,256	2,888	615	34	2,239	638	109	18	511
Algeria Helioenergy 1 and 2	150MW	51%	Algeria	Q2 11	318								
Solacor 1 and 2	100MW	50%	Spain	Q3 11 / Q1 12	561	44	9	9	26	44	9	9	26
Solaben 2 and 3	100MW	74%	Spain	Q2 12	574	116	35	6	75	80	23	4	53
Helios 1 y 2	100MW	70%	Spain	Q3 12 / Q4 12	580	178	45	19	114	50	11	5	34
Solana	280MW	100%	US	Q3 12 / Q4 12	555	162	77		85	44	18		26
Mojave	280MW	100%	US	Q3 13	1,475	1,254	212		1,042	420	48		372
				Q2 14	1,193	1,134	237		897				
Biofuels					422	360	196	84	80	86	78	8	
Hugoton	90 ML	100%	US	Q3 13	422	360	196	84	80	86	78	8	
Cogeneration					478	103	21	14	68	29	5	3	21
Cogen. Pemex	300MW	60%	Mexico	Q3 12	478	103	21	14	68	29	5	3	21
Desalination					532	136	14	10	112	69	6	6	57
Tlenclem	200,000 m ³ /day	26%	Algeria	Q4 11	215	21	1	3	17	21	1	3	17
Tenes	200,000 m ³ /day	51%	Algeria	Q1 13	171	70	7	7	56	20	3	3	14
Quindgao	100,000 m ³ /day	92%	China	Q3 12	146	45	6		39	28	2		26
Transmission					2,228	921	343	185	393	371	167	86	118
ATN	695 Km	100%	Perú	Q4 11	261	15	14		1	15	14		1
Manaus	586 km	51%	Brasil	Q2 12	618	50	17	17	16	46	16	16	14
Norte Brasil	2,375 km	51%	Brasil	Q1 13	799	559	158	152	249	205	59	57	89
Linha Verde	987 km	51%	Brasil	Q1 12	180	47	16	16	15	34	13	13	8
ATS	872 km	100%	Peru	Q4 13	346	226	125		101	67	61		6
Greenfield1-Lote I	108 km	100%	Brazil	2012	24	24	13		11	4	4		
Recycling					60	60	60	0	0				
Aser Sur	110,000 tn	100%	Europe	Q3 13	60	60	60	0	0				
Total Committed					8,976	4,468	1,249	327	2,892	1,193	365	121	707

Committed (€M)	2012				2013				2014			
	Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt
Solar	1,541	372	16	1,153	577	90		487	132	44		88
Algeria Helioenergy 1 and 2												
Solacor 1 and 2	36	12	2	22								
Solaben 2 and 3	128	34	14	80								
Helios 1 y 2	118	59		59								
Solana	590	127		463	244	37		207				
Mojave	669	140		529	333	53		280	132	44		88
Biofuels	203	108	52	43	71	10	24	37				
Hugoton	203	108	52	43	71	10	24	37				
Cogeneration	74	16	11	47								
Cogen. Pemex	74	16	11	47								
Desalination	67	8	4	55								
Tlenclem												
Tenes	50	4	4	42								
Quindgao	17	4		13								
Transmission	513	161	97	255	37	15	2	20				
ATN												
Manaus	4	1	1	2								
Norte Brasil	346	97	93	156	8	2	2	4				
Linha Verde	13	3	3	7								
ATS (Perú)	130	51		79	29	13		16				
Greenfield 1-Lote I	20	9		11								
Recycling	15	15			45	45						
Aser Sur	15	15			45	45						
Total Committed	2,413	680	180	1,553	730	160	26	544	132	44	0	88

8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al tercer trimestre de 2011:

- Escrito de 01/07/2011. Documento de Registro - Anexos I y II Reglamento CE núm. 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/203/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.
- Escrito de 18/07/2011. Suspensión temporal del contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa S.V.
- Escrito de 26/07/2011. Renuncia del consejero D Daniel Villalba Vilá por otras ocupaciones profesionales.
- Escrito de 02/08/2011. Opciones sobre acciones.
- Escrito de 11/08/2011. Opciones sobre acciones.
- Escrito de 19/08/2011. Opciones sobre acciones.
- Escrito de 19/08/2011. Reanudación de las operaciones bajo el contrato de liquidez.
- Escrito de 22/08/2011. Detalle de operaciones al amparo del contrato de liquidez.
- Escrito de 30/08/2011. Información Económica Semestral correspondiente al primer semestre 2011

9. Evolución Bursátil

A 30 de septiembre de 2011, la sociedad entiende que el capital flotante («free float») es del 43,96%, si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

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

	Total	Diario
Número de Valores (miles)	129.005	668
Efectivo Negociado (M€)	2.583	13

Cotizaciones	Valor	Fecha
Última	16,01	30 sep
Máxima	24,13	03 jun
Media	20,01	
Mínima	14,41	23 sep

Como referencia histórica, desde la salida a Bolsa de Abengoa el 29 de noviembre de 1996, los títulos de la compañía se han incrementado un 652% lo que significa multiplicar por 8 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 83%.

**Evolución del valor de Abengoa en Bolsa
(comparado con Ibex-35)**

