

# ABENGOA



## Evolución de los Negocios

## Primer Semestre 2011

(Enero-Junio)

## Índice de Contenidos

<b>1. Cambios de perímetro de consolidación y/o contables</b>	<b>3</b>
CINIIF 12: Acuerdos de Concesión de Servicios	3
Operaciones Discontinuadas	4
Información por segmentos	6
<b>2. Principales Magnitudes</b>	<b>7</b>
Datos Económicos	7
Magnitudes Operativas	7
<b>3. Cuenta de Resultados Consolidada</b>	<b>9</b>
Ventas	9
Ebitda	10
Resultados Financieros	10
Impuesto sobre beneficios	10
Resultados procedentes de operaciones continuadas	10
Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos	11
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11
<b>4. Resultados por Segmentos</b>	<b>12</b>
Ingeniería y Construcción	12
Infraestructuras de Tipo Concesional	13
Producción Industrial	13
<b>5. Estado de Situación Financiera Consolidado</b>	<b>14</b>
Estado de Situación Financiera Consolidado	14
Composición de la Deuda Neta	15
<b>6. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>16</b>
<b>7. Plan de Inversión</b>	<b>17</b>
Principales proyectos en ejecución	17
Inversión comprometida pendiente a 30/06/11	18
<b>8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV</b>	<b>19</b>
<b>9. Evolución Bursátil</b>	<b>21</b>

## 1. Cambios de perímetro de consolidación y/o contables

### CINIIF 12: Acuerdos de Concesión de Servicios

Desde el 1 de enero de 2010, el grupo ha aplicado la CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios", con efecto retroactivo. Esta interpretación afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios. De acuerdo con los términos de la citada Interpretación se admite el reconocimiento contable disociado de las actividades de construcción y de posterior explotación y mantenimiento de la instalación. La aplicación retroactiva de dicha interpretación no ha supuesto un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de Abengoa del ejercicio 2010, en la medida que la sociedad ya venía aplicando una política contable similar a la interpretación CINIIF 12 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 la primera aplicación de la CINIIF 12, la dirección de 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. En este sentido, la dirección concluyó inicialmente que, en base a informes jurídicos y técnicos de terceros independientes, dichas plantas termosolares cumplían con los requerimientos expuestos en la CINIIF 12 para ser considerados activos concesionales, y así los registró en la información financiera trimestral no auditada que fue facilitada al Mercado de Valores durante el ejercicio 2010.

No obstante a todo lo anterior, la Dirección ha decidido, de común acuerdo con el organismo regulador del mercado de valores español, seguir profundizando en el análisis y demorar a futuro su posible aplicación contable puesto que al cierre del ejercicio 2010 los argumentos que soportaban dicha aplicación contable no estaban completamente contrastados por dicho organismo, en especial en lo que se refiere a la naturaleza de servicio público de la actividad termosolar en España.

En base a lo anterior, la información trimestral correspondiente a junio 2010, publicada previamente por la compañía y presentada ante la CNMV, ha sido reexpresada para excluir la aplicación contable de la CINIIF 12 a los activos termosolares en España. Respecto a los resultados anteriormente publicados, dicha reexpresión ha supuesto una disminución en el importe neto de la cifra de

negocios, Ebitda y resultado atribuido a la sociedad dominante del primer semestre de 2010 de 168,2 M€, 13,5 M€ y 8,6 M€ respectivamente

### 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%.

La operación está sujeta a las habituales condiciones de cierre, incluida la obtención de las autorizaciones reglamentarias, y se prevé que se cierre antes de que finalice el tercer trimestre de 2011.

Al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 se estima que Abengoa obtendrá de esta operación unos ingresos en caja de aproximadamente 422 M€, que incluyen el repago de una línea de crédito intragrupo otorgada por Abengoa en favor de Telvent. Abengoa reducirá así su deuda neta a nivel consolidado incluyendo deuda y caja de Telvent (dependiendo del tipo de cambio al cierre de la operación) en aproximadamente 720 M€ y obtendrá una ganancia estimada, neta de impuestos, de entre 135 y 145 M€, dependiendo del coste final de la transacción, del impacto de la fluctuación del tipo de cambio y del valor en libras de la participación en Telvent en el día del cierre de la transacción, entre otros factores.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que las actividades desarrolladas por Telvent GIT, S.A. tienen 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, los activos y pasivos de Telvent que se han procedido a vender, tienen la consideración de operaciones discontinuadas, por lo

que los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de Abengoa del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 recogen sus activos, pasivos y resultados después de impuestos en un único epígrafe del Activo, Pasivo y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, respectivamente.

Asimismo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de Abengoa del período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 venta asciende a 506 M€ y la operación está sujeta a la aprobación de los prestamistas y de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) y que se prevé que se obtenga antes de que finalice el tercer trimestre de 2011.

El precio de la oferta equivale aproximadamente a un ingreso en caja de 485 M€ (dependiendo del tipo de cambio), y supondrá una reducción de deuda neta total consolidada de 689 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.

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.

De acuerdo con dicha norma, el porcentaje de los activos y pasivos que se han procedido a vender, tienen la consideración de mantenidos para la venta, por lo que el Estado de Situación Financiera del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 recogen estos activos y pasivos en un único epígrafe del Activo y Pasivo Consolidado respectivamente.

## Información por segmentos

La información financiera por segmentos del periodo anterior (junio 2010) ha sido reexpresada a la nueva estructura de segmentos en los que Abengoa viene reportando desde hace varios trimestres y que son:

- 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.
- Infraestructuras 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.
- 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.

## 2. Principales Magnitudes

### Datos Económicos

- Ventas de 3.142,6 M€, un 38% más que en el mismo periodo de 2010.
- 27 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.
- Ebitda de 463,8 M€, un 36% más que en el mismo periodo de 2010.

Cuenta de Resultados (M€)	1s 2011	Var (%)	1s 2010
Ventas	3.142,6	+37,5%	2.284,9
Ebitda	463,8	+35,9%	341,3
Margen Operativo	14,8%		14,9%
Beneficio Neto	102,1	+11,2%	91,9

Balance de Situación (M€)	30/06/2011	Var (%)	30/06/2010
Activo Total	18.493,3	+9,0%	16.973,8
Patrimonio Neto	1.656,5	+1,6%	1.630,3
Deuda Neta Total	(5.952,7)	+15,7%	(5.143,9)

Datos de la Acción	1s 2011	Var (%)	1s 2010
Última Cotización (30 de junio) (€/acc)	20,91	+30,4%	16,04
Capitalización (30 de junio) (M€)	1.891,3	+30,4%	1.450,7
Volumen de Efectivo			
Diario Negociado (M€)	14,3	+8,5%	13,2

### Magnitudes Operativas

- La actividad internacional representa el 78% de las ventas consolidadas.
- El 54% de las ventas proceden de Estados Unidos e Iberoamérica.
- La cartera de ingeniería a 30 de junio de 2011 se sitúa en 7.808 M€.

<b>Principales Cifras Operativas</b>	<b>jun-11</b>	<b>Var (%)</b>	<b>jun-10</b>
<b>Líneas de transmisión</b> (km)	4.413	+19%	3.718
<b>Desalación</b> (Cap. ML)	360	+0%	360
<b>Cogeneración</b> (GWh)	347	+68%	207
<b>Energía Solar</b> (GWh netos)	159	+190%	55
<b>Biocombustibles</b> (Prod. ML)	1.282	+24%	1.033
<b>Residuos tratados</b> (Mt)	1,3	+11%	1,2



### 3. Cuenta de Resultados Consolidada

M€	1s 2011	1s 2010	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.142,6	2.284,9	+37,5%
Gastos de Explotación	(2.678,8)	(1.943,6)	+37,8%
Amortización y cargos por deterioro del valor	(121,0)	(108,7)	+11,3%
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>342,8</b>	<b>232,6</b>	<b>+47,4%</b>
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(258,9)</b>	<b>(126,4)</b>	<b>+104,9%</b>
<b>Participación en Resultados de Asociadas</b>	<b>2,3</b>	<b>5,2</b>	<b>(55,6%)</b>
<b>Resultado Consolidado antes de Impuestos</b>	<b>86,2</b>	<b>111,4</b>	<b>(22,6%)</b>
Impuesto sobre Beneficios	30,6	(20,4)	(249,8%)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>116,8</b>	<b>91,0</b>	<b>+28,4%</b>
<b>Resultado procedente de Act. Interrumpidas</b>	<b>(13,6)</b>	<b>36,5</b>	<b>n.a.</b>
Participaciones no dominantes operaciones continuadas	(9,0)	(16,5)	(45,3%)
Participaciones no dominantes actividades interrumpidas	8,0	(19,1)	n.a.
<b>Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>102,1</b>	<b>91,9</b>	<b>+11,2%</b>

### Ventas

Las ventas consolidadas de Abengoa a 30 de junio de 2011 alcanzan la cifra de 3.142,6 M€, lo que representa un incremento del 38% 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 Solana, la planta termosolar de 280 MW en el estado de Arizona (EE.UU.) y 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).
- 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 al 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 junio de 2011, los 463,8 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 36%. 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.
- 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 -126,4 M€ en junio de 2010 a -258,9 M€ en junio 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.

### **Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios pasa de -20,4 M€ en junio de 2010 a 30,6 M€ en junio 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 se incrementa en un 28,4% en el primer semestre de 2011 pasando de 91,0 M€ a junio 2010 a 116,8 M€ a junio 2011.

### **Resultados procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos**

Este epígrafe recoge la aportación al resultado de Telvent GIT, el cual se ha visto afectado en estos seis primeros meses del año por la negativa valoración del derivado implícito del bono convertible de Telvent, pasando de 36,5 M€ en junio 2010 a -13,6 M€ en junio 2011.

### **Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante**

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se ha incrementado en un 11,2% pasando de los 91,9 M€ registrados a junio de 2010 a los 102,1 M€ conseguidos a junio 2011.

### 4. Resultados por Segmentos

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	1s 2011	1s 2010	Var (%)	1s 2011	1s 2010	Var (%)	1s 2011	1s 2010
<b>Ingeniería y Construcción</b>								
Ingeniería	1.569	1.180	33%	183	117	57%	11,7%	9,9%
<b>Total</b>	<b>1.569</b>	<b>1.180</b>	<b>33%</b>	<b>183</b>	<b>117</b>	<b>57%</b>	<b>11,7%</b>	<b>9,9%</b>
<b>Infraestructuras de Tipo Concesional</b>								
Solar	50	16	215%	38	14	176%	75,2%	85,8%
Agua	8	6	31%	4	6	-30%	54,9%	102,7%
Concesiones LAT	116	98	18%	92	71	30%	79,3%	72,2%
Cogen. y otros	18	16	14%	2	1	32%	8,9%	7,7%
<b>Total</b>	<b>192</b>	<b>136</b>	<b>41%</b>	<b>135</b>	<b>92</b>	<b>47%</b>	<b>70,5%</b>	<b>67,6%</b>
<b>Producción Industrial</b>								
Bioenergía	987	573	72%	67	56	21%	6,8%	9,7%
Reciclaje	324	306	6%	59	52	14%	18,4%	17,0%
Otros	71	90	-21%	19	25	-25%	26,2%	27,8%
<b>Total</b>	<b>1.382</b>	<b>969</b>	<b>43%</b>	<b>145</b>	<b>133</b>	<b>10%</b>	<b>10,5%</b>	<b>13,7%</b>
<b>Total</b>	<b>3.143</b>	<b>2.285</b>	<b>38%</b>	<b>464</b>	<b>341</b>	<b>36%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,9%</b>

#### Ingeniería y Construcción

- Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron en un 33% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 1.569 M€ (1.180 M€ en el primer semestre de 2010) y el Ebitda alcanza los 183 M€ lo que supone un incremento del 57% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2010 (117 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:
  - o Ejecución de la planta Solar de Solana, en Arizona (Estados Unidos).
  - o Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú así como de la planta de cogeneración para Pemex en Tabasco.
  - o Ejecución de la planta termosolar de Abu Dhabi.

## Infraestructuras de Tipo Concesional

- Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron en un 41% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 192 M€ (136 M€ en el primer semestre de 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 135 M€, un 47% de incremento respecto a los 92 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.
  - 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.

## Producción Industrial

- Las ventas en Producción Industrial se incrementan en un 43% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 1.382 M€ (969 M€ en el primer semestre de 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 145 M€, un 10% de incremento respecto a los 133 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.

## 5. Estado de Situación Financiera Consolidado

### Estado de Situación Financiera Consolidado

Activo (M€)	30/06/2011	31/12/2010
Activo Intangible e Inmovilizaciones Materiales	2.686,8	3.433,8
Inmovilizaciones en Proyectos	6.349,7	5.744,8
Inversiones Financieras	444,2	486,4
Activos por Impuestos Diferidos	874,7	885,7
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>10.355,5</b>	<b>10.550,6</b>
Activos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	1.971,7	0,0
Existencias	451,1	385,0
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	2.173,5	2.141,4
Inversiones Financieras	799,0	913,6
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.742,6	2.983,2
<b>Activos Corrientes</b>	<b>8.137,8</b>	<b>6.423,2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>18.493,3</b>	<b>16.973,8</b>

Pasivo (M€)	30/06/2011	31/12/2010
Capital y Reservas	1.173,0	1.189,7
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.656,5</b>	<b>1.630,3</b>
Financiación sin Recurso	3.977,8	3.558,0
Recursos Ajenos	4.516,4	4.441,7
Subvenciones y otros pasivos	153,7	171,4
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	119,6	153,8
Instrumentos Financieros Derivados	252,4	290,0
Pasivos por Impuestos Dif. y Oblig. Personal	266,7	336,9
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>9.286,6</b>	<b>8.951,8</b>
Pasivos mantenidos para la venta y de act. Interrumpidas	1.173,4	0,0
Financiación sin Recurso	565,0	492,1
Recursos Ajenos	647,7	719,9
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	4.755,9	4.730,8
Pasivos por Impuestos Corrientes	322,5	343,0
Instrumentos Financieros Derivados	72,9	91,4
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	12,8	14,5
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>7.550,2</b>	<b>6.391,7</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>18.493,3</b>	<b>16.973,8</b>

### Composición de la Deuda Neta

M€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Deuda Corporativa <sup>(1)</sup>	4.951	5.063	4.519
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(2.340)	(2.766)	(2.015)
<b>Deuda Neta Total Corporativa</b>	<b>2.611</b>	<b>2.297</b>	<b>2.505</b>
Deuda sin recurso <sup>(1)</sup>	4.543	4.050	3.430
Efectivo e Inversiones Financieras sin recurso	(1.201)	(1.131)	(791)
<b>Deuda Neta Total Sin Recurso</b>	<b>3.341</b>	<b>2.919</b>	<b>2.639</b>
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>5.953</b>	<b>5.216</b>	<b>5.144</b>
Ebitda Total 12 meses	935	942	843
Ebitda corporativo 12 meses	569	606	650
<b>Deuda Neta Total / Ebitda Total</b>	<b>6,37</b>	<b>5,54</b>	<b>6,10</b>
<b>Deuda Neta Total / Ebitda Total (ex deuda preop)</b>	<b>4,02</b>	<b>3,31</b>	<b>3,12</b>
<b>Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo</b>	<b>4,59</b>	<b>3,79</b>	<b>3,85</b>
<b>Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo (covenant) <sup>(3)</sup></b>	<b>2,37</b>	<b>1,77</b>	<b>2,45</b>

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

<sup>(1)</sup> Incluye 2.195 M€, 2.094 M€ y 2.517 M€ de deuda neta preoperacional a jun-11, dic-10 y jun-10 respectivamente.

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

<sup>(2)</sup> 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€	1s 2011	1s 2010
Resultado Consolidado después de impuestos	116,8	91,0
Ajustes no monetarios	341,4	205,4
Variación en el Capital Circulante	364,3	63,0
Actividades interrumpidas	(98,2)	47,3
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>724,2</b>	<b>406,6</b>
Impuesto de sociedades cobrados/pagados	(50,8)	(40,9)
Intereses cobrados/pagados	(181,4)	(126,6)
Actividades interrumpidas	23,6	5,0
<b>Flujos netos de efectivo de acts. explotación</b>	<b>515,6</b>	<b>244,1</b>
Capex	(1.335,8)	(1.081,6)
Otras inversiones	(146,2)	167,5
<b>Flujos netos de efectivo de acts. inversión</b>	<b>(1.482,0)</b>	<b>(914,2)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de acts. financiación</b>	<b>821,0</b>	<b>1.479,2</b>
<b>Aumento/disminución neta del efectivo</b>	<b>(145,4)</b>	<b>809,1</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	2.983,2	1.546,4
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(30,6)	70,6
Actividades interrumpidas	(56,2)	(87,7)
<b>Efectivo bancario al cierre del periodo</b>	<b>2.750,9</b>	<b>2.338,4</b>



## 7. Plan de Inversión

### Principales proyectos en ejecución

M€	Localización	Capacidad	Abengoa (%)	2011	2012	2013	2014	Inicio estimado
	SPP1	Hassi R'Mel - Argelia	150 MW	51%				Q2 11
	Helioenergy 1	Écija - España	50 MW	50%				Q3 11
	Helioenergy 2	Écija - España	50 MW	50%				Q1 12
	Solacor 1	Córdoba - España	50 MW	74%				Q2 12
	Solacor 2	Córdoba - España	50 MW	74%				Q2 12
	Solaben 2	Extremadura - España	50 MW	70%				Q3 12
	Solaben 3	Extremadura - España	50 MW	70%				Q4 12
	Helios 1	Ciudad Real - España	50 MW	100%				Q3 12
	Helios 2	Ciudad Real - España	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 - España	50 MW	100%				Q3 13
	Solaben 6	Extremadura - España	50 MW	100%				Q4 13
	Hugoton (US)	Hugoton - KS - USA	90 ML	100%				Q1 14
	Tlemcen-Honaine	Honaine - Argelia	200 ML/día	26%				Q4 11
	Tenes	Tenes - Argelia	200 ML/día	51%				Q1 13
	Qingdao	Qingdao - China	100 ML/día	92%				Q3 12
	Cogen. Pemex	Tobasco - Mexico	300 MWe	60%				Q4 12
	ATN	Peru	695 km	100%				Q3 11
	Manaus	Amazonas - Brasil	586 km	51%				Q4 11
	Norte Brasil	Rio Madeira - Brasil	2,375 km	51%				Q1 13
	Linha Verde	Premadeira - Brasil	987 km	51%				Q3 11
	ATS	Peru	872 km	100%				Q4 13
	Lote I	Brasil	108 km	100%				2012
	Aser Sur	Extremadura - España	110,000 tn	100%				Q4 12

### Inversión comprometida pendiente a 30/06/11

Cifras a 30/06/2011

Comprometido	Inversión	Total				H2 2011				2012			
		Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda	Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda	Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda
Solar	5.051	3.268	798	64	2.406	928	185	34	709	1.624	448	30	1.145
Argelia	318												
Helioenergy 1 y 2	561	129	31	31	67	97	24	24	49	32	7	7	18
Solacor 1 y 2	574	141	39	7	95	69	15	3	51	72	24	4	44
Solaben 2 y 3	580	219	62	26	130	71	17	7	47	147	45	19	83
Helios 1 y 2	555	419	98		321	235	10		225	184	87		97
Solana	1.361	1.303	339		965	456	118		338	560	146		415
Mojave	1.102	1.058	229		828					628	139		488
Biofuels	378	303	155	75	74	90	56	34		98	77	21	
Hugoton	378	303	155	75	74	90	56	34		98	77	21	
Cogeneración	441	103	25	17	61	55	11	7	37	48	14	10	24
Cogen. México (Pemex)	441	103	25	17	61	55	11	7	37	48	14	10	24
Desalación	490	127	13	9	105	77	5	6	66	50	7	4	39
Tlenclem	199	19	1	3	15	19	1	3	15				
Tenes	158	67	7	7	54	28	3	3	23	39	4	4	31
Quindgao	133	41	5		36	30	2		28	12	3		8
Transmisión	2.334	1.124	405	244	475	497	210	123	164	591	180	119	292
ATN	241	23	22		1	23	22		1				
Manaus (Amazonas)	667	109	37	36	36	98	34	34	30	10	3	2	5
Norte Brasil (Rio madeira)	887	666	189	181	296	245	71	68	106	411	115	111	185
Linha Verde (Premadeira)	194	79	28	27	24	57	22	21	13	22	6	6	11
ATS (Perú)	319	220	115		105	69	57		12	126	47		78
Greenfield 1 (Lote I)	26	26	14		12	4	4			22	10		12
Reciclaje	60	60	60							41	41		
Aser Sur	60	60	60							41	41		
	8.755	4.986	1.456	410	3.121	1.647	468	204	975	2.452	768	183	1501

fras a 30/06/2011

Comprometido	2013				2014				2015			
	Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda	Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda	Total inversión pendiente	ABG Corporativo	Socios	Deuda
Solar	595	124		471	122	41		81				
Argelia												
Helioenergy 1 y 2												
Solacor 1 y 2												
Solaben 2 y 3												
Helios 1 y 2												
Solana	287	75		212								
Mojave	308	49		259	122	41		81				
Biofuels	68	19		49	29	2	1	25	19	1	19	0
Hugoton	68	19		49	29	2	1	25	19	1	19	0
Cogeneración												
Cogen. México (Pemex)												
Desalación												
Tlenclem												
Tenes												
Quindgao												
Transmisión	37	15	3	19								
ATN												
Manaus (Amazonas)												
Norte Brasil (Rio madeira)	10	3	3	5								
Linha Verde (Premadeira)												
ATS (Perú)	26	12		14								
Greenfield 1 (Lote I)												
Reciclaje	19	19										
Aser Sur	19	19										
	718	177	3	539	151	43	1	106	19	1	19	0

## 8. Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes al primer semestre de 2011:

- Escrito de 22/02/2011. Detalle de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez (de 21/11/2010 a 20/02/2011).
- Escrito de 24/02/2011. Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010.
- Escrito de 24/02/2011. Información económica Semestral correspondiente al segundo semestre 2010. Archivo formato CNMV.
- Escrito de 25/02/2011. Befesa comunica a la Cnmv la posibilidad de una Opa de Exclusión
- Escrito de 04/03/2011. Suspensión temporal del Contrato de Liquidez con Santander Investment Bolsa, S.V.
- Escrito de 08/03/2011. Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Escrito de 16/03/2011. Complemento al anuncio de convocatoria de Junta de Abengoa.
- Escrito de 17/03/2011. Anuncio de convocatoria de Junta General a fin de someter la aprobación de la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de Befesa.
- Escrito de 23/03/2011. Suscripción de opciones de compra sobre acciones.
- Escrito de 7/04/2011. Presentación Investor Day.
- Escrito de 11/04/2011. Acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas de 10 de abril de 2011.
- Escrito de 29/04/2011. Cambio de domicilio social de Abengoa S.A.
- Escrito de 11/05/2011. Información económica Trimestral correspondiente al primer trimestre 2011. Anexo Evolución de los Negocios.
- Escrito de 11/05/2011. Información económica Trimestral correspondiente al primer trimestre 2011. Archivo formato CNMV.
- Escrito de 12/05/2011. Presentación de resultados primer trimestre 2011.
- Escrito de 16/05/2011. Opciones sobre acciones.

- Escrito de 18/05/2011. Reanudación de operaciones bajo el contrato de liquidez.
- Escrito de 23/05/2011. Detalle de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez (de 21/02/2011 a 20/05/2011).
- Escrito de 25/05/2011. Notificación de compra de opciones sobre acciones como cobertura del Bono convertible 2017.
- Escrito de 01/06/2011. Acuerdo de venta de Abengoa con Schneider Electric de su participación en Telvent.
- Escrito de 01/06/2011. Datos complementarios sobre el resultado de la venta de la participación en Telvent.
- Escrito de 02/06/2011. Anuncio de pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2010.
- Escrito de 03/06/2011. Abengoa alcanza acuerdo estratégico con CEMIG, que incluye la venta de participaciones en líneas de transmisión en Brasil por valor de 485 M€.
- Escrito de 03/06/2011. Presentación «Telvent and Transmissions Transactions Update».
- Escrito de 29/06/2011. Extensión del Plan de Adquisición de Acciones por un periodo adicional de dos años.

## 9. Evolución Bursátil

A 30 de junio 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
<b>Número de Valores</b> (miles)	85.751	675
<b>Efectivo Negociado</b> (M€)	1.814	14

  

Cotizaciones	Valor	Fecha
<b>Última</b>	<b>20,91</b>	<b>30 jun</b>
Máxima	24,13	03 jun
Media	21,15	
Mínima	16,93	10 ene

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 882% lo que significa multiplicar por 11 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 122%.

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

