

ABENGOA



Evolución de los Negocios

Tercer Trimestre 2012

(Enero-Septiembre)

Índice de Contenidos

1. Cambios de consolidación y/o políticas contables	3
2. Principales Magnitudes	4
Datos Económicos	4
Magnitudes Operativas	4
3. Cuenta de Resultados Consolidada	6
Ventas	6
Ebitda	7
Resultados financieros	7
Impuesto sobre beneficios	7
Resultados procedentes de operaciones continuadas	7
Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos	7
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	8
4. Resultados por Segmentos	9
Ingeniería y Construcción	9
Infraestructuras de Tipo Concesional	10
Producción Industrial	10
5. Estado de Situación Financiera Consolidado	11
Estado de Situación Financiera Consolidado	11
Composición de la Deuda Neta	12
6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	13
7. Plan de Inversión	14
Principales proyectos en ejecución	14
Inversión comprometida pendiente a 30/09/2012	14
8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV	16
9. Evolución Bursátil	17

1. Cambios de consolidación y/o políticas contables

Ventas de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

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

Por otro lado, con fecha 16 de marzo de 2012 la Sociedad alcanzó un acuerdo con la Compañía Energética de Minas Gerais (CEMIG) para vender el 50% que controlaba Abengoa de la compañía que aglutina cuatro concesiones de transmisión (STE, ATE, ATE II y ATE III). Al cierre del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, se ha cumplido con las condiciones precedentes para la aprobación de la operación y, con fecha 2 de julio de 2012, se ha recibido el cobro del precio de venta por las acciones pactado por importe de 354 M€. La venta de estas participaciones ha supuesto un resultado de 4 M€ registrado en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Resultados consolidada.

2. Principales Magnitudes

Datos Económicos

- Ventas de 5.612,1 M€, un 17% más que en el mismo periodo de 2011.
- 32 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 897,2 M€, un 21% más que en el mismo periodo de 2011.

Cuenta de Resultados (M€)	9m 2012	Var (%)	9m 2011
Ventas	5.612,1	+17,3%	4.784,1
Ebitda	897,2	+20,6%	744,1
Margen Operativo	16,0%		15,6%
Beneficio Neto	117,1	(44,5%)	210,9

Balance de Situación (M€)	30/09/2012	Var (%)	31/12/2011
Activo Total	19.378	+3,1%	18.793,7
Patrimonio Neto	1.860,9	+7,8%	1.726,2
Deuda Neta Total	(8.142,1)	+48,9%	(5.467,6)

Datos de la Acción	9m 2012	Var (%)	9m 2011
Última Cotización (28 de sep) (€/acc)	13,63	(14,9%)	16,01
Capitalización (28 de sep) (M€)	1.466,8	+1,3%	1.448,4
Volumen de Efectivo			
Diario Negociado (M€)	8,1	(39,6%)	13,4

Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 71% de las ventas consolidadas.
- El 48% de las ventas proceden de Estados Unidos e Iberoamérica.
- La cartera de ingeniería a 30 de septiembre de 2012 se sitúa en 6.639 M€.

Principales Cifras Operativas	sep-12	Var (%)	sep-11
Líneas de transmisión (km)	1.771	(55%)	3.903
Desalación (Cap. ML)	560	+56%	360
Cogeneración (GWh)	393	+0%	393
Energía Solar (MW)	743	+89%	393
Biocombustibles (Prod. ML)	1.801	(11%)	2.019
Residuos tratados (Mt)	1,59	+1%	1,57

3. Cuenta de Resultados Consolidada

M€	9m 2012	9m 2011	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	5.612,1	4.784,1	+17,4%
Gastos de Explotación	(4.714,9)	(4.040,0)	+16,7%
Amortización y cargos por deterioro del valor	(285,0)	(188,6)	+51,1%
Resultados de Explotación	612,2	555,5	+10,2%
Resultados Financieros	(505,0)	(482,6)	+4,6%
Participación en Resultados de Asociadas	2,4	3,2	(25,8%)
Resultado Consolidado antes de Impuestos	109,6	76,2	+43,8%
Impuesto sobre Beneficios	42,7	57,7	(26,0%)
Resultado procedente de operaciones continuadas	152,3	133,9	+13,8%
Resultado procedente de Act. Interrumpidas	0,0	91,5	n.a.
Resultado del ejercicio	152,3	225,4	(32,4%)
Participaciones no dominantes	(35,2)	(14,4)	+143,7%
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	117,1	210,9	(44,5%)

Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 30 de septiembre de 2012 alcanzan la cifra de 5.612,1 M€, lo que representa un incremento del 17% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Incremento de la cifra de negocio de Ingeniería y Construcción destacando la construcción de plantas termosolares en España y Estados Unidos y el avance en la construcción de la central eléctrica de 640 MW en México y de las líneas y subestaciones de corriente continua de Madeira en Brasil.

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 30 de septiembre de 2012, los 897,2 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 21%. El incremento se debe fundamentalmente, además de lo ya comentado, a:

- Contribución de las nuevas plantas solares en España (Helioenergy 1 y 2, Solacor 1 y 2, Helios 1 y 2 y Solaben 3), de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 (Argelia) y de la desaladora de Honaine (Argelia).

Resultados financieros

El resultado financiero se incrementa pasando de los -482,6 M€ en los primeros nueve meses de 2011 a -505,0 M€ en el mismo periodo de 2012, como consecuencia, fundamentalmente, de la entrada en producción de nuevas plantas solares.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de 57,7 M€ los nueve primeros meses de 2011 a 42,7 M€ en el mismo periodo de 2012. Este resultado se encuentra afectado por ciertos incentivos a la actividad exportadora de bienes y servicios desde España, al esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, así como a la vigente normativa tributaria.

Resultados procedentes de operaciones continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa se incrementa en un 14% pasando de 133,9 M€ en los nueve primeros meses de 2011 a 152,3 M€ en el mismo periodo de 2012.

Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos

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

Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa disminuye en un 45% pasando de los 210,9 M€ registrados en los nueve primeros meses de 2011 a los 117,1 M€ conseguidos en el mismo periodo de 2012.

4. Resultados por Segmentos

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	9m 2012	9m 2011	Var (%)	9m 2012	9m 2011	Var (%)	9m 2012	9m 2011
Ingeniería y Construcción								
Ingeniería	2.781	2.156	29%	359	264	36%	12,9%	12,2%
Total	2.781	2.156	29%	359	264	36%	12,9%	12,2%
Infraestructuras de Tipo Concesional								
Solar	259	99	162%	194	78	149%	74,9%	78,8%
Agua	27	13	108%	19	7	171%	70,4%	53,8%
Transmisión	72	184	(61%)	50	144	(65%)	69,4%	78,3%
Cogen. y otros	31	26	19%	1	2	-50%	3,2%	7,7%
Total	389	322	21%	264	231	14%	67,8%	71,7%
Producción Industrial								
Bioenergía	1.585	1.629	(3%)	26	111	(77%)	1,6%	6,8%
Reciclaje	503	477	5%	90	85	6%	17,9%	17,8%
Otros	354	200	77%	158	53	198%	44,6%	26,5%
Total	2.442	2.306	6%	274	249	10%	11,2%	10,8%
Total	5.612	4.784	17%	897	744	21%	16,0%	15,6%

Ingeniería y Construcción

- Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron en un 29% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 2.781 M€ (2.156 M€ en los nueve primeros meses de 2011) y el Ebitda alcanza los 359 M€ lo que supone un incremento del 36% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2011 (264 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Ejecución de la planta Solar de Solana, en Arizona (Estados Unidos) y de Mojave, en California (Estados Unidos)
 - Ejecución de plantas termosolares en España.
 - Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú.

Infraestructuras de Tipo Concesional

- Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron en un 21% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 389 M€ (322 M€ en los nueve primeros meses de 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 264 M€, un 14% de incremento respecto a los 231 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:
 - Contribución de las nuevas plantas solares en España (Helioenergy 1 y 2, Solacor 1 y 2, Helios 1 y 2 y Solaben 3), cuya entrada en funcionamiento se ha realizado en diferentes momentos a lo largo del último trimestre de 2011 y el ejercicio 2012, así como la contribución de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 en Argelia que entró en producción a finales del primer semestre de 2011.
 - Puesta en funcionamiento de la línea ATN en Perú y la desaladora de Honaine (Argelia) durante 2011.
 - La disminución en los resultados de concesiones de transmisión se debe a la venta en el último trimestre de 2011 de parte de las líneas de transmisión brasileñas a CEMIG.

Producción Industrial

- Las ventas en Producción Industrial se incrementan en un 6% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 2.442 M€ (2.306 M€ en los nueve primeros meses de 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 274 M€, un 10% de incremento respecto a los 249 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior.

5. Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	30/09/2012	31/12/2011
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	2,946	2,793
Inmovilizaciones en Proyectos	9,171	7,602
Inversiones Financieras	466	463
Activos por Impuestos Diferidos	1,083	992
Activos No Corrientes	13,666	11,850
Existencias	506	385
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	1,999	1,806
Inversiones Financieras	714	1,014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,493	3,738
Activos Corrientes	5,712	6,943
Total Activo	19,378	18,794

Pasivo (M€)	30/09/2012	31/12/2011
Capital y Reservas	1.125	1.318
Socios Externos	736	409
Patrimonio Neto	1.861	1.726
Financiación sin Recurso	5.834	4.983
Recursos Ajenos	4.556	4.150
Subvenciones y otros pasivos	274	224
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	130	119
Instrumentos Financieros Derivados	461	389
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	344	296
Total de Pasivos No Corrientes	11.598	10.161
Financiación sin Recurso	443	407
Recursos Ajenos	735	919
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	4.428	5.230
Pasivos por Impuestos Corrientes	235	256
Instrumentos Financieros Derivados	63	79
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	15	16
Total de Pasivos Corrientes	5.919	6.906
Total Pasivo	19.378	18.794

Composición de la Deuda Neta

M€	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
Deuda Corporativa	5.073	4.830	4.778
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(2.250)	(3.346)	(2.493)
Deuda Neta Total Corporativa	2.823	1.484	2.285
Deuda sin recurso	6.277	5.390	4.910
Efectivo e Inversiones Financieras sin recurso	(957)	(1.406)	(1.381)
Deuda Neta Total Sin Recurso	5.320	3.984	3.529
Deuda Neta Total	8.143	5.468	5.814
Deuda pre-operacional	3.919	3.181	2.585
Ebitda Total 12 meses	1.256	1.103	1.030
Ebitda corporativo 12 meses	836	717	568
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	3,4	2,1	4,0
(excluyendo deuda neta preoperacional)	1,7	0,3	2,2
Deuda Neta sin recurso / Ebitda sin recurso	12,1	8,7	7,7
(excluyendo deuda neta preoperacional)	6,4	4,5	4,3
Deuda Neta Total / Ebitda Total	6,5	5,0	5,6
(excluyendo deuda neta preoperacional)	3,4	2,1	3,1

6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

M€	9m 2012	9m 2011
Resultado Consolidado después de impuestos	152,3	133,9
Ajustes no monetarios	398,1	578,4
Variación en el Capital Circulante	(279,7)	614,4
Actividades interrumpidas		(72,2)
Efectivo generado por las operaciones	270,7	1.254,5
Impuesto de sociedades cobrados/pagados	(33,8)	(59,8)
Intereses cobrados/pagados	(344,1)	(288,2)
Actividades interrumpidas		31,5
Flujos netos de efectivo de acts. explotación	(107,2)	937,9
Capex	(2.555,5)	(1.902,3)
Otras inversiones	443,0	(2,8)
Flujos netos de efectivo de acts. inversión	(2.112,5)	(1.905,1)
Flujos netos de efectivo de acts. financiación	1.012,3	1.025,7
Aumento/disminución neta del efectivo	(1.207,4)	58,5
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	3.738,1	2.983,2
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(37,6)	(17,0)
Actividades interrumpidas		(56,2)
Efectivo bancario al cierre del periodo	2.493,1	2.968,5

7. Plan de Inversión

Principales proyectos en ejecución

	Localización	Capacidad	Abengoa (% equity)	2012	2013	2014	2015	Expected Start Up	Ann. EBITDAe (M€)	Fully Funded?
☀️	Solacor 1-2	España	50 MW x2	74%				Q1 12 ✓	46	✓
	Solaben 2-3	España	50 MW x2	70%				✓ Q3/Q2 12 ✓	41	✓
	Helios 1-2	España	50 MW x2	100%				✓ Q2/Q3 12 ✓	40	✓
	Solana	EEUU	280 MW	100%				Q3 13	65	✓
	Mojave	EEUU	280 MW	100%				Q2 14	55	✓
	South Africa Trough	Sudáfrica	100 MW	51%				Q4 14	81	✓
	South Africa Tower	Sudáfrica	50 MW	51%				Q4 14	46	✓
	Solaben 1-6	España	50 MW x2	100%				Q3/Q4 13	46	
💧	Tenes	Argelia	200 ML/día	51%				Q3 14	17	✓
	Qingdao	China	100 ML/día	92%				Q1 13	11	✓
	Ghana	Ghana	60 ML/día	51%				Q1 15	10	✓
	Zapotillo	México	3,8 m3/seg	100%				Q4 15	12	
⚡	Cogen. Pemex	México	300 MWe	60%				Q4 12	60	✓
	Uruguay Wind	Uruguay	50 MW	50%				Q4 13	11	
🛣️	Manaus	Brasil	586 km	51%				Q1 13	35	✓
	Norte Brasil	Brasil	2,375 km	51%				Q3 13	66	✓
	Linha Verde	Brasil	987 km	51%				Q3 13	15	✓
	ATS	Perú	900 km	100%				Q4 13	29	✓
	ATE VIII	Brasil	108 km	100%				Q4 12	2	✓
	Quadra I	Chile	79 km	100%				Q3 13	7	✓
	Quadra II	Chile	50 km	100%				Q3 13	4	
Total									699	

Inversión comprometida pendiente a 30/09/2012

Committed (M€)	Capacity	Abengoa (%)	Country	Entry in Operation	Investment	Total			
						Total Pending Capex	ABG Corporate	Partners	Debt
Solar					4,860	2,070	394	144	1,532
Solaben 2 and 3	100 MW	70%	Spain	Q3/Q3'12	580	12	4	1	7
Helios 1 and 2	100 MW	100%	Spain	Q3/Q3'12	555				
Solana	280 MW	100%	US	Q3'13	1,485	361	93		268
Mojave	280 MW	100%	US	Q3'14	1,211	674	153		521
South Africa Trough	100 MW	51%	S.Africa	Q4'14	681	680	85	84	511
South Africa Tower	50 MW	51%	S.Africa	Q4'14	348	343	59	59	225
Biofuels					504	227	104	40	83
Hugoton	95 ML	100%	US	Q1'14	504	227	104	40	83
Cogeneration					499	43	7	5	31
Cogen. Pemex	300 MW	60%	Mexico	Q4'12	499	43	7	5	31
Water					429	193	26	22	145
Tenes	200,000 m3/day	51%	Algeria	Q3'14	181	94	9	9	76
Qingdao	100,000 m3/day	92%	China	Q3'12	149				
Ghana	60,000 m3/day	56%	Ghana	Q1'15	99	99	17	13	69
Transmission					2,304	449	121	74	254
Manaus	586 km	51%	Brazil	Q1'13	788	20	9	9	2
Norte Brasil	2,375 km	51%	Brazil	Q3'13	831	193	49	48	96
Linha Verde	987 km	51%	Brazil	Q3'13	226	86	17	17	52
ATS	900 km	100%	Peru	Q4'13	392	102	32		70
ATE VIII	108 km	100%	Brazil	Q4'12	27	9	6		3
Quadra I	79 Km	100%	Chile	Q3'13	40	39	8		31
Total Committed					8,596	2,982	652	285	2,045

Committed (M€)	Q4 2012				2013				2014			
	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt	Total Capex	ABG Corporate	Partners	Debt
Solar	461	93	66	302	1,199	236	47	916	410	65	31	314
Solaben 2 and 3	12	4	1	7								
Helios 1 and 2												
Solana	79	13		66	282	80		202				
Mojave	79	13		66	484	107		377	111	33		78
South Africa Trough	187	37	38	112	267	26	25	216	226	22	21	183
South Africa Tower	104	26	27	51	166	23	22	121	73	10	10	53
Biofuels	32	22	10		185	82	28	75	10		2	8
Hugoton	32	22	10		185	82	28	75	10		2	8
Cogeneration	43	7	5	31								
Cogen. Pemex	43	7	5	31								
Water	72	9	8	55	74	11	9	54	47	6	5	36
Tenes	48	5	5	38	22	2	2	18	24	2	2	20
Quingdao												
Ghana	24	4	3	17	52	9	7	36	23	4	3	16
Transmission	154	44	25	85	295	77	49	169				
Manaus	16	7	7	2	4	2	2					
Norte Brasil	52	13	13	26	141	36	35	70				
Linha Verde	26	5	5	16	60	12	12	36				
ATS (Perú)	42	13		29	60	19		41				
ATE VIII	3	2		1	6	4		2				
Quadra I	15	4		11	24	4		20				
Total Committed	762	175	114	473	1,753	406	133	1,214	467	71	38	358

8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al tercer trimestre de 2012:

- Escrito de 16/07/2012. 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 23/07/2012. Nombramiento de Prof José Borrell Fontelles como presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Escrito de 31/07/2012. Información económica Semestral correspondiente al primer semestre 2012. Archivo formato CNMV.
- Escrito de 31/07/2012. Información económica Semestral correspondiente al primer semestre 2012. Anexo Estados Financieros.
- Escrito de 31/07/2012. Información económica Semestral correspondiente al primer semestre 2012. Anexo Evolución de los Negocios.
- Escrito de 21/08/2012. Detalle de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez (de 21/05/2012 a 20/08/2012).
- Escrito de 27/08/2012. Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- Escrito de 27/08/2012. Suspensión temporal del contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa.
- Escrito de 27/08/2012. Pacto parasocial entre Abengoa, S.A. y su accionista Inversión Corporativa, IC.,S.A.
- Escrito de 27/08/2012. Modificación del pacto parasocial firmado entre Abengoa, S.A. y First Reserve Corporation.
- Escrito de 12/09/2012. Aclaración a la convocatoria de Junta General Extraordinaria.
- Escrito de 14/09/2012. Reanudación del contrato de liquidez con Santander Investment.
- Escrito de 27/09/2012. Procedimiento de negociación de las acciones Clase B y de los derechos de asignación gratuita.

9. Evolución Bursátil

A 30 de septiembre de 2012, la sociedad entiende que el capital flotante («free float») es del 43,96%, si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con motivo de la celebración de la última Junta General Extraordinaria, el 30 de septiembre de 2012 Abengoa, S.A. contaba con 15.340 accionistas.

	Total	Diario
Número de Valores (miles)	122.172	636
Efectivo Negociado (M€)	1.555	8

Cotizaciones	Valor	Fecha
Última	13,63	28 sep
Máxima	17,39	25 ene
Media	12,72	
Mínima	8,60	23 jul

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 541% lo que significa multiplicar por 6,4 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 65%.

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

