

# ABENGOA



## **Presentación de Resultados**

### **Tercer Trimestre 2010**

(Enero-Septiembre)

## Índice de Contenidos

<b>1. Principales Magnitudes</b>	<b>5</b>
Datos Económicos	5
Magnitudes Operativas	6
<b>2. Cuenta de Resultados Consolidada</b>	<b>7</b>
Cuenta de Resultados Consolidada	7
Ventas	7
Ebitda	8
<b>3. Resultados por Actividades</b>	<b>9</b>
Ingeniería	9
Actividades Concesionales	9
Commodities	10
Conciliación Actividades – Grupos de Negocio	10
<b>4. Estado de Situación Financiera Consolidado</b>	<b>11</b>
Estado de Situación Financiera Consolidado	11
Composición de la Deuda Neta	12
<b>5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>13</b>
<b>6. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV</b>	<b>14</b>
<b>7. Evolución Bursátil</b>	<b>15</b>

Como consecuencia de la entrada en vigor de la CINIIF 12 sobre Acuerdos de Concesión de Servicios a partir del ejercicio que inicia el 1 de enero de 2010, Abengoa ha procedido a aplicarla por primera vez con efecto a dicha fecha.

Esta interpretación afecta al tratamiento contable de los acuerdos de concesión de servicios en los que el concedente a) regula los servicios a los que el concesionario debe destinar la infraestructura, a quién debe prestar el servicio y a qué precio y b) controla cualquier participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. En este marco de referencia contable, las infraestructuras objeto del acuerdo de concesión de servicios se reconocerán en función de la contraprestación recibida o a recibir por el operador.

En base al análisis realizado de dicha interpretación, se han identificado determinados activos del balance consolidado de la sociedad dominante relacionados con la actividad de líneas de transmisión eléctrica, desalación y generación eléctrica como activos sujetos a las consideraciones especiales del reconocimiento contable según la CINIIF 12, por entender que se tratan, en su sustancia económica, de activos sometidos a los condicionamientos asimilables a los de una concesión de servicios durante un período determinado y respecto los cuales la sociedad mantiene los suficientes elementos de riesgo como para poder considerar la infraestructura objeto del acuerdo como un activo intangible, sujeto a las disposiciones de la NIC 38 y amortizable de acuerdo con el período previsto de duración de la concesión.

En base a lo anterior, y de conformidad con los supuestos y requerimientos establecidos en la NIC 8, se ha procedido a reexpresar la información de 2009, en cuya formulación no se había aplicado aún dicha interpretación, para hacerla comparativa con la información del ejercicio 2010. El efecto de dicha reexpresión en la cuenta de resultados a septiembre de 2009 ha supuesto un impacto positivo en el importe neto de la cifra de negocios, resultado de explotación y resultado atribuido a la sociedad dominante de 333,4 M€, 66,8 M€ y 45,4 M€

Durante los últimos 10 años, Abengoa ha experimentado un desarrollo muy importante, incorporando nuevos negocios y enfocando su estrategia hacia la búsqueda de soluciones innovadoras para el desarrollo sostenible.

Debido a este desarrollo, se hace necesario una nueva manera de segmentar a la compañía que facilite el poder entender de una manera más sencilla y clara los negocios en los que Abengoa está presente. Por esto, a partir de esta publicación de resultados, Abengoa pasará a publicar sus datos por Actividades en lugar de por Grupos de Negocio.

Las actividades en las que Abengoa se divide son:

- Ingeniería: Actividad clásica de Abengoa de Ingeniería y Construcción.
- Actividades Concesionales: Proyectos en los que Abengoa participa en el capital mediante un contrato de concesión o de venta a largo plazo de la capacidad instalada.
- Commodities: Actividades relacionadas con el tratamiento de commodities.

Durante los dos próximos trimestres, se publicarán los resultados tanto por Grupo de Negocio como por Actividades realizando una conciliación entre ambas para facilitar la adaptación al nuevo criterio.

### 1. Principales Magnitudes

#### Datos Económicos

- Buenos resultados en un entorno adverso.
- Ventas de 4.119,4 M€, un 29% más que en el mismo periodo de 2009.
- 24 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 640,5 M€, un 25% más que en el mismo periodo de 2009.

Cuenta de Resultados (M€)	9m 2010	Var (%)	9m 2009 (*)
<b>Ventas</b>	4.119,4	+29,1%	3.190,8
<b>Ebitda</b>	640,5	+24,9%	513,0
<b>Margen Operativo</b>	15,5%		16,1%
<b>Beneficio Neto</b>	155,7	(1,7%)	158,4

(\*) Datos proforma excluyendo 16,5 M€ de plusvalía por la venta de acciones de Telvent

Balance de Situación (M€)	9m 2010	Var (%)	2009
<b>Activo Total</b>	14.890,4	+19,4%	12.470,3
<b>Patrimonio Neto</b>	1.566,7	+23,2%	1.271,4
<b>Deuda Neta Corporativa</b> (ex Financiación sin Recurso)	1.969,4	+56,6%	1.257,2

Datos de la Acción	9M 2010	Var (%)	2009
<b>Última Cotización</b>	18,58 €	(17,8%)	22,60 €
<b>Capitalización</b> (30 de septiembre) (M€)	1.680,9	(17,8%)	2.044,6
<b>Volumen de Efectivo</b>			
<b>Diario Negociado</b> (M€)	11,9	+101,1%	5,9

## Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 65% de las ventas consolidadas.
- La cartera de ingeniería se sitúa en 9.586 M€.
- 11 nuevas plantas en operación durante 2010.

Magnitudes Operativas	9m 2010	Var (%)	2009
<b>Desalación</b> (m <sup>3</sup> /día)	375.000	+36,4%	275.000
<b>Bioetanol</b> (ML)	3.051	+60,2%	1.905
<b>Solar</b> (MW)	193	+348,8%	43
<b>Líneas transmisión</b> (km)	4.504	+11,5%	4.041
<b>Cartera</b> (M€) (*)	9.586	+11,0%	8.637
<b>Número medio de empleados</b>	25.971	+13,7%	22.840

(\*) La cartera de Ingeniería incluye «soft-backlog»

## 2. Cuenta de Resultados Consolidada

### Cuenta de Resultados Consolidada

M€	9m 2010	9m 2009 (*)	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	4.119,4	3.190,8	+29,1%
Gastos de Explotación	(3.478,9)	(2.677,9)	+29,9%
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro	(222,2)	(152,9)	+45,3%
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>418,3</b>	<b>360,0</b>	<b>+16,2%</b>
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(188,3)</b>	<b>(121,5)</b>	<b>+55,0%</b>
<b>Participación en Resultados de Asociadas</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Resultado Consolidado antes de Impuestos</b>	<b>238,3</b>	<b>247,6</b>	<b>(3,8%)</b>
Impuesto sobre Beneficios	(38,0)	(69,0)	(44,8%)
<b>Resultado Consolidado después de Impuestos</b>	<b>200,2</b>	<b>178,6</b>	<b>+12,1%</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	(44,6)	(20,2)	+120,9%
<b>Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>155,7</b>	<b>158,4</b>	<b>(1,8%)</b>

(\*) Datos proforma excluyendo 16,5 M€ de plusvalía por la venta de acciones de Telvent

### Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 30 de septiembre de 2010 alcanzan la cifra de 4.119,4 M€, lo que representa un incremento del 29% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Avance en la construcción de la planta cogeneradora de Tabasco (México), de líneas de transmisión en Brasil y Perú, así como en la ejecución de plantas solares en España y África.
- Entrada en producción de nuevas plantas de bioetanol en Europa (Holanda) y EEUU (Indiana e Illinois).
- Mayor volumen de residuos tratados.

### Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 30 de septiembre de 2010, los 640,5 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 25%. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Entrada en producción de nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4).
- El incremento en ventas y mejora de márgenes en etanol, tanto en EEUU como en Europa.
- Mayor volumen de residuos tratados.
- Entrada en producción de nuevas líneas de transmisión en Brasil (ATE IV-VII).

## 3. Resultados por Actividades

Ventas (M€)	9m 2010	Var (%)	9m 2009 (*)
Ingeniería	2.493,2	+21,8%	2.047,3
Actividades Concesionales	228,6	+46,6%	156,0
Commodities	1.397,6	+41,5%	987,5
<b>Total</b>	<b>4.119,4</b>	<b>+29,1%</b>	<b>3.190,8</b>

Ebitda (M€)	9m 2010	Var (%)	9m 2009 (*)
Ingeniería	311,1	+4,6%	297,4
Actividades Concesionales	151,4	+49,0%	101,6
Commodities	178,0	+56,2%	113,9
<b>Total</b>	<b>640,5</b>	<b>+24,9%</b>	<b>512,9</b>

Margen Ebitda	9m 2010	Var (%)	9m 2009 (*)
Ingeniería	+12,5%		+14,5%
Actividades Concesionales	+66,2%		+65,1%
Commodities	+12,7%		+11,5%
<b>Total</b>	<b>+15,5%</b>		<b>+16,1%</b>

(\*) Ebitda 09 proforma excluyendo 16,5 M€ de Ipusvalía por la venta de acciones de Telvent

### Ingeniería

- Avance en la construcción de la planta cogeneradora de Tabasco (México), de líneas de alta tensión en Brasil y Perú, así como en la ejecución de plantas solares en España y África.
- Avance en la ejecución de desaladoras en Argelia, China e India.

### Actividades Concesionales

- Entrada en producción durante 2010 de 3 nuevas plantas solares de 50 MW en España (Solnova 1, 3 y 4) y de 4 nuevas líneas de transmisión en Brasil (ATE IV-VII).
- Producción durante 9 meses completos de la desaladora de Skikda (Argelia), y de la planta solar de 20 MW en España (PS-20).

### Commodities

- Entrada en producción de 2 nuevas planta de etanol en EEUU de 330 MI cada una (Indiana e Illinois) y una nueva planta en Holanda de 480 MI.
- Mejora de márgenes en etanol tanto en EEUU como en Europa.
- Mayor volumen de residuos tratados en reciclaje.

### Conciliación Actividades – Grupos de Negocio

Ventas (M€)		Solar	Bioenergía	Servicios Medioamb.	Tecnologías Información	Ingeniería y Const. Ind.	Abengoa
Ingeniería	sep-10	149	-	183	517	1.644	2.493
	sep-09	128	-	194	552	1.174	2.047
Act. Concesionales	sep-10	44	-	10	-	174	229
	sep-09	19	-	4	-	133	156
Commodities	sep-10	-	991	406	-	-	1.398
	sep-09	-	704	283	-	-	987
Total	sep-10	193	991	600	517	1.818	4.119
	sep-09	147	704	481	552	1.307	3.191

Ebitda (M€)		Solar	Bioenergía	Servicios Medioamb.	Tecnologías Información	Ingeniería y Const. Ind.	Abengoa
Ingeniería	sep-10	44	-	15	87	164	311
	sep-09	40	-	18	78	162	297
Act. Concesionales	sep-10	36	-	5	-	111	151
	sep-09	16	-	0	-	86	102
Commodities	sep-10	-	106	72	-	-	178
	sep-09	-	59	55	-	-	114
Total	sep-10	80	106	92	87	275	641
	sep-09	54	59	72	78	250	513

Margen (%)		Solar	Bioenergía	Servicios Medioamb.	Tecnologías Información	Ingeniería y Const. Ind.	Abengoa
Ingeniería	sep-10	29,8%	-	8,2%	16,9%	10,0%	12,5%
	sep-09	30,9%	-	9,2%	14,1%	13,8%	14,5%
Act. Concesionales	sep-10	80,2%	-	50,0%	-	63,6%	66,2%
	sep-09	81,6%	-	-10,0%	-	65,1%	65,1%
Commodities	sep-10	-	10,7%	17,6%	-	-	12,7%
	sep-09	-	8,4%	19,3%	-	-	11,5%
Total	sep-10	41,4%	10,7%	15,3%	16,9%	15,1%	15,5%
	sep-09	36,8%	8,4%	15,0%	14,1%	19,1%	16,1%

(\*) Ebitda 09 proforma excluyendo 16,5 M€ de Ipusvalia por la venta de acciones de Telvent

## 4. Estado de Situación Financiera Consolidado

### Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	9m 2010	2009	Var (%)
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	3.716,5	3.355,1	+10,8%
Inmovilizaciones en Proyectos	4.869,1	3.766,8	+29,3%
Inversiones Financieras	463,5	343,3	+35,0%
Activos por Impuestos Diferidos	757,2	629,0	+20,4%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>9.806,2</b>	<b>8.094,1</b>	<b>+21,2%</b>
Existencias	419,1	345,6	+21,3%
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	2.089,3	2.002,2	+4,3%
Inversiones Financieras	460,7	482,0	(4,4%)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.115,1	1.546,4	+36,8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>5.084,2</b>	<b>4.376,2</b>	<b>+16,2%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>14.890,4</b>	<b>12.470,3</b>	<b>+19,4%</b>

Pasivo (M€)	9m 2010	2009	Var (%)
Capital y Reservas	344,4	314,9	+9,4%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.566,7</b>	<b>1.271,4</b>	<b>+23,2%</b>
Financiación sin Recurso a largo plazo	3.228,1	2.748,0	+17,5%
Recursos Ajenos	4.270,6	2.799,2	+52,6%
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	133,7	135,5	(1,3%)
Instrumentos Financieros Derivados	368,0	213,1	+72,7%
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	311,7	262,0	+19,0%
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>8.312,0</b>	<b>6.157,7</b>	<b>+35,0%</b>
Financiación sin Recurso a corto plazo	212,2	185,4	+14,5%
Recursos Ajenos	527,1	682,9	(22,8%)
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	3.866,9	3.775,3	+2,4%
Pasivos por Impuestos Corrientes	291,0	292,8	(0,6%)
Instrumentos Financieros Derivados	113,9	96,0	+18,6%
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	0,6	8,7	(93,6%)
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>5.011,7</b>	<b>5.041,1</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>14.890,4</b>	<b>12.470,3</b>	<b>+19,4%</b>

### Composición de la Deuda Neta

M <sup>□</sup>	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009
Préstamos con entidades de crédito a c/p y l/p	3.252,7	3.227,9	2.709,9
Bonos a c/p y l/p	1.220,6	1.238,8	506,0
Leasing y otros ajustes	71,9	74,3	69,7
Inversiones Financieras	(460,7)	(405,3)	(482,0)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.115,1)	(2.399,7)	(1.546,4)
<b>Total Deuda Neta Corporativa</b>	<b>1.969,4</b>	<b>1.736,0</b>	<b>1.257,2</b>
Ebitda Corporativo <sup>(1)</sup>	673,3	649,7	633,5
Gasto en I+D	52,2	57,8	51,1
<b>Ebitda Corporativo (sin gasto en I+D)</b>	<b>725,4</b>	<b>707,4</b>	<b>684,7</b>
<b>Deuda Neta / Ebitda (Corporativo)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,84</b>
<b>Total Financiación sin Recurso</b>	<b>3.440,4</b>	<b>3.429,8</b>	<b>2.302,0</b>
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>5.409,8</b>	<b>5.165,8</b>	<b>3.559,2</b>
<b>Ebitda Total</b>	<b>943,6</b>	<b>897,1</b>	<b>750,4</b>
<b>Deuda Neta / Ebitda (Total)</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>
Deuda Neta preoperacional <sup>(2)</sup>	(1.834,0)	(2.517,2)	(2.373,0)
<b>Total Deuda Neta ajustada por la DN preop.</b>	<b>3.575,8</b>	<b>2.648,6</b>	<b>1.186,2</b>
<b>Deuda Neta Ajustada / Ebitda</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>

<sup>(1)</sup> Cifras de Ebitda se refieren a «Ebitda de los últimos doce meses»

<sup>(2)</sup> Deuda Neta en los proyectos en construcción

## 5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

M <sup>□</sup>	9m 2010	9m 2009	Var (%)
<b>Resultado Consolidado después de Impuestos</b>	<b>200,2</b>	<b>190,2</b>	<b>+5,3%</b>
Ajustes no monetarios	173,5	97,1	+78,7%
<b>Efectivo Generado por las Operaciones</b>	<b>373,8</b>	<b>287,3</b>	<b>+30,1%</b>
<b>Variaciones en el Capital Circulante</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(12,6%)</b>
<b>Flujos Netos de Eectivo de Act. Explotación</b>	<b>309,0</b>	<b>213,2</b>	<b>+44,9%</b>
<b>Flujos Netos de Eectivo de Act. Inversión</b>	<b>(1.591,4)</b>	<b>(1.211,4)</b>	<b>+31,4%</b>
<b>Flujos Netos de Eectivo de Act. Financiación</b>	<b>1.851,1</b>	<b>627,3</b>	<b>+195,1%</b>
<b>Aumento/Disminución Neta del Efectivo</b>	<b>568,7</b>	<b>(370,9)</b>	<b>(253,3%)</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	1.546,4	1.398,7	+10,6%
<b>Efectivo Bancario al Cierre del Periodo</b>	<b>2.115,1</b>	<b>1.027,8</b>	<b>+105,8%</b>

## 6. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al tercer trimestre de 2010:

- Escrito de 05/07/2010. La sociedad remite información sobre las noticias aparecidas en prensa relativas a la aprobación preliminar por el gobierno de los EEUU de una garantía federal por importe de 1.450 M\$ a Abengoa Solar.
- Escrito de 27/07/2010. Suscripción de opciones de compra sobre 4.000.000 de acciones como cobertura parcial de la emisión de bonos canjeables vencimiento 2017.
- Escrito de 03/08/2010. Abengoa anuncia la reanudación del contrato de liquidez con Santander Investment.
- Escrito de 24/08/2010. Información correspondiente al trimestre mayo 2010 - agosto 2010 de las operaciones realizadas en el marco del contrato de liquidez con el Santander Investment Bolsa, S.V.
- Escrito de 31/08/2010. La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2010.
- Escrito de 31/08/2010. Informe de Auditor de Revisión Limitada de los Estados Financieros del primer semestre del 2010, que figura así mismo incluido dentro del archivo de dichos EEFF para su publicación como archivo individualizado.
- Escrito de 31/08/2010. Presentación Analistas del resultado primer semestre del 2010.
- Escrito de 13/09/2010. Obtención de calificación crediticia por parte de Moody's Investor Service y Fitch Ratings.

## 7. Evolución Bursátil

A 30 de septiembre de 2010, 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 11 de abril de 2010 Abengoa, S.A. contaba con 11.338 accionistas.

	Total	Diario
<b>Número de Valores</b> (miles)	121.246	631
<b>Efectivo Negociado</b> (M€)	2.278	12

  

Cotizaciones	Valor	Fecha
<b>Última</b>	<b>18,58</b>	<b>30 sep</b>
Máxima	24,34	08 ene
Media	18,78	
Mínima	13,22	08 jun

Como referencia histórica, desde la salida a Bolsa de Abengoa el 29 de noviembre de 1996, los títulos de la compañía se han revalorizado un 773% lo que significa multiplicar por 8,7 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 125%.

