




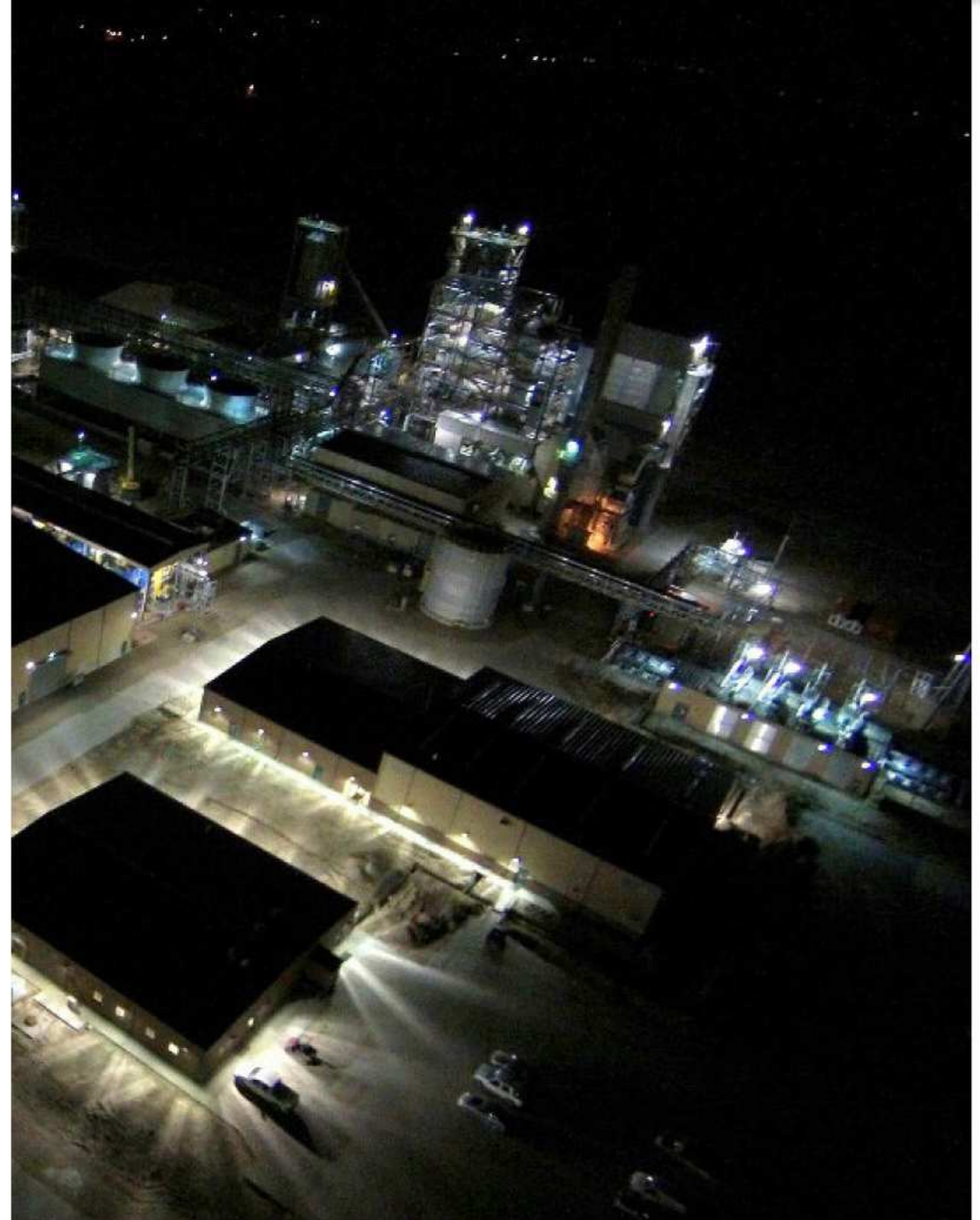
# ABENGOA

Soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible

Estados financieros intermedios  
resumidos consolidados



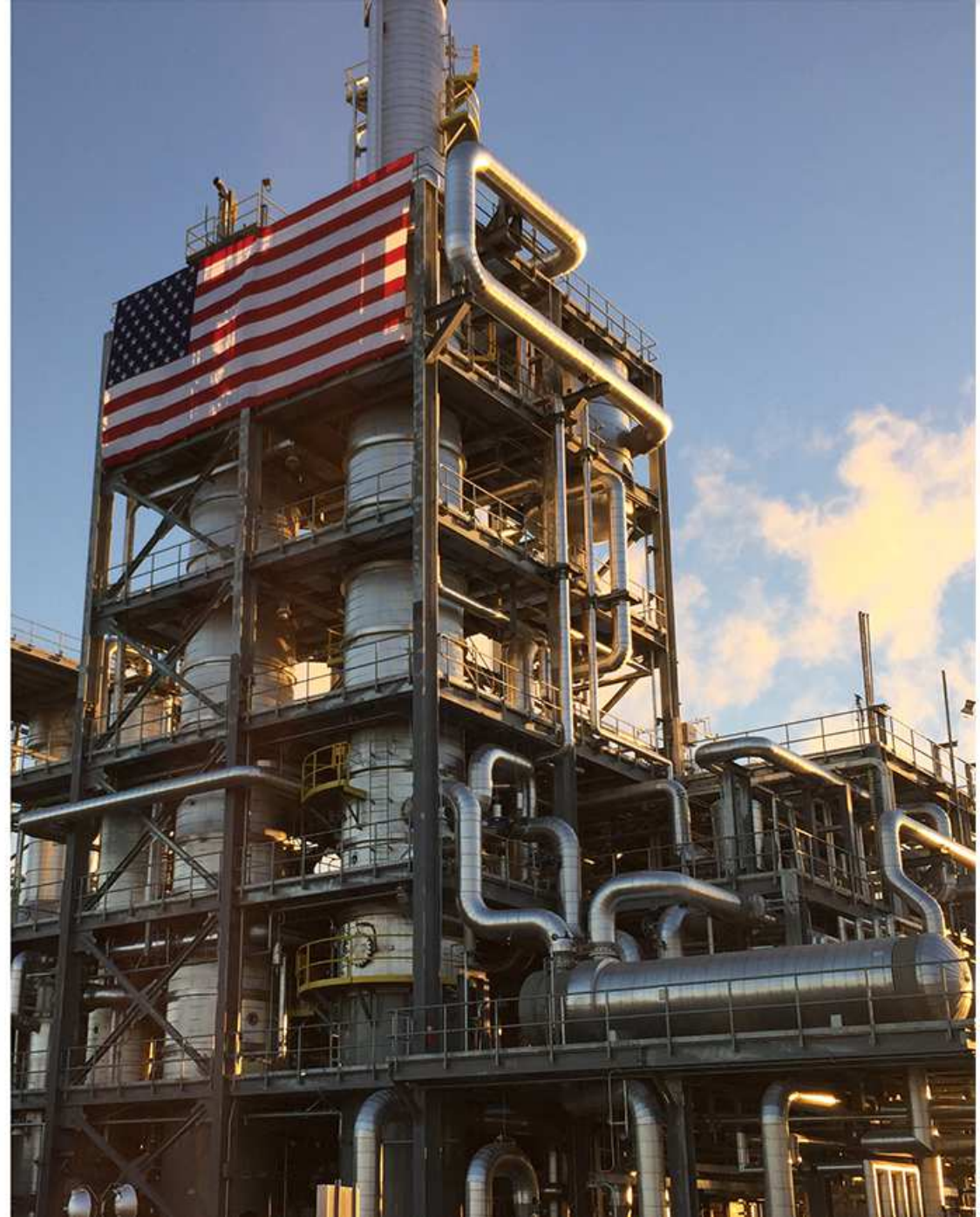
# 01 Estados financieros intermedios resumidos consolidados





## 01.1

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



Estados de situación financiera resumidos consolidados a 31/03/2015 y 31/12/2014  
- Expresados en miles de euros -

Activo	Nota (1)	31/03/2015	31/12/2014
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio		475.630	487.645
Otros activos intangibles		1.180.100	1.080.729
<b>Activos intangibles</b>	<b>8</b>	<b>1.655.730</b>	<b>1.568.374</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>8</b>	<b>1.314.405</b>	<b>1.287.313</b>
Activos en proyectos concesionales		3.403.682	4.942.189
Otros activos en proyectos		1.253.868	1.246.176
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>9</b>	<b>4.657.550</b>	<b>6.188.365</b>
<b>Inversiones en asociadas</b>		<b>203.412</b>	<b>311.261</b>
Activos financieros disponibles para la venta		41.089	39.466
Cuentas financieras a cobrar		600.581	641.024
Instrumentos financieros derivados	11	8.559	5.997
<b>Inversiones financieras</b>	<b>10</b>	<b>650.229</b>	<b>686.487</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		<b>1.548.338</b>	<b>1.503.609</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>10.029.664</b>	<b>11.545.409</b>
<b>Activos corrientes</b>			
<b>Existencias</b>	<b>12</b>	<b>410.922</b>	<b>294.789</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.264.303	1.477.711
Créditos y cuentas a cobrar		821.938	679.205
<b>Clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>13</b>	<b>2.086.241</b>	<b>2.156.916</b>
Activos financieros disponibles para la venta		5.694	7.183
Cuentas financieras a cobrar		1.489.951	1.026.528
Instrumentos financieros derivados	11	26.232	14.842
<b>Inversiones financieras</b>	<b>10</b>	<b>1.521.877</b>	<b>1.048.553</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.409.531</b>	<b>1.810.813</b>
		5.428.571	5.311.071
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>12.650.684</b>	<b>8.390.115</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18.079.255</b>	<b>13.701.186</b>
<b>Total activo</b>		<b>28.108.919</b>	<b>25.246.595</b>

(1) Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015

Estados de situación financiera resumidos consolidados a 31/03/2015 y 31/12/2014  
- Expresados en miles de euros -

Pasivo	Nota (1)	31/03/2015	31/12/2014
<b>Capital y reservas</b>			
<b>Capital social</b>	<b>14</b>	<b>91.717</b>	<b>91.799</b>
<b>Reservas de la sociedad dominante</b>		<b>1.440.034</b>	<b>1.334.286</b>
<b>Otras reservas</b>		<b>(299.342)</b>	<b>(289.583)</b>
De sociedades consolidadas por I.G./I.P.		(538.616)	(523.465)
De sociedades consolidadas M.P.		(1.523)	(5.866)
<b>Diferencias de conversión</b>		<b>(540.139)</b>	<b>(529.331)</b>
<b>Ganancias acumuladas</b>		<b>675.791</b>	<b>838.099</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>1.507.096</b>	<b>1.200.902</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>2.875.157</b>	<b>2.646.172</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>15</b>	<b>3.349.076</b>	<b>4.158.904</b>
Préstamos con entidades de crédito		1.343.051	871.613
Obligaciones y bonos		2.604.128	2.755.993
Pasivos por arrendamientos financieros		22.819	24.064
Otros recursos ajenos		102.401	97.029
<b>Financiación corporativa</b>	<b>16</b>	<b>4.072.399</b>	<b>3.748.699</b>
<b>Subvenciones y otros pasivos</b>	<b>17</b>	<b>227.488</b>	<b>212.606</b>
<b>Provisiones para otros pasivos y gastos</b>		<b>57.622</b>	<b>75.117</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>11</b>	<b>82.386</b>	<b>225.298</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		<b>311.139</b>	<b>281.797</b>
<b>Obligaciones por prestaciones al personal</b>	<b>25</b>	<b>64.339</b>	<b>56.659</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>8.164.449</b>	<b>8.759.080</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>15</b>	<b>610.543</b>	<b>799.210</b>
Préstamos con entidades de crédito		615.184	444.386
Obligaciones y bonos		981.737	1.096.965
Pasivos por arrendamientos financieros		11.488	10.927
Otros recursos ajenos		14.989	24.373
<b>Financiación corporativa</b>	<b>16</b>	<b>1.623.398</b>	<b>1.576.651</b>
<b>Proveedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>18</b>	<b>6.140.611</b>	<b>5.555.168</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente y otros</b>		<b>320.753</b>	<b>337.297</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>11</b>	<b>86.501</b>	<b>79.737</b>
<b>Provisiones para otros pasivos y gastos</b>		<b>13.469</b>	<b>12.762</b>
		8.795.275	8.360.825
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>8.274.038</b>	<b>5.480.518</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>17.069.313</b>	<b>13.841.343</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>28.108.919</b>	<b>25.246.595</b>

(1) Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015



## 01.2

Cuentas de resultados consolidadas para los períodos de tres meses terminados a 31 de marzo de 2015 y 2014



Cuentas de resultados consolidadas para los periodos de tres meses terminados 31/03/15 y 31/03/14

- Expresados en miles de euros -

	Nota (1)	Período de 3 meses terminado el	
		31/03/2015	31/03/2014 (2)
Importe neto de la cifra de negocios	5	1.558.849	1.541.559
Variación de existencias de productos terminados y en curso		37.384	38.694
Otros ingresos de explotación		55.729	52.530
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(956.604)	(995.795)
Gastos por prestaciones a los empleados		(189.721)	(184.096)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	5	(122.949)	(76.228)
Otros gastos de explotación		(184.373)	(188.534)
<b>Resultados de explotación</b>		<b>198.315</b>	<b>188.130</b>
Ingresos financieros	19	19.315	13.726
Gastos financieros	19	(203.858)	(165.413)
Diferencias de cambio netas		(525)	(3.351)
Otros gastos/ingresos financieros netos	19	(1.849)	10.597
<b>Resultados financieros</b>		<b>(186.917)</b>	<b>(144.441)</b>
<b>Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas</b>		<b>940</b>	<b>(2.529)</b>
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>		<b>12.338</b>	<b>41.160</b>
Impuesto sobre beneficios	20	26.821	12.437
<b>Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>		<b>39.159</b>	<b>53.597</b>
<b>Resultados del ejercicio proc de act. interrumpidas neto imptos</b>	<b>7</b>	<b>(11.129)</b>	<b>(25.104)</b>
<b>Resultados del ejercicio</b>		<b>28.030</b>	<b>28.493</b>
Participaciones no dominantes		(1.474)	2.864
Participaciones no dominantes operaciones discontinuadas		4.605	1.208
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante</b>		<b>31.161</b>	<b>32.565</b>
Número de acciones ordinarias en circulación (miles)	22	839.769	825.563
Ganancias básicas por acción de las actividades continuadas	22	0,04	0,07
Ganancias básicas por acción de las operaciones discontinuadas	22	(0,01)	(0,03)
<b>Ganancias básicas por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)</b>		<b>0,03</b>	<b>0,04</b>
Nº medio ponderado de acc. ordinarias a efectos de las gananc. diluidas por acción (miles)	22	859.805	845.594
Ganancias diluidas por acción de las actividades continuadas	22	0,04	0,07
Ganancias diluidas por acción de las operaciones discontinuadas	22	(0,01)	(0,03)
<b>Ganancias diluidas por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)</b>		<b>0,03</b>	<b>0,04</b>

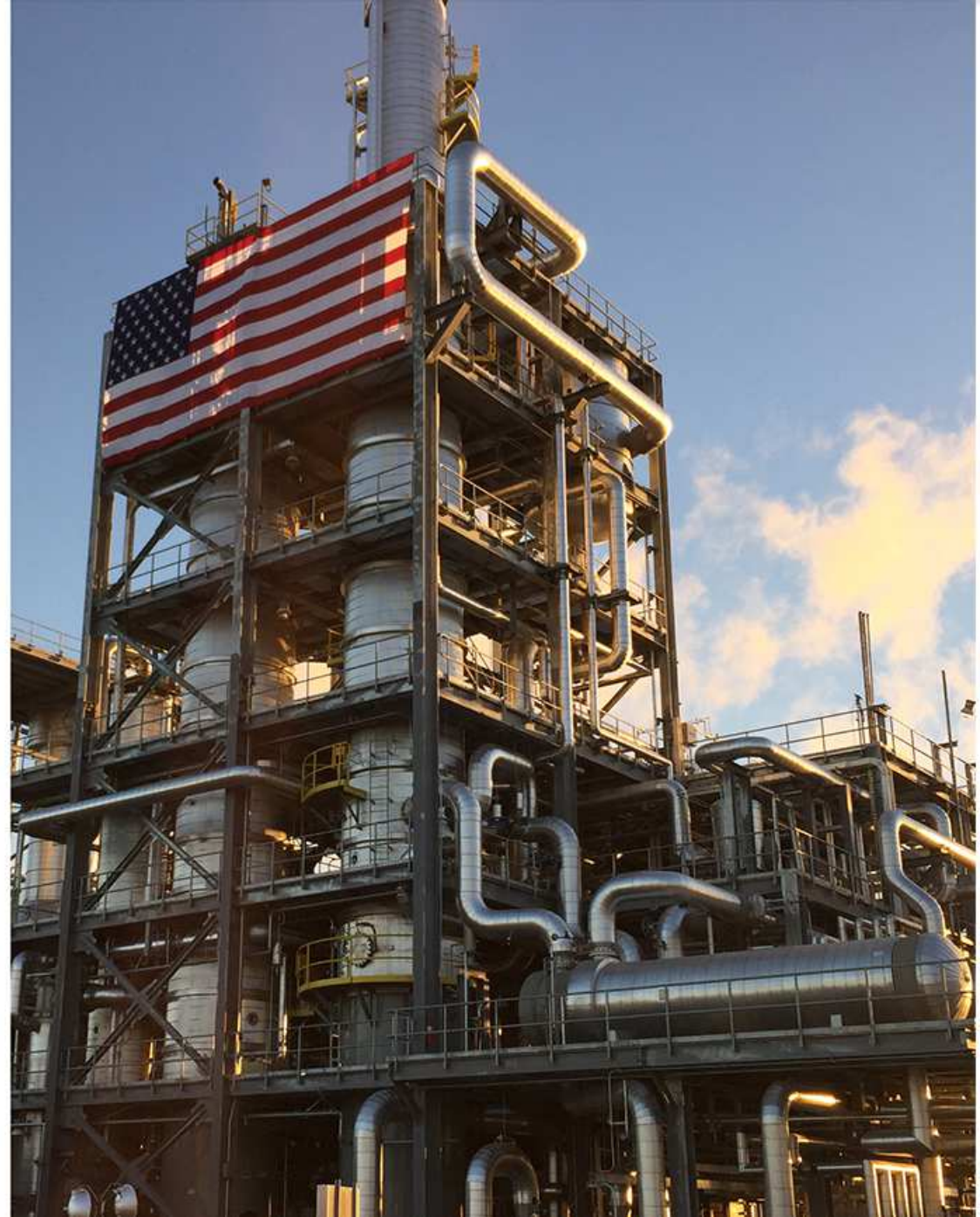
(1) Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015

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



## 01.3

Estados de resultados globales consolidados para los períodos de tres meses terminados a 31 de marzo de 2015 y 2014



## Estados de resultados globales consolidados para los períodos de tres meses terminados a 31/03/2015 y 31/03/2014



- Expresados en miles de euros -

	Nota (1)	Período de 3 meses terminado el 31/03/2015	31/03/2014 (2)
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>		<b>28.030</b>	<b>28.493</b>
<b>Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:</b>			
Valoración activos financieros disponibles para la venta		1.255	(15)
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(48.610)	(78.713)
Diferencias de conversión		40.187	4.651
Efecto impositivo		17.581	19.615
<b>Resultados imputados directamente contra patrimonio</b>		<b>10.413</b>	<b>(54.462)</b>
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	11	23.222	24.584
Efecto impositivo		(6.502)	(7.375)
<b>Transferencias a la cuenta de resultados del período</b>		<b>16.720</b>	<b>17.209</b>
<b>Otro resultado global</b>		<b>27.133</b>	<b>(37.253)</b>
<b>Total resultado global</b>		<b>55.163</b>	<b>(8.760)</b>
Total resultado global atribuido a participaciones no dominantes		(44.569)	1.705
<b>Total resultado global atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>10.594</b>	<b>(7.055)</b>
Total rdo global atribuido a la soc. dominante por actividades cont.		(97.901)	32.159
Total rdo global atribuido a la soc. dominante por actividades discontinuadas		87.307	(25.104)

(1) Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015

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





01.4  
Estados de cambios  
en el patrimonio  
neto consolidados a  
31 de marzo de  
2015 y 2014

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados a 31/03/2015 y 31/03/2014

- Expresados en miles de euros -

	Atribuible a los propietarios de la sociedad				Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio
	Capital social	Reservas sdad. dominante y otras reservas	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>91.857</b>	<b>959.454</b>	<b>(582.835)</b>	<b>852.378</b>	<b>1.320.854</b>	<b>572.149</b>	<b>1.893.003</b>
Resultado consolidado después de impuestos	-	-	-	32.565	32.565	(4.072)	28.493
<b>Otro resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(41.550)</b>	<b>1.930</b>	<b>-</b>	<b>(39.620)</b>	<b>2.367</b>	<b>(37.253)</b>
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(41.550)</b>	<b>1.930</b>	<b>32.565</b>	<b>(7.055)</b>	<b>(1.705)</b>	<b>(8.760)</b>
Acciones propias	-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
Reducción de capital	(633)	633	-	-	-	-	-
Distribución del resultado de 2013	-	102.383	-	(194.020)	(91.637)	-	(91.637)
<b>Transacciones con propietarios</b>	<b>(633)</b>	<b>102.999</b>	<b>-</b>	<b>(194.020)</b>	<b>(91.654)</b>	<b>-</b>	<b>(91.654)</b>
Adquisiciones	-	-	-	(29.318)	(29.318)	-	(29.318)
Ampliación de capital en sociedades con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	42.347	42.347
Variaciones de perímetro y otros movimientos	-	62.393	-	2.586	64.979	(6.999)	57.980
<b>Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos</b>	<b>-</b>	<b>62.393</b>	<b>-</b>	<b>(26.732)</b>	<b>35.661</b>	<b>35.348</b>	<b>71.009</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2014</b>	<b>91.224</b>	<b>1.083.296</b>	<b>(580.905)</b>	<b>664.191</b>	<b>1.257.806</b>	<b>605.792</b>	<b>1.863.598</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>91.799</b>	<b>1.044.703</b>	<b>(529.331)</b>	<b>838.099</b>	<b>1.445.270</b>	<b>1.200.902</b>	<b>2.646.172</b>
Resultado consolidado después de impuestos	-	-	-	31.161	31.161	(3.131)	28.030
<b>Otro resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(9.759)</b>	<b>(10.808)</b>	<b>-</b>	<b>(20.567)</b>	<b>47.700</b>	<b>27.133</b>
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>(9.759)</b>	<b>(10.808)</b>	<b>31.161</b>	<b>10.594</b>	<b>44.569</b>	<b>55.163</b>
Acciones propias	-	961	-	-	961	-	961
Reducción de capital	(82)	82	-	-	-	-	-
Distribución del resultado de 2014	-	104.705	-	(199.599)	(94.894)	-	(94.894)
<b>Transacciones con propietarios</b>	<b>(82)</b>	<b>105.748</b>	<b>-</b>	<b>(199.599)</b>	<b>(93.933)</b>	<b>-</b>	<b>(93.933)</b>
Variaciones de perímetro y otros movimientos	-	-	-	6.130	6.130	261.625	267.755
<b>Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.130</b>	<b>6.130</b>	<b>261.625</b>	<b>267.755</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2015</b>	<b>91.717</b>	<b>1.140.692</b>	<b>(540.139)</b>	<b>675.791</b>	<b>1.368.061</b>	<b>1.507.096</b>	<b>2.875.157</b>

Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015



## 01.5

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados para los períodos de tres meses terminados a 31 de marzo de 2015 y 2014



Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados para el período de tres meses terminado a  
31/03/2015 y 31/03/2014  
- Expresados en miles de euros -

	Nota (1)	Período de 3 meses terminado el	
		31/03/2015	31/03/2014 (2)
<b>I. Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>		<b>39.159</b>	<b>53.597</b>
Ajustes no monetarios		241.433	163.309
<b>II. Rdos del ejercicio proced. de activ. continuadas ajustado por partidas no monetarias</b>		<b>280.592</b>	<b>216.906</b>
<b>III. Variaciones en el capital circulante y operaciones discontinuadas</b>		<b>83.832</b>	<b>(546.722)</b>
Cobros/pagos Impuestos sociedades		4.066	7.987
Intereses pagados		(207.381)	(141.455)
Intereses cobrados		13.612	6.367
Actividades discontinuadas		17.125	8.606
<b>A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>191.846</b>	<b>(448.311)</b>
Activos intangibles e inmovilizaciones materiales	5	(845.264)	(340.785)
Otras inversiones		(54.687)	(37.973)
Actividades discontinuadas	7	80.982	29.150
<b>B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(818.969)</b>	<b>(349.608)</b>
Oferta pública secundaria venta participaciones sociedades dependientes	6.2	291.162	-
Otros ingresos/reembolsos recursos ajenos		31.563	1.034.551
<b>C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>322.725</b>	<b>1.034.551</b>
<b>Aumento(disminución) neta del efectivo y equivalentes</b>		<b>(304.398)</b>	<b>236.632</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio		1.810.813	2.951.683
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo		42.571	1.673
Activos mantenidas para la venta		(139.455)	(81)
Actividades discontinuadas		-	(8.690)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo</b>		<b>1.409.531</b>	<b>3.181.217</b>

(1) Las Notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de marzo de 2015

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



01.6  
Notas a los estados  
financieros  
intermedios  
resumidos  
consolidados a 31  
de marzo de 2015



## Índice

Nota 1.- Información general .....	15
Nota 2.- Bases de presentación .....	15
Nota 3.- Estimaciones y juicios contables.....	17
Nota 4.- Gestión del riesgo financiero .....	17
Nota 5.- Información por segmentos.....	18
Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo .....	22
Nota 7.- Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas .....	23
Nota 8.- Activos intangibles e inmovilizaciones materiales.....	26
Nota 9.- Inmovilizado de proyectos .....	26
Nota 10.- Inversiones financieras.....	27
Nota 11.- Instrumentos financieros derivados .....	27
Nota 12.- Existencias.....	28
Nota 13.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar .....	28
Nota 14.- Capital social.....	28
Nota 15.- Financiación de proyectos .....	30
Nota 16.- Financiación corporativa .....	32
Nota 17.- Subvenciones y otros pasivos.....	34
Nota 18.- Proveedores y otras cuentas a pagar .....	34
Nota 19.- Resultados financieros.....	35
Nota 20.- Impuesto sobre las ganancias.....	35
Nota 21.- Valor razonable de los instrumentos financieros.....	35
Nota 22.- Ganancias por acción .....	37
Nota 23.- Plantilla media.....	37
Nota 24.- Transacciones con partes vinculadas.....	38
Nota 25.- Remuneración y otras prestaciones .....	38
Nota 26.- Acontecimientos posteriores al cierre del período de marzo 2015.....	38

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 31 de marzo de 2015

## Nota 1.- Información general

Abengoa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante denominado Abengoa o Grupo), que al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 está integrado por 678 sociedades: la propia sociedad dominante, 632 sociedades dependientes, 16 sociedades asociadas y 29 negocios conjuntos.

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

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

Tras la oferta pública de venta de acciones de nuestra filial Abengoa Yield (véase Nota 6.2) y reducción de la participación posterior (véase Nota 7.1), Abengoa tiene a 31 de marzo de 2015 una participación del 51,05%, las acciones de Abengoa Yield también cotizan en el Nasdaq Global Select Market desde el 13 de junio de 2014.

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

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

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

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del período finalizado el 31 de marzo de 2015 han sido formulados con fecha 13 de mayo de 2015.

## Nota 2.- Bases de presentación

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014. Por lo tanto, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos Estados Financieros Consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

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

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

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

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

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

## 2.1. Aplicación de nuevas normas contables

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

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

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

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que entrarán en vigor con posterioridad a 31 de marzo de 2015:

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



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

El Grupo está analizando el impacto que las nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad a 31 de marzo de 2015, puedan tener sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

## Nota 3.- Estimaciones y juicios contables

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

En los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

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

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

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

## Nota 4.- Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

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

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

## Nota 5.- Información por segmentos

### 5.1. Información por actividades

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta actividad está formada por 1 segmento operativo:

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

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

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



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

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

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

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

c) El detalle de la Deuda Neta por actividades de negocio a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Ingeniería y const.	Infraestructura tipo concesional				Prod. Industrial	Importe a 31.03.15
	Ing. y const.	Solar	Trans.	Agua	Cog. y otros	Bioenergía	
Deud. ent. cred. y bonos corr. y no corr.	1.544.606	933.997	365.015	78.930	122.081	2.499.471	5.544.100
Financ. de proyectos a largo y corto plazo	6.772	870.088	1.773.913	283.670	528.831	496.345	3.959.619
Pasivos por arrendam. financieros corr. y no corr.	13.826	-	-	-	-	20.481	34.307
Inversiones financieras corrientes	(1.077.154)	(104.257)	(39.025)	(8.811)	(13.627)	(279.003)	(1.521.877)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(458.360)	(222.985)	(83.466)	(18.844)	(29.146)	(596.730)	(1.409.531)
<b>Total deuda neta</b>	<b>29.690</b>	<b>1.476.843</b>	<b>2.016.437</b>	<b>334.945</b>	<b>608.139</b>	<b>2.140.564</b>	<b>6.606.618</b>

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

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

1. Con el objetivo de presentar en esta nota los pasivos por segmento, se ha distribuido por segmentos operativos la Deuda Neta Corporativa ya que el principal objetivo es la financiación de inversiones en proyectos y en sociedades que necesitan ampliar los negocios y líneas de actividad del Grupo. Adicionalmente, se ha procedido a distribuir los importes correspondientes de la financiación puente emitida a nivel corporativo, entre los distintos segmentos operativos en donde están ubicados los proyectos a los que se han destinado los fondos.
  2. Para el cálculo se han incluido las Inversiones financieras corrientes como menor Deuda neta ya que las partidas que componen dicho epígrafe gozan de una liquidez muy elevada, aunque no cumplen con los requisitos para ser clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo.
- d) El detalle de inversiones en activos intangibles e inmovilizaciones materiales por segmentos incurrido durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.03.14
<b>Total Ingeniería y construcción</b>		
Ingeniería y construcción	27.789	20.609
<b>Total</b>	<b>27.789</b>	<b>20.609</b>
<b>Total Infraestructuras tipo concesional</b>		
Solar	418.499	96.483
Líneas de transmisión	185.472	101.729
Agua	47.540	14.320
Cogeneración y otros	111.960	57.659
<b>Total</b>	<b>763.471</b>	<b>270.191</b>
<b>Total Producción industrial</b>		
Bioenergía	35.603	27.692
<b>Total</b>	<b>35.603</b>	<b>27.692</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>	<b>18.401</b>	<b>22.293</b>
<b>Total</b>	<b>845.264</b>	<b>340.785</b>

- e) El detalle de la dotación a la Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor incurrida durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.03.14
<b>Total Ingeniería y construcción</b>		
Ingeniería y construcción	46.691	17.308
<b>Total</b>	<b>46.691</b>	<b>17.308</b>
<b>Total Infraestructuras tipo concesional</b>		
Solar	22.740	19.572
Líneas de transmisión	13.036	4.900
Agua	6.592	941
Cogeneración y otros	197	2.562
<b>Total</b>	<b>42.565</b>	<b>27.975</b>
<b>Total Producción industrial</b>		
Bioenergía	33.693	30.945
<b>Total</b>	<b>33.693</b>	<b>30.945</b>
<b>Total</b>	<b>122.949</b>	<b>76.228</b>

## 5.2. Información por segmentos geográficos

La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmento geográfico	Importe a 31.03.15	%	Importe a 31.03.14	%
- Norteamérica	341.606	21,9	692.859	44,9
- Sudamérica (excluido Brasil)	397.969	25,5	219.870	14,3
- Brasil	184.539	11,8	91.375	5,9
- Europa (excluido España)	220.730	14,2	202.242	13,1
- Resto países	239.697	15,4	181.068	11,8
- España	174.308	11,2	154.145	10,0
<b>Total consolidado</b>	<b>1.558.849</b>	<b>100</b>	<b>1.541.559</b>	<b>100</b>
Exterior consolidado	1.384.541	88,8	1.387.414	90,0
España consolidado	174.308	11,2	154.145	10,0

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

### 6.1. Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 se han incorporado al perímetro de consolidación un total de 27 sociedades dependientes, 1 sociedad asociada y 1 negocio conjunto. Adicionalmente, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 4 sociedades dependientes. Estos cambios en la composición del Grupo no han tenido efectos significativos en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Durante el primer trimestre de 2015, Kaxu Solar One, Ltd., que se integraba en los Estados Financieros Consolidados por el método de puesta en equivalencia pasó a ser consolidada por integración global una vez obtenido el control sobre la sociedad (véase Nota 6.4).

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

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

Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró la desinversión adicional de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield mediante la oferta pública secundaria de hasta 10.580.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield (incluyendo 1.380.000 acciones derivadas de la opción de compra ejercida totalmente por las entidades aseguradoras de la oferta) a un precio de 31 dólares estadounidenses por acción. Esta venta ha supuesto para Abengoa una entrada de caja de 328 millones de dólares estadounidenses (291 millones de euros), antes de comisiones y gastos vinculados a la oferta pública de venta, y 312 millones de dólares estadounidenses (277 millones de euros) una vez descontados dichas comisiones y gastos. Como resultado de esta operación, Abengoa registró Participaciones no dominantes por importe de 193 millones de euros en su patrimonio neto consolidado, correspondientes al valor contable del 13% de participación en Abengoa Yield vendida y un impacto positivo en patrimonio por importe de 60 millones de euros, correspondiente a la diferencia entre el importe de la oferta pública de venta neto de comisiones y el valor contable de los activos netos transferidos.

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

### 6.3. Principales adquisiciones y disposiciones

#### a) Adquisiciones

- › No se han producido adquisiciones significativas durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

#### b) Disposiciones

- › Durante el mes de febrero de 2015, Abengoa ha cerrado la venta de la totalidad de la participación que al cierre del ejercicio 2014 poseía de Skikda y Honnaine (dos plantas de desalación en Argelia), una línea de transmisión en Perú (ATN2), una planta termosolar en Abu Dhabi (Shams), así como de un 29,6% de la participación sobre Helioenergy 1 y 2 (activos termosolares en España). Estas operaciones se enmarcan dentro del plan de aceleración de venta de determinados activos a Abengoa Yield aprobado a finales de 2014 e inicios de 2015, respectivamente (véase Nota 7.1).

Esta venta de activos se ha completado por un importe de 79,5 millones de euros y se enmarca dentro del acuerdo de Right of first offer suscrito entre las dos compañías.

La adquisición de la participación en ATN2 y Shams está sujeto a determinados condiciones habituales incluyendo la aprobación de las entidades financieras y en ciertos casos, por el resto de socios inversores de la sociedad.

En opinión de los Administradores de la Sociedad se espera que la transacción se complete en el corto plazo.

### 6.4. Combinaciones de negocio

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, Kaxu Solar One, Ltd, sociedad donde se encuentran los activos y pasivos de la planta termosolar de Kaxu, en Sudáfrica, que hasta entonces se estaba integrando en los estados financieros consolidados de Abengoa por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a ser consolidada por integración global, una vez obtenido el control efectivo sobre la sociedad al entrar en una fase del proyecto donde el proceso de toma de decisiones relevantes ha cambiado y ya no necesitan estar sometidas al control y a la aprobación de la Administración. De esta forma, dicho cambio de control sobre la sociedad y en consecuencia su consolidación por integración global, se ha realizado mediante la integración de todos sus activos y pasivos de conformidad con la NIIF 3 "Combinación de negocios", sin que haya surgido ninguna diferencia significativa entre su valor en libros en el consolidado de Abengoa y su valor razonable.

A 31 de marzo de 2015, dicha sociedad, al estar incluida dentro del plan de aceleración de venta de determinados activos a Abengoa Yield (véase Nota 7), ha sido clasificada como actividad discontinuada en base a los requerimientos de la NIIF 5.

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

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

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

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

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

#### Reducción de la participación en Abengoa Yield

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

- > Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró una primera etapa de desinversión de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield mediante la oferta pública secundaria de hasta 10.580.000 acciones ordinarias de Abengoa Yield (véase Nota 6.2.).
- > Una segunda etapa que consistirá en la reducción adicional de la participación en Abengoa Yield que irá acompañada de un reforzamiento del acuerdo de right of first offer ("ROFO") entre las dos sociedades y de una revisión del gobierno corporativo de Abengoa Yield para reforzar el papel de los consejeros independientes que dará lugar a la pérdida de control se produzca de forma simultánea.

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

De acuerdo con dicha norma, los resultados generados por Abengoa Yield durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Consolidados de Abengoa del período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 dichos resultados se registran en un único epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos".

Asimismo, en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Consolidados de Abengoa período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho ejercicio por las operaciones que ahora se consideran discontinuadas.

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

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	6.207.718	5.574.324
Inversiones en asociadas	104.923	4.136
Inversiones financieras	77.831	43.623
Activos por impuestos diferidos	81.308	58.465
Activos corrientes	960.995	580.441
Financiación de proyectos	(3.895.035)	(3.457.156)
Otros pasivos no corrientes	(1.763.336)	(1.263.060)
Otros pasivos corrientes	(100.407)	(102.539)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>1.673.997</b>	<b>1.438.234</b>

A continuación se detalla el impacto de la discontinuidad de la cuenta de resultados de Abengoa Yield durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.03.14
Ventas	89.014	42.696
Otros ingresos de explotación	8.166	7.287
Gastos de explotación	(58.880)	(31.904)
I. Resultados de explotación	38.300	18.079
II. Resultados financieros	(54.107)	(39.379)
III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	1.142	(227)
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	(14.665)	(21.527)
V. Impuesto sobre beneficios	3.536	(3.577)
VI. Resultado del período proced. de actividades continuadas	(11.129)	(25.104)
<b>VIII. Resultado del período atribuido a la soc. dominante</b>	<b>(11.129)</b>	<b>(25.104)</b>

Por otro lado para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014, el detalle del estado de flujos de efectivo relacionado con Abengoa Yield, es el siguiente:

Concepto	31.03.15	31.03.14
Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas	(11.129)	(25.104)
I. Rdos del ejercicio proced. de activ. continuadas ajustado por partidas monetarias	46.232	34.777
II. Variación en el capital circulante	4.076	(26.513)
III. Cobros / pagos intereses e impuesto sobre sociedades	(17.125)	(8.606)
<b>A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>33.183</b>	<b>(342)</b>
<b>B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(80.982)</b>	<b>(29.150)</b>
<b>C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(16.513)</b>	<b>20.804</b>
Aumento/(disminución) neta del efectivo y equivalentes	(64.312)	(8.688)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	291.413	259.854
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo	22.147	181
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período</b>	<b>249.248</b>	<b>251.347</b>

Al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, el importe de los resultados reconocidos directamente en el patrimonio neto relacionados con Abengoa Yield asciende a 87.307 miles de euros y un decremento de 25.104 miles de euros, respectivamente.

## Aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield

Como continuación al plan de aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield a través del ejercicio del acuerdo de right of first offer ("ROFO") iniciado al cierre del ejercicio 2014 con la aprobación por parte del Consejo de Administración de Abengoa para la desinversión en determinadas sociedades propietarias de proyectos concesionales, durante el mes de febrero de 2015, Abengoa ha cerrado la venta de la totalidad de la participación que al cierre del ejercicio 2014 se poseía de Skikda y Honnaine (dos plantas de desalación en Argelia) así como de un 29,6% de la participación sobre Helioenergy 1 y 2 (activos termosolares en España).

Adicionalmente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Abengoa procedió a la aprobación de la desinversión en determinadas sociedades propietarias de proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica. Dado que al cierre del periodo finalizado el 31 de marzo de 2015, las sociedades están disponibles para la venta inmediata y ésta es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado a 31 de marzo de 2015.

Con fecha 11 de mayo de 2015 se ha llegado a un acuerdo definitivo con Abengoa Yield por un importe total aproximado de 614 millones de euros. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de Administración de Abengoa y Abengoa Yield. El cierre de la transacción está sujeto a la obtención de las autorizaciones habituales. La adquisición consiste en Helios 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW), Solnovas 1, 3 y 4 (plataforma solar de 150 MW) y el 70% restante de Helioenergy 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW de la cual Abengoa Yield ya tenía una participación del 30 %), todas ubicadas en España; así como un 51 % en Kaxu (una planta termosolar de 100 MW) localizada en Sudáfrica. Abengoa suscribirá un 51 % de la ampliación de capital que Abengoa Yield ha lanzado para financiar esta adquisición.

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

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	2.342.296	142.213
Inversiones en asociadas	20.290	37.901
Inversiones financieras	5.212	297
Activos por impuestos diferidos	69.820	-
Activos corrientes	89.779	35.463
Financiación de proyectos	(1.574.993)	(126.170)
Otros pasivos no corrientes	(273.452)	(491)
Otros pasivos corrientes	(4.973)	(2.210)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>673.979</b>	<b>87.003</b>



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

Como continuación al acuerdo alcanzado con el fondo de infraestructuras EIG Global Energy Partners (“EIG”), con fecha 7 de abril de 2015 se ha constituido Abengoa Projects Warehouse I, LLP (APW-1), alcanzando así el acuerdo final en relación a la joint venture para financiar la construcción de los proyectos que serán transferidos a la misma. Como parte de la transacción, la recién creada APW-1 adquirirá una cartera de proyectos en fase de construcción de Abengoa, incluyendo activos de generación de energía renovable y convencional, de transmisión de energía en diferentes zonas geográficas, incluyendo México, Brasil, Chile, Israel y Estados Unidos.

A tales efectos, el capital total comprometido inicialmente de APW-1 se situará en el rango de los 2.000 millones de dólares, de los cuales el 55 % será invertido por los fondos gestionados por EIG y el 45 % restante por Abengoa. Abengoa tendrá una participación minoritaria en APW-1, la cual se gestionará de forma conjunta, lo que determinará que se producirá la pérdida del control que Abengoa tiene en la actualidad sobre los mismos.

Por otro lado, APW-1 se ha adherido al acuerdo ROFO (Right of First Offer) existente entre Abengoa y Abengoa Yield, y además, como parte del acuerdo, Abengoa y APW-1 han firmado un nuevo acuerdo ROFO para permitir que APW-1 invierta en los nuevos proyectos que se adjudiquen a Abengoa en el futuro.

Dado que a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las sociedades afectas están disponibles para la venta inmediata y la misma es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en los respectivos Estado de Situación Financiera Consolidado. Hasta el cierre de la transacción de venta de cada uno de los proyectos, se procede a considerar los activos incluidos en el plan como activos no corrientes mantenidos para la venta y por tanto a ser reportados de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

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

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	2.461.475	1.710.429
Inversiones financieras	67	44
Activos por impuestos diferidos	1.193	47
Activos corrientes	68.974	33.348
Financiación de proyectos	(470.049)	(252.784)
Otros pasivos no corrientes	(20.317)	(13.646)
Otros pasivos corrientes	(33.549)	(115.346)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>2.007.794</b>	<b>1.362.092</b>

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad firmó con la compañía Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A (Eletronorte), un contrato de compraventa de acciones para la desinversión de su 51% de participación en Linha Verde Transmissora de Energía S.A. (“Linha Verde”), sociedad concesionaria de una línea de transmisión en Brasil y que actualmente se encuentra en estado pre-operacional. A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la venta se encuentra sujeta a una serie de condiciones precedentes habituales para la venta de este tipo de activos.

Dado que a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la filial está disponible para la venta inmediata y la venta es altamente probable, la Sociedad ha clasificado los activos y pasivos de Linha Verde como mantenidos para la venta en el Estado de Situación Financiera Consolidado respectivo. Hasta el cierre de la transacción de venta, se procede a considerar la transacción de venta como Activos no Corrientes mantenidos para la venta y por tanto a ser clasificada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

Se espera que la venta resulte en un cobro de aproximadamente 40 millones de reales brasileños (aproximadamente 11,6 millones de euros).

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

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.12.14
Inmovilizado en proyectos	153.314	163.529
Activos por impuestos diferidos	782	834
Activos corrientes	4.707	5.022
Financiación de proyectos	(109.127)	(116.398)
Otros pasivos corrientes	(28.800)	(30.719)
<b>Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>20.876</b>	<b>22.268</b>

## Nota 8.- Activos intangibles e inmovilizaciones materiales

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

Concepto	Fondo de comercio	Activos de desarrollo	Otros	Total
Coste activo intangible	475.630	1.176.499	303.390	1.955.519
Deterioro y amortización acumulada	-	(207.448)	(92.341)	(299.789)
<b>Total a 31 de marzo de 2015</b>	<b>475.630</b>	<b>969.051</b>	<b>211.049</b>	<b>1.655.730</b>

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

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

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste inmovilizaciones materiales	527.673	1.361.435	64.972	105.773	2.059.853
Deterioro y amortización acumulada	(124.022)	(553.054)	-	(68.372)	(745.448)
<b>Total a 31 de marzo de 2015</b>	<b>403.651</b>	<b>808.381</b>	<b>64.972</b>	<b>37.401</b>	<b>1.314.405</b>

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

8.3. A 31 de marzo de 2015, no se ha identificado indicios de deterioro de activos intangibles ni de inmovilizaciones materiales, de acuerdo con la información disponible por los Administradores.

## Nota 9.- Inmovilizado de proyectos

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

9.1. El detalle de las distintas categorías de activos en proyectos concesionales a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Concepto	Activos intangibles y financieros	Total
Coste en activos en proyectos concesionales	3.530.032	3.530.032
Deterioro y amortización acumulada	(126.350)	(126.350)
<b>Total a 31 de marzo de 2015</b>	<b>3.403.682</b>	<b>3.403.682</b>

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

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

A 31 de marzo de 2015, el coste correspondiente a los activos financieros asciende a 698.330 miles de euros.

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

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado material	Programas informáticos y otros intangibles	Total
Coste en activos en proyectos concesionales	310.910	1.026.829	29.999	362.354	72.627	1.802.719
Deterioro y amortización acumulada	(74.364)	(321.365)	-	(125.283)	(27.839)	(548.851)
<b>Total a 31 de marzo de 2015</b>	<b>236.546</b>	<b>705.464</b>	<b>29.999</b>	<b>237.071</b>	<b>44.788</b>	<b>1.253.868</b>

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

## Nota 10.- Inversiones financieras

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

Concepto	Saldo al 31.03.2015	Saldo al 31.12.2014
Activos financieros disponibles para la venta	41.089	39.466
Cuentas financieras a cobrar	600.581	641.024
Instrumentos financieros derivados	8.559	5.997
<b>Total inversiones financieras no corrientes</b>	<b>650.229</b>	<b>686.487</b>

Concepto	Saldo al 31.03.2015	Saldo al 31.12.2014
Activos financieros disponibles para la venta	5.694	7.183
Cuentas financieras a cobrar	1.489.951	1.026.528
Instrumentos financieros derivados	26.232	14.842
<b>Total inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.521.877</b>	<b>1.048.553</b>
<b>Total inversiones financieras</b>	<b>2.172.106</b>	<b>1.735.040</b>

Las variaciones más significativas en inversiones financieras no corrientes producidas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 corresponden principalmente a la eliminación de los créditos a cobrar con Kaxu Solar One Ltd, la cual se estaba integrando en los estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia, y ha pasado a ser consolidada por integración global durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 (véase nota 6.4); así como a la clasificación como activos mantenidos para la venta de aquellos créditos correspondientes a las sociedades clasificadas como mantenidos para la venta.

Las variaciones más significativas producidas en inversiones financieras corrientes durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 corresponden fundamentalmente por el incremento de determinadas imposiciones y depósitos en garantía realizados durante la ejecución de determinados proyectos.

## Nota 11.- Instrumentos financieros derivados

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

Concepto	31.03.15		31.12.14	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio – cobertura de flujos de efectivo	19.367	22.890	6.017	13.163
Derivados de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo	3.108	29.179	5.271	215.308
Derivados de tipo de interés – no cobertura contable	-	33.120	-	33.163
Derivados de precios de existencias – cobertura de flujos de efectivo	7.200	41.271	8.806	30.882
Derivado implícito bonos convertibles, canjeables y opciones sobre acciones	5.116	42.427	745	12.519
<b>Total</b>	<b>34.791</b>	<b>168.887</b>	<b>20.839</b>	<b>305.035</b>
Parte no corriente	8.559	82.386	5.997	225.298
Parte corriente	26.232	86.501	14.842	79.737

El incremento neto producido durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en los activos financieros derivados se corresponde al incremento del valor razonable de los derivados de tipo de cambio debido a una apreciación del dólar USA frente al euro, parcialmente compensada por la depreciación del real brasileño frente al dólar USA., así como un incremento del valor razonable de las opciones sobre acciones (7.000.000 y 7.100.000 de acciones de Abengoa a un precio de ejercicio de 4,22 y 6,05 euros por acción respectivamente suscritas inicialmente con la finalidad de proporcionar cobertura parcial a las emisiones de bonos convertibles), debido principalmente al incremento de la cotización de la acción de Abengoa, S.A. en el período, ya que constituye una variable relevante en el cálculo del valor razonable de estas opciones.

El decremento neto producido durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en los pasivos financieros derivados corresponde principalmente a la clasificación como pasivos mantenidos para la venta de los derivados de tipo de interés de las sociedades clasificadas como mantenidos para la venta. Adicionalmente, se ha producido un aumento del valor razonable implícito de los bonos por la emisión del bono canjeable en acciones ordinarias de Abengoa Yield con vencimiento 2017 (véase Nota 16.3).

El importe del valor razonable traspasado al resultado del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura ha sido una pérdida de 23.222 miles de euros (24.584 miles de euros de pérdida a 31 de marzo de 2014).

El importe del valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada por no reunir los requisitos especificados por la NIC 39 para poder designarse como instrumento de cobertura ha sido de una pérdida de 2.142 miles de euros (5.308 miles de euros de pérdida a 31 de marzo de 2014).

## Nota 12.- Existencias

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

Concepto	Saldo a 31.03.15	Saldo a 31.12.14
Comerciales	12.756	8.992
Materias Primas y otros aprovisionamientos	174.222	116.714
Productos en curso y semiterminados	1.561	1.135
Proyectos en curso	70.756	40.712
Productos terminados	83.756	73.101
Anticipos	67.871	54.135
<b>Total</b>	<b>410.922</b>	<b>294.789</b>

## Nota 13.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar

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

Concepto	Saldo a 31.03.15	Saldo a 31.12.14
Clientes por ventas	504.930	592.628
Clientes, obra ejecutada pendiente certificar	820.097	913.122
Provisiones de insolvencias	(78.428)	(82.209)
Administraciones Públicas	647.175	595.784
Otros Deudores Varios	192.467	137.591
<b>Total</b>	<b>2.086.241</b>	<b>2.156.916</b>

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

## Nota 14.- Capital social

El capital social a 31 de marzo de 2015 es de 91.717.022 euros representado por 839.769.720 acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas:

- > 84.160.934 acciones pertenecientes a la Clase A de 1 euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, que confieren cada una de ellas 100 votos (las "acciones Clase A").
- > 755.608.786 acciones pertenecientes a la Clase B de 0,01 euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, que confieren cada una de ellas un (1) voto y que son acciones con derechos económicos idénticos a las acciones A establecidas en el artículo 8 de los estatutos sociales de Abengoa, S.A. (las "acciones Clase B" y, conjuntamente con las acciones Clase A, las "Acciones con Voto").

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos políticos) y de acuerdo con información facilitada adicionalmente por sociedades vinculadas, los accionistas significativos a 31 de marzo de 2015 son:

Accionistas	% Participación
Inversión Corporativa IC, S.A. (*)	50,50
Finarpisa, S.A. (*)	6,20

(\*) Grupo Inversión Corporativa

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

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

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 se ha llevado a cabo una reducción de capital mediante la cual se han convertido 82.706 acciones clase A en acciones clase B, lo que ha supuesto una reducción de capital de 82 miles de euros.

Tras la referida reducción de capital, el capital social de Abengoa a fecha de 31 de marzo de 2015 es de 91.717.022 euros representado por 839.769.720 acciones íntegramente suscritas y desembolsadas,

pertenecientes a dos clases distintas: 84.160.934 acciones pertenecientes a la clase A y 755.608.786 acciones pertenecientes a la clase B.

Con posterioridad al cierre del período de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2015, se ha llevado a cabo la conversión de 459.857 acciones clase A en acciones de clase B, lo que ha supuesto una reducción de capital de 455 miles de euros y, adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2015, tras la conversión de bonos correspondientes al bono convertible de 400 millones de euros con vencimiento 2019, se ha aumentado el capital social en 811 miles de euros (véase Nota 16.3). Como consecuencia de las referidas operaciones, el capital social de Abengoa a fecha de 7 de mayo de 2015, es de 92.072.308 euros representado por 920.824.128 acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas: 83.701.077 acciones pertenecientes a la clase A y 837.123.051 acciones pertenecientes a la clase B.

A 31 de marzo de 2015 el saldo de acciones propias en autocartera era de 41.171.840 acciones, de las cuales 5.508.057 corresponden a acciones clase A y 35.663.783 corresponden a acciones clase B.

Respecto a las operaciones realizadas durante el período, el número de acciones propias adquiridas fue de 3.065.328 acciones de clase A y 66.918.931 acciones clase B y el de acciones propias enajenadas fue 3.107.803 acciones clase A y 67.328.881 acciones clase B, con un impacto de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante de un importe de 961 miles de euros de incremento.

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

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

## Nota 15.- Financiación de proyectos

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

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

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

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

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

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

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

- › El uso de los fondos dispuestos a medida que se vaya ejecutando el proyecto deben ser únicamente el desarrollo del proyecto de construcción del activo y,

- › La obligación de destinar el importe del project finance para repagar la parte correspondiente a la financiación puente.

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

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

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

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

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

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

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

Desde un punto de vista de rentabilidad del proyecto, la obtención de la financiación puente generalmente siempre ha sido más beneficioso realizarla a través de la propia sociedad de propósito específico encargada de operar y mantener el activo a construir pero durante el último ejercicio, el abaratamiento en el coste de la financiación obtenida a nivel corporativo ha permitido financiar los proyectos de forma centralizada obteniéndose importantes ventajas competitivas así como el acortamiento en los tiempos de inicio de la construcción de los proyectos. De esta forma, durante el ejercicio 2014 y el período de tres meses termiando el 31 de marzo de 2015, se emitió financiación puente con garantía corporativa, estructurada en cuanto a finalidad (financiación proyectos) y repago (fondos del proyecto) de forma similar a los préstamos puentes utilizados con anterioridad. Por tanto, esta financiación también es considerada de naturaleza similar a la del project finance a nivel de gestión del negocio y de los riesgos de la Compañía y por tanto se clasifica en el mismo epígrafe que ésta.

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

Financiación de proyectos	Saldo a 31.03.15	Saldo a 31.12.14
Project Finance (Financiación sin recurso)	2.031.089	3.011.702
Financiación Puente (Financiación sin recurso en proceso)	1.928.530	1.946.412
<b>Total Financiación de proyectos</b>	<b>3.959.619</b>	<b>4.958.114</b>
No corriente	3.349.076	4.158.904
Corriente	610.543	799.210

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 la financiación sin recurso ha disminuido debido principalmente a la clasificación como pasivos mantenidos para la venta del project finance o financiación puente de los proyectos clasificados como mantenidos para la venta (-1.049 millones de euros) y al repago de la financiación puente relativa al proyecto del acueducto El Zapotillo en México (-261 millones de euros). Los incrementos más significativos se deben a la financiación puente obtenida por la sociedad Abengoa Greenbridge, S.A. mediante disposiciones adicionales por importe nominal equivalente de 168,2 millones de euros.

Con respecto a la nueva financiación sin recurso en proceso comentada anteriormente, ésta se corresponde con las disposiciones realizadas relativas al programa bilateral privado de notas garantizadas por Abengoa, S.A. por un importe inicial de 125 millones de euros, ampliables hasta 425 millones de euros, puesto en marcha el 1 de Octubre de 2014. El tipo de interés medio, ponderado por el nominal de las notas emitidas es del 6,88% más el EURIBOR del periodo para todas las emisiones del programa, pagadero trimestralmente.

El uso de los fondos será la financiación, total o parcial, del desarrollo de proyectos de Abengoa hasta el momento de la obtención de fondos ajenos a largo plazo vinculados a dichos proyectos.

A 31 de marzo de 2015 los proyectos con financiación puente se muestran en el siguiente cuadro (cifras en miles euros):

Concepto	LAT Brasil (1)	Hospital Manaus	Abent T3	ACC4T	CSP Atacama I	CSP Atacama II	PV Atacama I	San Antonio Water	Total
Fecha inicio construcción	mar-13 / ago-14	abr-13	sep-13	sep-14	abr-14	dic-14	dic-14	dic-14	-
Fecha fin construcción prevista	feb-16 / jul-18	ago-15	ene-17	ene-18	feb-17	oct-17	abr-16	oct-19	-
Importe previsto del contrato (EPC)	2.240.904	137.403	1.060.639	613.443	1.075.594	992.395	246.977	599.835	6.967.190
Fecha inicio financiación puente	mar-13/sep-14	dic-13	sep-14	dic-14	ago-14	dic-14	dic-14	dic-14	-
Fecha fin financiación puente	jul-15/sep-19 (2)	sep-15	sep-19 (2)	dic-19	oct-17	dic-19	jul-19 (2)	jul-19 (2)	-
Fecha inicio prevista financiación a L/P	jul-15/mar-17	jul-15	sep-15	sep-15	sep-15	dic-15	sep-15	may-16	-
Duración financiación L/P	Hasta 15,5 años	Hasta 12 años	Hasta 18 años	Hasta 18 años	Hasta 18 años	Hasta 19 años	Hasta 20 años	Hasta 30 años	-
Importe previsto comprometido financiación L/P	1.392.832	96.771	773.532	569.670	914.410	1.226.672	225.304	710.226	5.909.417
Importe dispuesto financiación puente (3)	1.097.113	60.539	287.610	64.000	284.676	26.316	59.138	49.138	1.928.530
Tipo de garantía (4)	Contratista y Sponsor / Corporativa	Contratista y Sponsor	Contratista y Sponsor / Corporativa	Corporativa	Contratista y Sponsor / Corporativa	Corporativa	Contratista y Sponsor / Corporativa	Corporativa	-

(1) Incluye los proyectos de Líneas de Transmisión de Brasil correspondientes a ATE XVI Transmisora de Energía, S.A. (Miracema), ATE XVII Transmisora de Energía, S.A. (Milagres), ATE XVIII Transmisora de Energía, S.A. (Estreito), ATE XIX Transmisora de Energía, S.A. (Luiz Gonzaga), ATE XX Transmisora de Energía, S.A. (Teresina), ATE XXI Transmisora de Energía, S.A. (Parauapebas), ATE XXII Transmisora de Energía, S.A., ATE XXIII Transmisora de Energía, S.A. y ATE XXIV Transmisora de Energía, S.A.

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

(3) No incluye los importes dispuestos de la financiación puente que tienen emitidos los propios proyectos con garantía contratista y sponsor por importe de 470.049 miles de euros y que han sido transferidos a pasivos mantenidos para la venta (véase Nota 7).

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

**15.2.** La cancelación de las financiaciones de proyectos está prevista, a 31 de marzo de 2015, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (flujos de caja) a generar por los proyectos:

Resto 2015	Entre enero y marzo 2016	Entre abril y diciembre 2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores
446.274	164.269	363.631	259.044	852.254	743.060	242.103	888.984

## Nota 16.- Financiación corporativa

16.1. El detalle de la financiación corporativa a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>Saldo a 31.03.15</b>	<b>Saldo a 31.12.14</b>
Préstamos con entidades de crédito	1.343.051	871.613
Obligaciones y bonos	2.604.128	2.755.993
Pasivos por arrendamientos financieros	22.819	24.064
Otros recursos ajenos no corrientes	102.401	97.029
<b>Total no corriente</b>	<b>4.072.399</b>	<b>3.748.699</b>

<b>Corriente</b>	<b>Saldo a 31.03.15</b>	<b>Saldo a 31.12.14</b>
Préstamos con entidades de crédito	615.184	444.386
Obligaciones y bonos	981.737	1.096.965
Pasivos por arrendamientos financieros	11.488	10.927
Otros recursos ajenos corrientes	14.989	24.373
<b>Total corriente</b>	<b>1.623.398</b>	<b>1.576.651</b>

<b>Total financiación corporativa</b>	<b>5.695.797</b>	<b>5.325.350</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

El incremento producido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en la financiación corporativa a largo plazo viene motivado fundamentalmente por la disposición de la totalidad de fondos del tramo A del préstamo sindicado que a 31 de diciembre de 2014 no se encontraba totalmente dispuesto, por importe de 500 millones de euros, así como la emisión de bonos canjeables por acciones de Abengoa Yield por importe de 279 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2017, compensada parcialmente por el traspaso al corto plazo de 500 millones de euros del vencimiento de los bonos ordinarios de 2016. En el corto plazo el aumento neto viene producido, además del traspaso comentado anteriormente, por la amortización del Bono convertible 2017 tras el ejercicio de la opción del bonista por un importe de 244 millones de euros del bono convertible de 2017 (véase Nota 16.3), así como la amortización del bono ordinario de 2015.

## 16.2. Préstamos con entidades de crédito

A 31 de marzo de 2015, la cancelación de los préstamos y créditos bancarios estaba prevista realizarla según el siguiente calendario:

	<b>Resto 2015</b>	<b>Entre enero y marzo 2016</b>	<b>Entre abril y diciembre 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Posteriores</b>	<b>Total</b>
Financiación sindicada	-	-	-	-	408.945	272.630	-	-	681.575
Préstamo con el Instituto de Crédito Oficial	36.332	-	-	-	-	-	-	-	36.332
Financiación Instalaciones Inabensa S.A.	68.825	2.423	70.250	68.521	51.880	47.805	1.667	5.835	317.206
Financiación Abener Energía S.A.	124.938	30.394	38.110	42.424	56.773	35.630	26.164	21.227	375.660
Resto de préstamos	290.164	62.108	42.878	59.491	4.398	66.280	6.322	15.821	547.462
<b>Total</b>	<b>520.259</b>	<b>94.925</b>	<b>151.238</b>	<b>170.436</b>	<b>521.996</b>	<b>422.345</b>	<b>34.153</b>	<b>42.883</b>	<b>1.958.235</b>

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

El límite máximo de dicho ratio establecido en los contratos de financiación aplicable para los ejercicios a partir del día 31 de diciembre de 2014 es de 2,5. A 31 de marzo de 2015 el ratio financiero de endeudamiento es de 2,0. Dicho ratio hubiera disminuido hasta alcanzar el 1,7 considerando la conversión del 59,6% del bono convertible 2019 (véase Nota 16.3) y el canje del 100% del bono canjeable en acciones ordinarias de Abengoa Yield (véase Nota 16.3).



## 16.3. Obligaciones y bonos

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los no cionales de los bonos y obligaciones a 31 de marzo de 2015:

Concepto	Resto 2015	Entre enero y marzo 2016	2017	2018	2019	2020	2021
Bonos canjeables Abengoa Yield	-	-	260.019	-	-	-	-
Bonos convertibles Abengoa	-	-	5.600	-	400.000	-	-
Bonos ordinarios Abengoa	-	500.000	605.778	550.000	-	419.385	500.000
Certificados bursátiles Abengoa México	57.209	-	-	-	-	-	-
Programa Euro-Commercial Paper (ECP) (*)	382.990	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>440.199</b>	<b>500.000</b>	<b>871.397</b>	<b>550.000</b>	<b>400.000</b>	<b>419.385</b>	<b>500.000</b>

(\*) Con posibilidad de renovación

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

### Bonos convertibles Abengoa 2017

En relación con el bono convertible de 250 millones de euros con vencimiento a 7 años emitido con fecha 3 de febrero de 2010, el valor contable del componente de pasivo a 31 de marzo de 2015 asciende a 4.942 miles de euros (216.768 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

Por otro lado, tras el pago efectivo el día 17 de abril de 2015 del dividendo correspondiente al ejercicio 2014 (véase nota 14), el precio de conversión se ajustó pasando de 5,35 euros por acción clase B a 5,24 euros por acción clase B con efectos desde el 17 de abril de 2015.

A 3 de febrero de 2015, el valor razonable del componente de derivado implícito de pasivo era de 14.079 miles de euros, mientras que su valor razonable al cierre del ejercicio 2014 ascendió a 4.021 miles de euros,

generando un gasto de 10.058 miles de euros en la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2015 por la variación de valor razonable entre ambas fechas. Adicionalmente, la cancelación anticipada ha generado un gasto de 17.553 miles de euros en la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2015. Por otro lado, el valor razonable correspondiente a la opción no ejercitada es de 272 miles de euros a 31 de marzo de 2015, siendo de 315 miles de euros a 3 de febrero de 2015, generando un ingreso de 75 miles de euros en la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2015 por la variación de valor razonable entre ambas fechas.

### Bonos convertibles Abengoa 2019

En relación con el bono convertible de 400 millones de euros con vencimiento a 6 años emitido con fecha 17 de enero de 2013, el valor contable del componente de pasivo a 31 de marzo de 2015 asciende a 327.080 miles de euros (323.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

A comienzos del ejercicio 2014, el Consejo de Administración dejó constancia expresa, con carácter irrevocable, firme y vinculante que en relación con el derecho que le confiere la cláusula 6 (j) (Liquidación en Efectivo) de los Términos y Condiciones de este bono convertible, dado que Abengoa tiene el derecho a elegir el tipo de pago, no ejercerá la opción de pago en efectivo en caso de ejercicio del derecho de conversión anticipada por cualquier bonista durante el plazo concedido al efecto, y por tanto Abengoa, S.A. satisfará dicho derecho de conversión únicamente mediante la entrega de acciones. Según lo anterior, el valor razonable a principios del ejercicio del componente de derivado implícito de pasivo que ascendía a 62.894 miles de euros fue reclasificado al Patrimonio Neto dado que a partir de dicha fecha la opción de conversión del bono convertible reúne los requisitos para considerarse un instrumento de patrimonio.

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

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

Con fecha 4 de mayo de 2015, se ha llevado a cabo el correspondiente aumento de capital de 81.054.408 acciones clase B de un céntimo de euro (0,01€) de valor nominal cada una, aumentando el capital social de Abengoa en 811 miles de euros (véase Nota 14).

Por otro lado, tras el pago efectivo el día 17 de abril de 2015 del dividendo correspondiente al ejercicio 2014 (véase nota 14), el precio de conversión se ajustó pasando de 2,98 euros por acción clase B a 2,94 euros por acción clase B, con efectos desde el 17 de abril de 2015.

### Bonos canjeables Abengoa Yield 2017

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

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

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

Seguendo lo establecido en la NIC 39, el importe del componente de pasivo de los bonos canjeables a 31 de marzo de 2015 asciende a 222.949 miles de euros.

Adicionalmente, la valoración inicial del componente de derivado implícito de pasivo generado en la emisión del bono canjeable fue por importe de 31.347 miles de euros siendo su valoración al 31 de marzo de 2015 de 29.318 miles de euros con un efecto en la cuenta de resultados por la diferencia entre los dos anteriores valores de 2.028 miles de euros de ingreso financiero.

Tras el pago efectivo el día 16 de marzo 2015 de un dividendo de US\$0.2592 de Abengoa Yield, el precio de canje se ajustó a US\$38.439 y el número de acciones subyacentes se ajustó a 7.258.169,53 con efectos desde el 25 de Marzo 2015.

## Nota 17.- Subvenciones y otros pasivos

El detalle de subvenciones y otros pasivos a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 31.03.15	Saldo a 31.12.14
Subvenciones oficiales de capital	156.416	146.684
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	2.480	2.488
Cuentas comerciales a pagar a largo plazo	68.592	63.434
<b>Total subvenciones y otros pasivos no corrientes</b>	<b>227.488</b>	<b>212.606</b>

El incremento en el epígrafe de subvenciones oficiales de capital se debe a la apreciación del dólar USA respecto al euro.

## Nota 18.- Proveedores y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 31.03.15	Saldo a 31.12.14
Proveedores comerciales	4.501.236	4.034.367
Acreedores por prestación de servicios	1.073.704	1.061.871
Anticipos de clientes	233.513	245.970
Remuneraciones pendientes de pago	58.336	52.211
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	14.665	12.522
Otras cuentas a pagar	259.157	148.227
<b>Total</b>	<b>6.140.611</b>	<b>5.555.168</b>

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

## Nota 19.- Resultados financieros

El detalle de los “Ingresos y gastos financieros” al cierre de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

<b>Ingresos financieros</b>	<b>Importe al 31.03.15</b>	<b>Importe al 31.03.14</b>
Ingresos por intereses de créditos	10.138	11.227
Beneficio derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	8.442	2.301
Beneficio derivados tipo de interés: no cobertura	735	198
<b>Total</b>	<b>19.315</b>	<b>13.726</b>

<b>Gastos financieros</b>	<b>Importe al 31.03.15</b>	<b>Importe al 31.03.14</b>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(81.577)	(65.905)
- Otras deudas	(102.503)	(75.544)
Pérdidas derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	(16.849)	(18.336)
Pérdidas derivados tipo de interés: no cobertura	(2.929)	(5.628)
<b>Total</b>	<b>(203.858)</b>	<b>(165.413)</b>

<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(184.543)</b>	<b>(151.687)</b>
---------------------------------	------------------	------------------

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 los ingresos financieros han aumentado respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente como consecuencia de la variación del componente de valor temporal de los derivados de cobertura de tipo de interés.

Los gastos financieros han incrementado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente como consecuencia del efecto de la cancelación anticipada del bono convertible 2017 que supuso un coste de aproximadamente 17 millones de euros, así como debido al incremento de los gastos financieros de obligaciones y bonos, y a la menor capitalización de intereses de deudas vinculadas a proyectos que entraron en funcionamiento durante 2015, parcialmente compensados por una disminución en el gasto reconocido por la variación del componente de valor temporal de los derivados de cobertura de tipo de interés.

El importe de gastos financieros netos correspondiente a las sociedades con financiación de proyectos es de 58.783 miles de euros (41.181 miles de euros al 31 de marzo de 2014).

Por otro lado, la variación producida en el epígrafe de “Otros Ingresos/gastos financieros netos” se debe principalmente por el aumento de gastos financieros relacionados con la externalización de pagos a proveedores, comisiones por transferencias y otros servicios bancarios.

## Nota 20.- Impuesto sobre las ganancias

20.1 El gasto por impuesto sobre las ganancias a 31 de marzo de 2015 ha sido reconocido en base a las mejoras estimaciones de la Dirección.

20.2. El tipo impositivo efectivo para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 es inferior al comparativo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 debido principalmente a la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países.

## Nota 21.- Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.03.15
Instrumentos financieros derivados de no cobertura contable	-	(70.431)	-	(70.431)
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable	-	(63.665)	-	(63.665)
Disponibles para la venta	35	-	46.748	46.783
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>(134.096)</b>	<b>46.748</b>	<b>(87.313)</b>

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.12.14
Instrumentos financieros derivados de no cobertura contable	-	(44.937)	-	(44.937)
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable	-	(239.259)	-	(239.259)
Disponibles para la venta	33	-	46.616	46.649
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>(284.196)</b>	<b>46.616</b>	<b>(237.547)</b>

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

La mayoría de la cartera de Abengoa se clasifica dentro del nivel 2, se trata de la cartera de derivados financieros designados como cobertura de flujos de efectivo. Dentro de los mismos la tipología más significativa es la de Swap de tipo de interés (véase Nota 11).

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

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

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

Adicionalmente, se clasifica dentro del nivel 3 el derivado implícito del préstamo convertible recibido como parte de la contraprestación de la venta de Befesa. A 31 de marzo de 2015, el derivado implícito tiene un valor razonable negativo de 12.837 miles de euros.

Si el valor patrimonial de Befesa se hubiera incrementado en un 10%, suponiendo que el horizonte medio de permanencia del fondo antes de la venta de la inversión no variase respecto a las hipótesis consideradas en la valoración, el valor razonable del derivado implícito aumentaría en 811 miles de euros.

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

Movimientos	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2013	45.758
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio	(1.414)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	2.272
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	<b>46.616</b>
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio	1.255
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(1.123)
<b>Saldo al 31 de marzo 2015</b>	<b>46.748</b>

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

## Nota 22.- Ganancias por acción

### 22.1. Ganancias por acción básicas

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

Concepto	Importe al 31.03.15	Importe al 31.03.14
Beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	37.685	56.461
Beneficio de las operaciones discontinuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	(6.524)	(23.896)
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)</b>	<b>839.769</b>	<b>825.563</b>
Ganancias por acción de actividades continuadas (€/acción)	0,04	0,07
Ganancias por acción de operaciones discontinuadas (€/acción)	(0,01)	(0,03)
<b>Ganancias por acción para el resultado del ejercicio (€/acción)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>

### 22.2. Ganancias por acción diluidas

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

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

Concepto	Importe al 31.03.15	Importe al 31.03.14
Ganancias		
- Beneficio de actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	37.685	56.461
- Beneficio de operaciones discontinuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	(6.524)	(23.896)
- Ajustes al beneficio atribuible	-	-
<b>Beneficio utilizado para determinar la ganancia diluida por acción</b>	<b>31.161</b>	<b>32.565</b>
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	839.769	825.563
- Ajustes por Warrants (número medio ponderado de acciones en circulación desde su emisión)	20.036	20.031
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (miles)</b>	<b>859.805</b>	<b>845.594</b>
Ganancias por acción diluidas de actividades continuadas (€/acción)	0,04	0,07
Ganancias por acción diluidas de operaciones discontinuadas (€/acción)	(0,01)	(0,03)
<b>Ganancias por acción diluidas (€/acción)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>

## Nota 23.- Plantilla media

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Categorías	Número medio de personas empleadas a 31.03.2015			Número medio de personas empleadas a 31.03.2014		
	Mujer	Hombre	%	Mujer	Hombre	%
Directivos	60	492	2,2	74	514	2,2
Mandos medios	431	1.569	8,1	425	1.436	6,8
Ingenieros y titulados	1.432	3.239	18,9	1.315	3.405	17,3
Asistentes y profesionales	1.132	1.596	11,0	1.090	1.425	9,2
Operarios	888	13.331	57,4	823	16.275	62,7
Becarios	238	363	2,4	231	273	1,8
<b>Total</b>	<b>4.181</b>	<b>20.590</b>	<b>100</b>	<b>3.958</b>	<b>23.328</b>	<b>100</b>

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 el número medio de personas se distribuye en un 28,31% radicadas en España y un 71,69% en el exterior.

## Nota 24.- Transacciones con partes vinculadas

No se han distribuido dividendos a empresas vinculadas durante el período de 2015 (31.601 miles de euros en 2014).

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

- Contrato de prestación de servicios firmado entre Simosa y Doña Blanca de Porres Guardiola. El importe facturado en los tres primeros meses del año ha ascendido a 24 miles de euros.
- Contrato de prestación de servicios suscrito entre la sociedad Equipo Económico, S.L.(sociedad vinculada al consejero D. Ricardo Martínez Rico) y las sociedades Abengoa, S.A., Abengoa Concessions, S.L., Abeinsa Ingeniería y Construcción Industrial, S.A. El importe facturado en los tres primeros meses del año ha ascendido a 51 miles de euros.

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

## Nota 25.- Remuneración y otras prestaciones

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

Adicionalmente, durante los tres primeros meses del ejercicio 2015 la remuneración satisfecha a la Alta Dirección de la Sociedad (miembros de la Alta Dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos con indicación de la remuneración total a su favor durante el ejercicio), ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 2.567 miles de euros (2.495 miles de euros a 31 de marzo de 2014).

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


Al cierre del período el importe reconocido de obligaciones por prestaciones al personal es de 64.339 miles de euros (56.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

## Nota 26.- Acontecimientos posteriores al cierre del período de marzo 2015

A finales de abril 2015, Abengoa, Finance S.A.U., sociedad filial de Abengoa S.A., completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 375 millones de euros, con vencimiento en abril 2020, y que contará con la garantía de Abengoa S.A. y de ciertas filiales de la ella. Los bonos se emitieron a un 97,954% de su valor nominal y devengarán un cupón del 7% anual pagadero por semestres vencidos.

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

Con posterioridad al cierre de 31 de marzo de 2015 no han ocurrido otros acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados formuladas por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.



02  
Informe de  
gestión  
intermedio  
consolidado a  
31 de marzo  
de 2015



# Informe de gestión intermedio consolidado a 31 de marzo de 2015

## 1.- Estructura organizativa y actividades

Abengoa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 está integrado por las siguientes sociedades:

- › La sociedad dominante.
- › 632 sociedades dependientes.
- › 16 sociedades asociadas y 29 Negocios Conjuntos.

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

Articulamos nuestro negocio en torno a 3 actividades:

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

## 2.- Evolución y resultado de los negocios

### 2.1. Situación financiera

#### a) Aplicación de nuevas normas contables

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

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

- › Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que entrarán en vigor con posterioridad a 31 de marzo de 2015:
- › Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014. Estas mejoras serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Esta modificación será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados y NIC 28 "Inversiones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos" en relación al tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB y aún no han sido adoptadas por la Unión Europea.
- › NIIF 9, "Instrumentos financieros". Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 bajo NIIF-IASB y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › NIIF 15, "Ingresos de contratos con clientes". Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 bajo NIIF-IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- › Modificación a la NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles" en relación a los métodos aceptables de amortización y depreciación. Esta modificación será aplicable para los



ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF- IASB, con aplicación anticipada permitida, y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.

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

El Grupo está analizando el impacto que las nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad a 31 de marzo de 2015, puedan tener sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

## b) Cambios de consolidación

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

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

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

### Reducción de la participación en Abengoa Yield

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

- › Con fecha 22 de enero de 2015 se cerró una primera etapa de desinversión de un 13% de participación, alcanzando así el 51% de Abengoa Yield (véase Nota 6.2).
- › Una segunda etapa que consistirá en la reducción adicional de la participación en Abengoa Yield que irá acompañada de un reforzamiento del acuerdo de right of first offer (“ROFO”) entre las dos sociedades y de una revisión del gobierno corporativo de Abengoa Yield para reforzar el papel de los consejeros independientes que dará lugar a la pérdida de control se produzca de forma simultánea.

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

De acuerdo con dicha norma, los resultados generados por Abengoa Yield durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Consolidados de Abengoa del período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 dichos resultados se registran en un único epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos”.

Asimismo, en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, que se incluye a efectos comparativos en los Estados Financieros Consolidados de Abengoa del período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho ejercicio por las operaciones que ahora se consideran discontinuadas.

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

Como continuación al plan de aceleración de la venta de activos a Abengoa Yield a través del ejercicio del acuerdo de right of first offer (“ROFO”) iniciado al cierre del ejercicio 2014 con la aprobación por parte del Consejo de Administración de Abengoa para la desinversión en determinadas sociedades propietarias de proyectos concesionales, durante el mes de febrero de 2015, Abengoa ha cerrado la venta de la totalidad de la participación que al cierre del ejercicio 2014 se poseía de Skikda y Honnaine (dos plantas de desalación en Argelia) así como de un 29,6% de la participación sobre Helioenergy 1 y 2 (activos termosolares en España).

Adicionalmente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Abengoa procedió a la aprobación de la desinversión en determinadas sociedades propietarias de proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica. Dado que al cierre del periodo finalizado el 31 de marzo de 2015, las sociedades están disponibles para la venta inmediata y ésta es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en el estado de situación financiera consolidado a 31 de marzo de 2015.

Con fecha 11 de mayo de 2015 se ha llegado a un acuerdo definitivo con Abengoa Yield por un importe total aproximado de 614 millones de euros. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de Administración de Abengoa y Abengoa Yield. El cierre de la transacción está sujeto a la obtención de las autorizaciones habituales. La adquisición consiste en Helios 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW), Solnovas 1, 3 y 4 (plataforma solar de 150 MW) y el 70% restante de Helioenergy 1 y 2 (plataforma solar de 100 MW de la cual Abengoa Yield ya tenía una participación del 30 %), todas ubicadas en España; así como un 51 % en Kaxu (una planta termosolar de 100 MW) localizada en Sudáfrica. Abengoa suscribirá un 51 % de la ampliación de capital que Abengoa Yield ha lanzado para financiar esta adquisición.

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

Como continuación al acuerdo alcanzado con el fondo de infraestructuras EIG Global Energy Partners (“EIG”), con fecha 7 de abril de 2015 se ha constituido el Abengoa Projects Warehouse I, LLP (APW-1), alcanzando así el acuerdo final en relación a la joint venture para financiar la construcción de los proyectos que serán transferidos a la misma. Como parte de la transacción, la recién creada APW-1 adquirirá una cartera de proyectos en fase de construcción de Abengoa, incluyendo activos de generación de energía renovable y convencional, de transmisión de energía en diferentes zonas geográficas, incluyendo México, Brasil, Chile, Israel y Estados Unidos.

A tales efectos, el capital total comprometido inicialmente de APW-1 se situará en el rango de los 2.000 millones de dólares, de los cuales el 55 % será invertido por los fondos gestionados por EIG y el 45 % restante por Abengoa. Abengoa se convertirá en accionista minoritario de APW-1, lo que determinará que se producirá la pérdida del control que Abengoa tiene en la actualidad sobre los mismos.

Por otro lado, APW-1 se ha adherido al acuerdo ROFO (Right of First Offer) existente entre Abengoa y Abengoa Yield, y además, como parte del acuerdo, Abengoa y APW- 1 han firmado un nuevo acuerdo ROFO para permitir que APW-1 invierta en los nuevos proyectos que se adjudiquen a Abengoa en el futuro.

Dado que a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las sociedades afectas están disponibles para la venta inmediata y la misma es altamente probable, la sociedad ha clasificado los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta en los respectivos Estado de Situación Financiera Consolidado. Hasta el cierre de la transacción de venta de cada uno de los proyectos, se procede a considerar los activos incluidos en el plan como activos no corrientes mantenidos para la venta y por tanto a ser reportados de

acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

c) Principales magnitudes

Las cifras contenidas en los documentos que componen el Informe de Gestión Intermedio Consolidado están expresadas, salvo indicación en contrario, en millones de euros.

Datos económicos

- › Ventas de 1.559 M€ millones de euros, cifra similar a la del mismo periodo de 2014.
- › Ebitda de 321 millones de euros, un 21,5% más que en el mismo periodo de 2014.

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.03.14	Var (%)
<b>Cuenta de Resultados</b>			
Ventas	1.559	1.542	1%
Ebitda	321	265	22%
Margen operativo	21%	17%	20%
Beneficio neto	31	33	-26%
<b>Balance de situación (*)</b>			
Activo total	28.109	25.247	11%
Patrimonio neto	2.875	2.646	8%
Deuda neta corporativa	2.556	2.353	9%
<b>Datos de la acción</b>			
Última cotización (€/acción B)	3,38	3,37	-
Capitalización (acciones A+B) (M€)	2.860	2.843	1%
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	46,0	28,0	61%
(*) Datos 2014 referidos a 31.12.2014			

Magnitudes operativas

- › La actividad internacional representa el 89% de las ventas consolidadas.
- › La cartera de ingeniería al 31 de marzo de 2015 se sitúa en 8.583 millones de euros, un 8% más que a 31 de diciembre de 2014.

<u>Principales cifras operativas</u>	<u>Marzo 2015</u>	<u>Marzo 2014</u>
Líneas de transmisión (km)	5.143	2.660
Desalación (ML/día)	775	660
Cogeneración (GWh)	793	693
Energía Solar (MW)	1.603	1.223
Biocombustibles (ML/año)	3.175	3.175

## d) Cuenta de resultados consolidada

<u>Concepto</u>	<u>1T 2015</u>	<u>1T 2014</u>	<u>Var (%)</u>
Importe neto de la cifra de negocios	1.559	1.542	1%
Gastos de explotación	(1.238)	(1.278)	-3%
Amortización y cargos por deterioro de valor	(123)	(76)	62%
I. Resultados de explotación	198	188	5%
II. Resultados financieros	(187)	(144)	30%
III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	1	(3)	-133%
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	12	41	-71%
V. Impuesto sobre beneficios	27	13	108%
VI. Resultado del ejercicio proced. de actividades continuadas	39	54	-28%
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(11)	(25)	-56%
Resultados del ejercicio	28	29	-3%
VII. Participaciones no dominantes	3	4	-25%
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>-6%</b>

Importe neto de la cifra de negocios

Las ventas consolidadas de Abengoa en el primer trimestre de 2015 alcanzan la cifra de 1.559 millones de euros, cifra similar a los 1.542 millones de euros alcanzados en el mismo periodo de 2014. Ingeniería y Construcción se mantiene en niveles similares al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al avance de los proyectos actualmente en ejecución, como las plantas termosolares en Sudáfrica (Xina) y Chile (Atacama I y II), los proyectos de generación en México (A3T/ACC4T y Norte III), los proyectos

concesionales en Brasil (líneas de transmisión y Hospital de Manaus) y Perú (ATN2 y ATN3). A esta evolución de Ingeniería y Construcción se añaden las mayores ventas en la actividad de Infraestructuras de Tipo Concesional, como consecuencia fundamentalmente del incremento de los segmentos Solar y de Líneas de Transmisión, por la incorporación de la primera de las plantas termosolares de Sudáfrica (Kaxu) y la línea de transmisión de Norte en Brasil, que entró en operación en el segundo trimestre de 2014. Este incremento de la actividad de Infraestructuras de Tipo Concesional, viene a compensar el descenso en Bioenergía como consecuencia del comportamiento de los precios respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 31 de marzo de 2015, los 321 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 21,1%. Este incremento se debe fundamentalmente a los márgenes alcanzados en Ingeniería y Construcción y al incremento de Concesiones por la incorporación de las plantas antes mencionadas que compensan el descenso en los Crush Spread tanto de USA como de UE en Bioenergía.

Resultados financieros netos

El gasto financiero neto se incrementa desde los -144 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a -187 millones de euros en el mismo periodo de 2015. Este incremento se debe fundamentalmente a la entrada en operación de proyectos en construcción, que origina un incremento de los gastos por intereses de préstamos con entidades de crédito debido a una menor capitalización de los gastos por intereses para financiación de los mismos.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de un resultado positivo de 13 millones de euros el primer trimestre de 2014 a uno de 27 millones de euros en el mismo periodo de 2015. Este resultado se encuentra afectado por la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa se reduce desde 54 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 39 millones de euros en el mismo periodo de 2015.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos

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

Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se reduce en un 6 % pasando de los 33 millones de euros registrados en el primer trimestre 2014 a los 31 millones de euros conseguidos en el mismo periodo de 2015.

## e) Resultados por actividades

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

Concepto	Ventas			Ebitda			Margen	
	1T 2015	1T 2014	Var (%)	1T 2015	1T 2014	Var (%)	1T 2015	1T 2014
<b>Ingeniería y construcción</b>								
Ingeniería y construcción	1.070	1.068	0%	243	194	26%	23%	18%
<b>Total</b>	<b>1.070</b>	<b>1.068</b>	<b>0%</b>	<b>243</b>	<b>194</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>
<b>Infraestructuras tipo concesional</b>								
Solar	58	40	46%	39	16	135%	67%	42%
Agua	13	10	32%	12	7	70%	87%	67%
Líneas de Transmisión	41	13	214%	30	8	271%	74%	62%
Cogeneración y otros	10	5	111%	4	1	784%	41%	10%
<b>Total</b>	<b>122</b>	<b>68</b>	<b>81%</b>	<b>85</b>	<b>32</b>	<b>165%</b>	<b>66%</b>	<b>57%</b>
<b>Producción industrial</b>								
Bioenergía	367	406	-10%	(7)	39	-117%	-2%	10%
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>406</b>	<b>-10%</b>	<b>(7)</b>	<b>39</b>	<b>-117%</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>
<b>Total</b>	<b>1.559</b>	<b>1.542</b>	<b>1%</b>	<b>321</b>	<b>265</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>17%</b>

### Ingeniería y Construcción

Las ventas en Ingeniería y Construcción se mantuvieron respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 1.070 millones de euros. El Ebitda alcanza los 243 millones de euros lo que supone un aumento del 25,6 % respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2014.

Este incremento se debe principalmente al avance de los proyectos actualmente en ejecución, como las plantas termosolares en Sudáfrica (Xina) y Chile (Atacama I y II), los proyectos de generación en México (A3T/ACC4T y Norte III), los proyectos concesionales en Brasil (líneas de transmisión y Hospital de Manaos) y Perú (ATN2 y ATN3), el proyecto de W2E en Bélgica, la planta solar de Ashalim en Israel y la planta de ciclo combinado para PGE en USA, así como, en menor medida, a la apreciación del dólar respecto al euro en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este incremento de Ingeniería y Construcción compensa la menor ejecución por proyectos que finalizaron durante el último año, como la planta termosolar de Mojave en Estados Unidos o la línea de transmisión de Norte en Brasil.

### Infraestructuras de tipo concesional

Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional aumentaron en un 80,8% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 122 millones de euros (frente a los 68 millones de euros de 2014). El Ebitda por su parte alcanza los 85 millones de euros, un 164,7% superior respecto a los 32 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a la mayor contribución de los segmentos de Solar y Líneas de Transmisión, por la incorporación de la primera de las plantas termosolares de Sudáfrica (Kaxu) y la línea de transmisión en el Norte de Brasil, que entró en operación en el segundo trimestre de 2014.

### Producción Industrial

Las ventas en Bioenergía disminuyeron en un 9,6% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 367 millones de euros. El Ebitda por su parte se redujo de los 39 millones de euros registrados a marzo de 2014 a los -7 millones de euros de marzo 2015, debido fundamentalmente a los menores márgenes registrados en los Crush Spread tanto de USA como de UE durante los primeros tres meses de 2015, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## f) Estado de situación financiera consolidado

### Estado de situación financiera consolidado

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

Concepto	31.03.15	31.12.14	Var (%)
Activos intangibles y materiales	2.970	2.856	4%
Inmovilizaciones en proyectos	4.658	6.188	-25%
Inversiones en Asociadas	203	311	-35%
Inversiones financieras	650	686	-5%
Activos por impuestos diferidos	1.549	1.504	3%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.030</b>	<b>11.545</b>	<b>-13%</b>
Existencias	411	295	39%
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.086	2.157	-3%
Inversiones financieras	1.521	1.049	45%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.410	1.811	-22%
Activos mantenidos para la venta	12.651	8.390	51%
<b>Activos corrientes</b>	<b>18.079</b>	<b>13.702</b>	<b>32%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>28.109</b>	<b>25.247</b>	<b>11%</b>

- > Descenso de los activos no corrientes del 13,1% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 10.030 millones de euros, producido fundamentalmente por la reclasificación al epígrafe de activos mantenidos para la venta de un mayor número de activos (proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica cuya desinversión fue aprobada por el Consejo de Administración de Abengoa durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y su venta inmediata es altamente probable).
- > Los Activos Corrientes aumentaron en un 32,0% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 18.079 millones de euros, debido principalmente al aumento del epígrafe de activos mantenidos para la venta por la reclasificación desde el largo plazo de los activos mencionados en el párrafo anterior y el aumento del inmovilizado en construcción de proyectos vinculados a APW1 relacionados con la actividad de Cogeneración en México y Solar en Chile que fueron clasificados como activos mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2014.

Concepto	31.03.15	31.12.14	Var (%)
Capital y reservas	1.368	1.445	-5%
Participaciones no dominantes	1.507	1.201	25%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.875</b>	<b>2.646</b>	<b>9%</b>
Financiación de proyectos	3.349	4.159	-19%
Financiación corporativa	4.072	3.749	9%
Subvenciones y otros pasivos	227	213	7%
Provisiones para otros pasivos y gastos	58	75	-23%
Instrumentos financieros derivados	82	225	-64%
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	376	338	11%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>8.164</b>	<b>8.759</b>	<b>-7%</b>
Financiación de proyectos	611	799	-24%
Financiación corporativa	1.623	1.577	3%
Proveedores y otras cuentas a pagar	6.141	5.555	11%
Pasivos por impuestos corrientes	321	337	-5%
Instrumentos financieros derivados	87	80	9%
Provisiones para otros pasivos y gastos	13	13	0%
Pasivos mantenidos para la venta	8.274	5.481	51%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>17.070</b>	<b>13.842</b>	<b>23%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>28.109</b>	<b>25.247</b>	<b>11%</b>

- > El incremento del Patrimonio Neto del 8,7% se debe fundamentalmente al incremento de las participaciones no dominantes tras la oferta pública secundaria de acciones de Abengoa Yield, compensado parcialmente por el aumento de las reservas de cobertura negativas de derivados.

- > Los Pasivos No Corrientes se redujeron en un 6,8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la reclasificación al epígrafe de pasivos mantenidos para la venta de un mayor número de activos discontinuados (proyectos termosolares situados en España y Sudáfrica cuya desinversión fue aprobada por el Consejo de Administración de Abengoa durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y su venta inmediata es altamente probable).
- > Los Pasivos Corrientes se incrementan en un 23,3% respecto al mismo periodo del año anterior, producido fundamentalmente por la reclasificación desde el largo plazo de los pasivos mantenidos para la venta y el aumento de la financiación de proyectos vinculados a APW1 relacionadas con la actividad con la actividad de Cogeneración en México y Solar en Chile que fueron clasificados como pasivos mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2014.

#### Composición de la deuda neta

Concepto	Importe a 31.03.15	Importe a 31.12.14	Importe a 31.03.14
Deuda Neta Total Corporativa	2.556	2.353	2.421
<b>LTM Ebitda Corporativo</b>	<b>976</b>	<b>964</b>	<b>975</b>
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	2,6	2,4	2,5

El ratio de Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo a 31 de marzo de 2015 hubiera sido de 1,5 considerando la conversión del 59,6% del bono convertible 2019 (véase Nota 16.3), el canje del 100% del bono canjeable en acciones ordinarias de Abengoa Yield (véase Nota 16.3), el cobro del acuerdo alcanzado con el fondo de infraestructuras EIG Global Energy Partners ("EIG") (véase Nota 7.1) y el cobro del acuerdo de venta de activos alcanzado con Abengoa Yield para el (véase Nota 7.1).

### g) Estado de flujos de efectivo consolidado

A continuación se muestra un resumen del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, con las principales variaciones:

Concepto	31.03.15	31.03.14	Var (%)
<b>Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>	<b>39</b>	<b>54</b>	<b>-28%</b>
Ajustes no monetarios	242	163	48%
Variaciones en el capital circulante	84	(547)	-115%
Cobros/pagos por impuestos e intereses	(190)	(127)	50%
Actividades discontinuadas	17	9	89%
<b>A. Flujos netos de efectivo de acts explotación</b>	<b>192</b>	<b>(448)</b>	<b>-143%</b>
<b>B. Flujos netos de efectivo de acts inversión</b>	<b>(819)</b>	<b>(350)</b>	<b>134%</b>
Oferta pública secundaria venta participaciones sociedades dependientes	291	-	-
Otros ingresos/reembolsos recursos ajenos	32	1.035	-97%
<b>C. Flujos netos de efectivo de acts financiación</b>	<b>323</b>	<b>1.035</b>	<b>-69%</b>
<b>Aumento/Disminución Neta del Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(304)</b>	<b>237</b>	<b>-228%</b>
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	1.811	2.952	-39%
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	42	1	4100%
Efectivo o Equiv. mant. venta y actividades interrumpidas	(139)	(9)	1444%
<b>Efectivo bancario al cierre del periodo</b>	<b>1.410</b>	<b>3.181</b>	<b>-56%</b>

- > Los Flujos de Actividades de Explotación alcanzan los 192 millones de euros, frente a los -448 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la mejor variación del capital circulante como consecuencia de la ejecución de proyectos termosolares en Chile, cogeneración en México y líneas de transmisión en Brasil.
- > Respecto a los flujos de actividades de inversión hay una salida neta de caja de -819 millones de euros producida fundamentalmente por la ejecución de proyectos de solar, líneas de transmisión, cogeneración, bioenergía, eólica y agua.
- > En cuanto a los Flujos de Actividades de Financiación, la generación neta de caja por importe de 323 millones de euros viene dada principalmente por nueva financiación corporativa (disposición del tramo A del préstamo sindicado y emisión de bonos canjeables en acciones de Abengoa Yield), neta de los reembolsos realizados (principalmente el bono de 300 millones de euros con vencimiento en 2015 y bono convertible con vencimiento en 2017 cuya 'put' se ha ejercido en 2015).

## 3.- Información sobre evolución previsible del Grupo

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

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

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

## 4.- Gestión del riesgo financiero

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

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

- › Riesgo de capital: La compañía gestiona el riesgo de capital para asegurar la continuidad de sus sociedades desde un punto de vista de situación patrimonial maximizando la rentabilidad de los accionistas a través de la optimización de la estructura de patrimonio y recursos ajenos en el pasivo de los respectivos balances.

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

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

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

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

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

Abengoa ha seguido aumentando su esfuerzo en I+D+i durante el año período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, convencida de que este esfuerzo, para que dé sus frutos, exige una continuidad que no pueda ser perturbada ni por las crisis ni los ciclos económicos. La inversión en Investigación y desarrollo tecnológico durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 ha sido de 19 millones de euros.

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

## 6.- Información bursátil

Según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles (BME), en los tres primeros meses de 2015 se negociaron un total de 34.763.076 acciones A y 976.686.198 acciones B de la compañía, lo que representa una contratación media de 599.363 títulos diarios en la acción A y 15.502.956 títulos diarios en la acción B. Con un volumen medio de efectivo negociado de 1,8 millones de euros diarios para la acción A y 43,7 millones de euros diarios para la acción B.

Evolución bursátil	Acción A		Acción B	
	Total	Diario	Total	Diario
Número de valores (miles)	37.763	599	976.686	15.503
Efectivo negociado (M€)	115,1	1,8	2.753,8	43,7

Cotizaciones	Data		Data	
Última	3,63	31-mar	3,38	31-mar
Máxima	3,75	30-mar	3,51	30-mar
Media	3,12		2,86	
Mínima	2,17	02-ene	1,86	02-ene

La última cotización de las acciones de Abengoa en el primer trimestre de 2015 ha sido de 3,6340 euros en la acción A, un 71% superior respecto al cierre del ejercicio 2014 y de 3,3800 euros en la acción B, un 84% superior respecto al cierre del ejercicio 2014.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, el valor de la compañía se ha revalorizado un 1.287% lo que significa multiplicar por casi 13 veces el valor inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 147%.

Evolución de la Capitalización de Abengoa en Bolsa  
(comparado con Ibex-35)



## 7.- Información sobre adquisición de acciones propias

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

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de acciones propias en autocartera era de 41.171.840 acciones, de las cuales 5.508.057 corresponden a acciones clase A y 35.663.783 corresponden a acciones clase B.

Respecto a las operaciones realizadas durante el ejercicio, el número de acciones propias adquiridas fue de 3.065.328 acciones clase A y 66.918.931 acciones clase B y el de acciones propias enajenadas fue 3.107.803 acciones clase A y 67.328.881 acciones clase B, con un impacto de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante por un importe de 961 miles de euros de incremento.

## 8.- Dividendos

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

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

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

- > Escrito de 06/01/15 La sociedad y el fondo americano EIG Global Energy Partners firman un acuerdo para la inversión en el desarrollo de proyectos en construcción de Abengoa.
- > Escrito de 12/01/15 Anuncio de inicio de oferta pública secundaria de sus acciones en Abengoa Yield.
- > Escrito de 16/01/15 Fijación del precio de la oferta pública secundaria de sus acciones en Abengoa Yield.
- > Escrito de 16/01/15 Ejercicio de la opción de sobreasignación ("greenshoe") sobre sus acciones en Abengoa Yield.
- > Escrito de 19/01/15 Cambios en el consejo de administración.
- > Escrito de 06/02/15 Admisión a negociación de las nuevas acciones clase B al término del duodécimo periodo parcial de conversión.
- > Escrito de 09/02/15 Presentación para la conferencia de market update convocada para el mismo día.
- > Escrito de 10/02/15 Información trimestral del contrato de liquidez clase B con Santander Investment Bolsa, S.V. correspondiente al noveno trimestre de las operaciones realizadas en el marco del contrato de liquidez.
- > Escrito de 23/02/15 Presentación de resultados del ejercicio 2014.
- > Escrito de 23/02/15. Información económica Semestral correspondiente al segundo semestre 2014. Archivo formato CNMV.
- > Escrito de 23/02/15 Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014.
- > Escrito de 23/02/15 Informe Anual sobre remuneraciones de consejeros del ejercicio 2014.



- › Escrito de 24/02/15 Lanzamiento de una emisión de obligaciones senior no garantizadas canjeables en acciones ordinarias existentes de la sociedad Abengoa Yield plc.
- › Escrito de 25/02/15 Información Trimestral del contrato de liquidez clase A con Santander Investment Bolsa, S.V.
- › Escrito de 26/02/15 Convocatoria de Junta General de Accionistas.
- › Escrito de 27/02/15 Fijación de los términos y condiciones de la emisión de obligaciones senior no garantizadas canjeables en acciones ordinarias existentes de Abengoa Yield.
- › Escrito de 17/03/15 Cambios en las Comisiones de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones.
- › Escrito de 30/03/15 Acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- › Escrito de 01/04/15 Anuncio de pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2014.
- › Escrito de 07/04/15 Anuncio del lanzamiento de una oferta para la cancelación de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables de Abengoa, S.A. Código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 07/04/15 Presentación avance de resultados del primer trimestre de 2015.
- › Escrito de 07/04/15 Presentación Investors Day 2015.
- › Escrito de 08/04/15 Citigroup Global Markets Limited y HSBC Bank plc, en calidad de entidades colocadoras, se disponen a iniciar un proceso de “colocación acelerada” (accelerated bookbuild process) de acciones clase B de Abengoa de 20.000.000 de acciones clase B, que representan el 2,65% del total de las acciones clase B.
- › Escrito de 08/04/15 Anuncio del resultado de la oferta para la cancelación parcial de la emisión de obligaciones convertibles / canjeables de Abengoa, S.A. Código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 09/04/15 Citigroup y HSBC comunican el resultado de la “colocación acelerada” entre inversores cualificados de un total de 19.991.594 acciones clase B de Abengoa, S.A., representativas del 2,65% del total de las acciones clase B.
- › Escrito de 09/04/15 Anuncio del importe en efectivo que abonará a los bonistas aceptantes de la oferta de cancelación parcial de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables código ISIN XS0875275819.
- › Escrito de 16/04/15 Fijación del precio de la emisión de bonos simples por importe de 375 millones de euros con vencimiento en abril 2020
- › Escrito de 21/04/15 Anuncio de la resolución del contrato de liquidez de las acciones clase B suscrito con Santander Investment Bolsa, S.V.
- › Escrito de 23/04/15 Anuncio del ajuste del precio de conversión de la emisión de obligaciones convertibles/canjeables de Abengoa, S.A. por importe de 400.000.000€ al 6,25% y con vencimiento en 2019
- › Escrito de 28/04/2015 Anuncio del ajuste del precio de conversión de la emisión de obligaciones convertibles de Abengoa, S.A. de fecha 3 de febrero de 2010 por importe de 250.000.000€ al 4,5% y con vencimiento en 2017.
- › Escrito de 05/05/2015 Anuncio de la admisión a negociación de las nuevas acciones clase B al término del decimotercer periodo de conversión.
- › Escrito de 07/05/2015 Anuncio de la admisión a negociación de las nuevas acciones Clase B resultantes del aumento de capital social de Abengoa.
- › Escrito de 11/05/2015 Anuncio de acuerdo alcanzado con Abengoa Yield, para vender un tercer paquete de activos.

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

A finales de abril 2015, Abengoa, Finance S.A.U., sociedad filial de Abengoa S.A., completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 375 millones de euros, con vencimiento en abril 2020, y que contará con la garantía de Abengoa S.A. y de ciertas filiales de la ella. Los bonos se emitieron a un 97,954% de su valor nominal y devengarán un cupón del 7% anual pagadero por semestres vencidos.

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

Con posterioridad al cierre de 31 de marzo de 2015 no han ocurrido acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados formulados por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.