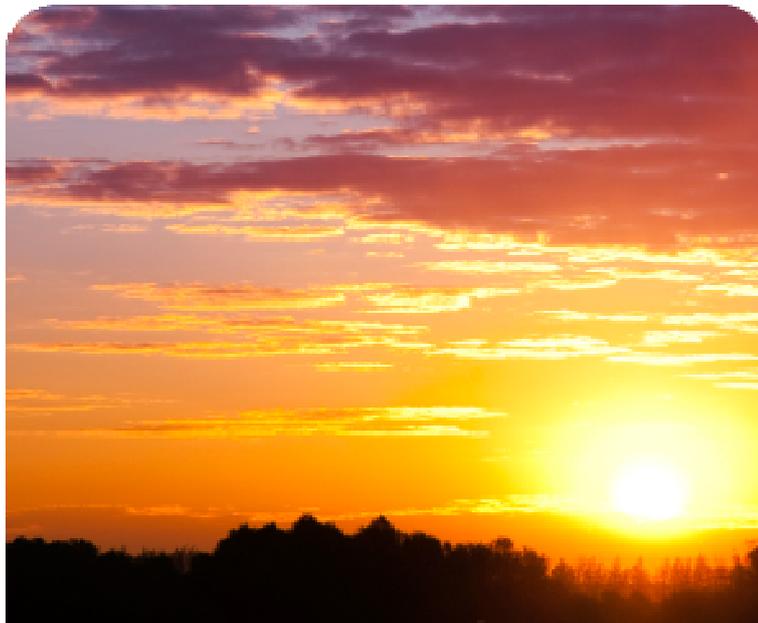


05

Informe analítico consolidado



Informe analítico consolidado

1.- Cambios de consolidación y/o políticas contables

Principales disposiciones

Ventas de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

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

2.- Principales magnitudes

Datos económicos

- Ventas de 7.783 M€, un 10% más que en el mismo periodo de 2011.
- Ebitda de 1.246 M€, un 13% más que en el mismo periodo de 2011

M€	2012	2011	Var (%)
Cuenta de Resultados			
Ventas	7.783	7.089	10%
Ebitda	1.246	1.103	13%
Margen operativo	16%	16%	
Beneficio neto	125	257	-51%
Balance de situación			
Activo total	20.545	18.794	9%
Patrimonio neto	1.832	1.726	6%
Deuda neta total	(8.282)	(5.468)	51%
Datos de la acción			
Última cotización (€/acción B)	2,34	3,28	-29%
Capitalización (accs A+B) (M€)	1.263	1.765	-28%
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	10,3	12,3	-16%

Magnitudes operativas

- La actividad internacional representa el 75% de las ventas consolidadas.
- Estados Unidos se convierte en el primer país en ventas con el 26% de las ventas totales.
- La cartera de ingeniería a 31 de diciembre de 2012 se sitúa en 6.679 M€.

Principales cifras operativas	2012	2011
Líneas de transmisión (km)	1.476	3.903
Desalación (cap. ML/día)	660	560
Cogeneración (GWh)	393	393
Energía Solar (MW)	743	493
Biocombustibles (prod. ML)	2.439	2.758
Residuos tratados (Mt)	2.1	2.0

3.- Cuenta de resultados consolidada

M€	2012	2011	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	7.783	7.089	10%
Gastos de explotación	(6.536)	(5.987)	9%
Amortización y cargos por deterioro de valor	(472)	(258)	83%
Resultados de Explotación	775	844	-8%
Resultados financieros	(729)	(695)	5%
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	3	4	-25%
Resultados consolidados antes de impuestos	49	153	-68%
Impuesto sobre beneficios	123	29	324%
Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas	172	182	-5%
Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos	-	91	n.a.
Resultados del ejercicio	172	273	-37%
Participaciones no dominantes	(46)	(16)	187%
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	125	257	-51%

Importe neto de la cifra de negocios

Las ventas consolidadas de Abengoa a 31 de diciembre de 2012 alcanzan la cifra de 7.783 M€, lo que representa un incremento del 10% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a la mayor cifra de negocio de Ingeniería y Construcción, destacando la construcción de plantas termo-solares en España, Estados Unidos y Sudáfrica y el avance en la construcción de la central eléctrica de 640 MW en México y de las líneas y subestaciones de corriente continua de Madeira en Brasil.

Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 31 de diciembre de 2012, los 1.246 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 13%, a pesar de la venta de parte de las líneas de transmisión brasileñas. El incremento se debe fundamentalmente a la contribución de las nuevas plantas concesionales en operación (termo-solares, desaladoras e híbrida solar/ciclo combinado) así como al Ebitda aportado por el incremento de la actividad del negocio de Ingeniería y Construcción anteriormente comentado.

Resultados financieros

El resultado financiero se incrementa pasando de los -695 M€ de 2011 a -729 M€ en 2012, como consecuencia, fundamentalmente, de los menores ingresos financieros obtenidos en Brasil tras la venta de las líneas de transmisión

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de 29 M€ en 2011 a 123 M€ en 2012. Este resultado se encuentra afectado por ciertos incentivos a la actividad exportadora de bienes y servicios desde España, al esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, así como a la vigente normativa tributaria.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa disminuye en un -5% pasando de 182 M€ en 2011 a 172 M€ en 2012.

Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos

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

Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa disminuye en un -51% pasando de los 257 M€ registrados en 2011 a los 125 M€ conseguidos en el mismo periodo de 2012.

4.- Resultados por actividades

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	2012	2011	Var (%)	2012	2011	Var (%)	2012	2011
Ingeniería y Construcción								
Ingeniería y Construcción	4.055	3.526	15%	514	438	17%	12,7%	12,4%
Tecnología y Otros	457	281	63%	210	93	126%	46,0%	33,1%
Total	4,512	3,807	19%	724	531	36%	16,0%	13,9%
Infraestructuras de Tipo Concesional								
Solar	314	131	139%	226	93	143%	72,0%	71,0%
Agua	42	21	100%	28	10	180%	66,7%	47,6%
Concesiones LAT	81	238	-66%	53	193	-73%	65,4%	81,1%
Cogeneración y otros	36	37	-4%	0	3	-100%	0,0%	8,1%
Total	473	427	11%	307	299	3%	64,9%	70,0%
Producción Industrial								
Bioenergía	2.138	2.225	-4%	91	152	-40%	4,3%	6,8%
Reciclaje	660	630	5%	124	121	2%	18,8%	19,2%
Total	2.798	2.855	-2%	215	273	-21%	7,7%	9,6%
Total	7.783	7.089	10%	1.246	1.103	13%	16,0%	15,5%

Ingeniería y Construcción

Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron un 19% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 4.512 M€ (3.807 M€ en 2011) y el Ebitda alcanza los 724 M€ lo que supone un incremento del 36% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2011 (531 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:

- Ejecución de la planta solares de Solana, en Arizona (Estados Unidos), de Mojave, en California (Estados Unidos) y de Khi y Kaxu (Sudáfrica).
- Ejecución de plantas termo-solares en España.
- Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú.
- Mayor ejecución de licencias tecnológicas y fabricación de componentes tecnológicos relacionados con los negocios de agua y solar.

Infraestructuras de tipo concesional

Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron un 11% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 473 M€ (427 M€ en 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 307 M€, un 3% de incremento respecto a los 299 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:

- Contribución de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 en Argelia, que entró en producción a finales del primer semestre de 2011, así como la contribución de las nuevas plantas solares en España (Helioenergy 1 y 2, Solacor 1 y 2, Helios 1 y 2 y Solaben 2 y 3), cuya entrada en funcionamiento se ha realizado en diferentes momentos a lo largo del último trimestre de 2011 y el ejercicio 2012.
- Puesta en funcionamiento de la línea ATN en Perú y la desaladora de Honaine (Argelia) durante 2011.
- La disminución en los resultados de concesiones de transmisión se debe a la venta de parte de las líneas de transmisión brasileñas a CEMIG.

Producción Industrial

Las ventas en Producción Industrial disminuyen un -2% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 2.798 M€ (2.855 M€ en 2011). El Ebitda por su parte alcanza los 215 M€, un -21% inferior a los 273 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estas variaciones se deben principalmente a:

- Las menores ventas y Ebitda en Bioenergía como consecuencia del menor precio de venta del etanol, por el descenso en el consumo de gasolina, al mayor coste del grano, en particular en EE.UU., por la grave sequía (la peor en 60 años) y a las desfavorables condiciones meteorológicas en Brasil que han influido negativamente en la cosecha de azúcar.
- El incremento en ventas de reciclaje viene derivado principalmente por el mayor precio del zinc junto a un leve incremento en el volumen de toneladas tratadas.

5.- Estado de situación financiera consolidado

Estado de situación financiera consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Balance Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, con las principales variaciones:

Activos	2012	2011	Var (%)
Activos intangibles	1.560	1.291	21%
Inmovilizaciones materiales	1.453	1.502	-3%
Inmovilizaciones en proyectos	10.058	7.603	32%
Inversiones financieras	513	463	11%
Activos por impuestos diferidos	1.188	992	20%
Activos no corrientes	14.772	11.851	25%
Existencias	429	385	11%
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.893	1.806	5%
Inversiones financieras	958	1.014	-6%
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.494	3.738	-33%
Activos corrientes	5.773	6.943	-17%
Total Activo	20,545	18,794	9%

- Los activos no corrientes se incrementan en un 25% en el último ejercicio alcanzando los 14.772 M€, debido fundamentalmente al aumento del inmovilizado de los proyectos relacionados con la actividad Solar (plantas termo-solares en España, Estados Unidos y Sudáfrica), concesiones de líneas de transmisión en Brasil y Perú, la planta de cogeneración en México, la planta de etanol de segunda generación de Hugoton (Estados Unidos) y plantas desaladoras en Argelia y China. Estos incrementos se han visto compensados, en parte, por la venta de parte de las líneas de transmisión en Brasil.

Los activos corrientes disminuyen en un -17%, alcanzando los 5.773 M€, debido fundamentalmente al menor efectivo como consecuencia del vencimiento de deuda financiera así como por las aportaciones de equity en proyectos profesionales realizadas en el ejercicio.

Pasivo (M€)	2012	2011	Var (%)
Capital y reservas	1.072	1.317	-19%
Participaciones no dominantes	760	409	86%
Patrimonio Neto	1.832	1.726	6%
Financiación sin recurso	6.386	4.983	28%
Financiación corporativa	4.356	4.150	5%
Subvenciones y otros pasivos	326	224	46%
Provisiones para otros pasivos y gastos	127	119	7%
Instrumentos financieros derivados	448	389	15%
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	355	296	20%
Pasivos no corrientes	12.000	10.161	18%
Financiación sin recurso	589	407	45%
Financiación corporativa	592	919	-36%
Proveedores y otras cuentas a pagar	5.263	5.230	1%
Pasivos por impuestos corrientes	182	256	-29%
Instrumentos financieros derivados	74	79	-6%
Provisiones para otros pasivos y gastos	14	16	-13%
Pasivos corrientes	6.713	6.907	-3%
Total Pasivo	20.545	18.794	9%

- El patrimonio neto se incrementa en un 6% hasta alcanzar los 1.832 M€, debido fundamentalmente al resultado del ejercicio, y al aumento de las participaciones no dominantes en los proyectos de líneas de transmisión en Brasil.
- Los pasivos no corrientes se incrementan en un 18% hasta los 12.000 M€, debido fundamentalmente al incremento de la Financiación sin recurso a largo plazo de los proyectos en construcción, que pasa de 4.983 M€ en 2011 a 6.386 M€ en 2012.
- Los pasivos corrientes disminuyen en un -3%, alcanzando los 6.713 M€, debido principalmente a la reclasificación a largo plazo del préstamo sindicado tras su refinanciación durante el ejercicio.

Composición de la deuda neta

M€	2012	2011
Deuda Corporativa	4.758	4.830
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(2,275)	(3,346)
Deuda Neta Total Corporativa	2.483	1.484
Deuda Sin Recurso	6.976	5.390
Efectivo e Inversiones Financieras Sin Recurso	(1.176)	(1.406)
Deuda Neta Total Sin Recurso	5.799	3.984
Deuda Neta Total	8.282	5.468
Deuda pre-operacional	4.317	3.181
Ebitda Total 12 meses	1.246	1.103
Ebitda Corporativo 12 meses	777	717
Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo	3,2	2,1
(excluyendo Deuda Neta pre-operacional)	0,8	0,3
Deuda Neta sin recurso / Ebitda sin recurso	12,1	8,7
(excluyendo Deuda Neta pre-operacional)	6,9	4,5
Deuda Neta Total / Ebitda Total	6,6	5,0
(excluyendo Deuda Neta pre-operacional)	3,2	2,1

6.- Estado de flujos de efectivo consolidado

A continuación se muestra un resumen del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

M€	2012	2011
Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas	172	182
Ajustes no monetarios	768	767
Rdos del ejercicio proced. de activ. continuadas ajustado por partidas no monetarias	940	949
Variación en el Capital Circulante y operaciones discontinuadas	(48)	847
Cobros/pagos Impuesto de sociedades	(35)	(68)
Intereses cobrados/pagados	(413)	(407)
Actividades interrumpidas	-	32
A. Flujos netos de efectivo de acts explotación	443	1.353
Inversiones	(3.952)	(3.222)
Desinversiones	650	1.064
B. Flujos netos de efectivo de acts inversión	(3.302)	(2.158)
C. Flujos netos de efectivo de acts financiación	1.684	1.613
Aumento/disminución neta del efectivo	(1.175)	808
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	3.738	2.983
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(69)	5
Actividades interrumpidas	-	(59)
Efectivo bancario al cierre del periodo	2.494	3.738

- Los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación alcanzan la cifra de 443 M€, inferior a la cifra del ejercicio pasado debido fundamentalmente a la menor caja generada por variación del capital circulante.
- Respecto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión, hay que destacar las inversiones realizadas en la construcción de proyectos termo-solares en España, Estados Unidos y Sudáfrica, en la construcción de plantas de desalación en Argelia, China y en líneas de transmisión en Brasil y Perú, en la planta de cogeneración en México y en la planta de etanol de segunda generación de Hugoton (Estados Unidos). En cuanto a desinversiones, destacar la caja obtenida por la venta de líneas de transmisión en Brasil por 354 M€.
- En cuanto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiación, cabe resaltar que se han logrado captar recursos ajenos, fundamentalmente sin recurso, por importe de 1.998 M€, lo que hace que los flujos netos de actividades de financiación alcancen los 1.684 M€.

7.- Plan de inversión

Principales proyectos en ejecución

	Localización	Capacidad	% Abengoa	2012	2013	2014	2015	Fecha inicio	Ann. EBITDAe (M€)	Financ.
	Solana	EEUU	280 MW	100%				Q3 13	65	✓
	Mojeve	EEUU	280 MW	100%				Q2 14	55	✓
	South Africa Trough	Sudáfrica	100 MW	51%				Q1 15	81	✓
	South Africa Tower	Sudáfrica	50 MW	51%				Q4 14	46	✓
	Solaben 1-6	España	50 MW x2	100%				Q4 13	30	
	Tenes	Argelia	200 ML/día	51%				Q3 14	17	✓
	Qingdao	China	100 ML/día	92%				Q1 13	11	✓
	Ghana	Ghana	60 ML/día	51%				Q1 15	10	✓
	Zapotillo	México	3,8 m3/seg	100%				Q4 16	12	
	Cogen. Pemex	México	300 MWe	60%				Q4 12	60	✓
	Cadonal	Uruguay	50 MWe	50%				Q2 14	8	✓
	Uruguay Wind	Uruguay	50 MW	50%				Q1 14	11	
	Manaus	Brasil	586 km	51%				Q1 13	35	✓
	Norte Brasil	Brasil	2,375 km	51%				Q4 13	66	✓
	Linha Verde	Brasil	987 km	51%				Q3 13	15	✓
	ATS	Perú	900 km	100%				Q4 13	29	✓
	ATE VIII	Brasil	108 km	100%				Q2 13	2	✓
	Quadra I	Chile	79 km	100%				Q3 13	7	✓
Quadra II	Chile	50 km	100%				Q3 13	4	✓	
Total									564	

Inversión 2013-2016

Comprometido (M€)	Capacidad	Abengoa (%)	País	Fecha inicio	Ann. EBITDAe (M€)	Inversión	Total			
							Capex pendiente	ABG Equity	Socios	Deuda
Solar						6.502	1.882	381	78	1.423
Solana	280 MW	100%	EEUU	Q3 13	65	1,481	249	91		158
Mojave	280 MW	100%	EEUU	Q2 14	55	1,207	566	132		434
Solaben 1 y 6*	100 MW	100%	España	Q4 13	28-32	510	316	76		240
South Africa Trough	100 MW	51%	Sudáfrica	Q1 15	81	679	523	50	48	425
South Africa Tower	50 MW	51%	Sudáfrica	Q4 14	46	355	228	32	30	166
Biofuels						505	199	86	30	83
Hugoton	95 ML	100%	EEUU	Q1 14	-	505	199	86	30	83
Cogeneración						812	249	33	31	185
Cogen. Pemex	300 MW	60%	México	Q4 12	60	550	62	5	3	54
Uruguay Wind*	50 MW	50%	Uruguay	Q1 14	11	144	69	13	13	43
Cadonal Cogen.	50 MW	50%	Uruguay	Q2 14	6	113	118	15	15	88
Agua						597	466	191	19	256
Tenes	200,000 m3/día	51%	Argelia	Q3 14	17	204	95	9	9	77
Ghana	60,000 m3/día	56%	Ghana	Q1 15	10	98	76	13	10	53
Zapotillo*	3.80 m3/seg	100%	México	Q4 16	12	295	295	169	0	126
Transmisión						2.366	350	101	62	187
Manaus	586 km	51%	Brasil	Q1 13	35	841	11	6	5	0
Norte Brasil	2,375 km	51%	Brasil	Q4 13	66	814	130	17	17	96
Linha Verde	987 km	51%	Brasil	Q3 13	15	221	82	42	40	0
ATS	900 km	100%	Perú	Q4 13	29	390	46	16	0	32
ATE VIII	108 km	100%	Brasil	Q2 13	2	26	5	4	0	1
Quadra I & II	79+50 Km	100%	Chile	Q3 13	11	74	74	16	0	58
Reciclaje						157	142	64	18	60
Adana & Izmir *	110,000 L x 2	51%	Turquía	Q4 14		98	98	20	18	60
Korea*	110,000 L	51%	Corea	Q2 13		59	44	44	0	0
						10.939	3.288	856	238	2.194

Comprometido (M€)	2013				2014				2015+			
	Capex pendiente	ABG Equity	Socios	Deuda	Capex pendiente	ABG Equity	Socios	Deuda	Capex pendiente	ABG Equity	Socios	Deuda
Solar	1.464	316	48	1.100	365	60	25	280	53	5	5	43
Solana	249	91	0	158	-	-	-	-	-	-	-	-
Mojave	443	99	0	344	123	33	0	90	-	-	-	-
Solaben 1 y 6*	316	76	0	240	-	-	-	-	-	-	-	-
South Africa Trough	304	29	28	247	166	16	15	135	53	5	5	43
South Africa Tower	152	21	20	111	76	11	10	55	-	-	-	-
Biofuels	193	86	28	79	6	0	2	4	-	-	-	-
Hugoton	193	86	28	79	6	0	2	4	-	-	-	-
Cogeneración	121	28	5	88	128	5	26	97	-	-	-	-
Cogen. Pemex	62	5	3	54	-	-	-	-	-	-	-	-
Uruguay Wind*	45	9	2	34	24	4	11	9	-	-	-	-
Cadonal Cogen.	14	14	0	0	104	1	15	88	-	-	-	-
Agua	252	84	14	154	132	60	5	67	82	47	0	35
Tenes	72	7	7	58	23	2	2	19	-	-	-	-
Ghana	53	9	7	37	23	4	3	16	-	-	-	-
Zapotillo*	127	68	0	59	86	54	0	32	82	47	0	35
Transmisión	295	76	62	157	55	25	0	30	-	-	-	-
Manaus	11	6	5	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Norte Brasil	130	17	17	96	-	-	-	-	-	-	-	-
Linha Verde	82	42	40	0	-	-	-	-	-	-	-	-
ATS	21	1	0	20	27	15	0	12	-	-	-	-
ATE VIII	5	4	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Quadra I & II	46	6	0	40	28	10	0	18	-	-	-	-
Reciclaje	83	34	11	38	47	18	7	22	12	12	0	0
Adana & Izmir	64	15	11	38	34	5	7	22	-	-	-	-
Korea*	19	19	0	0	13	13	0	0	12	12	0	0
Total	2.408	624	168	1.616	733	168	65	500	147	64	5	78

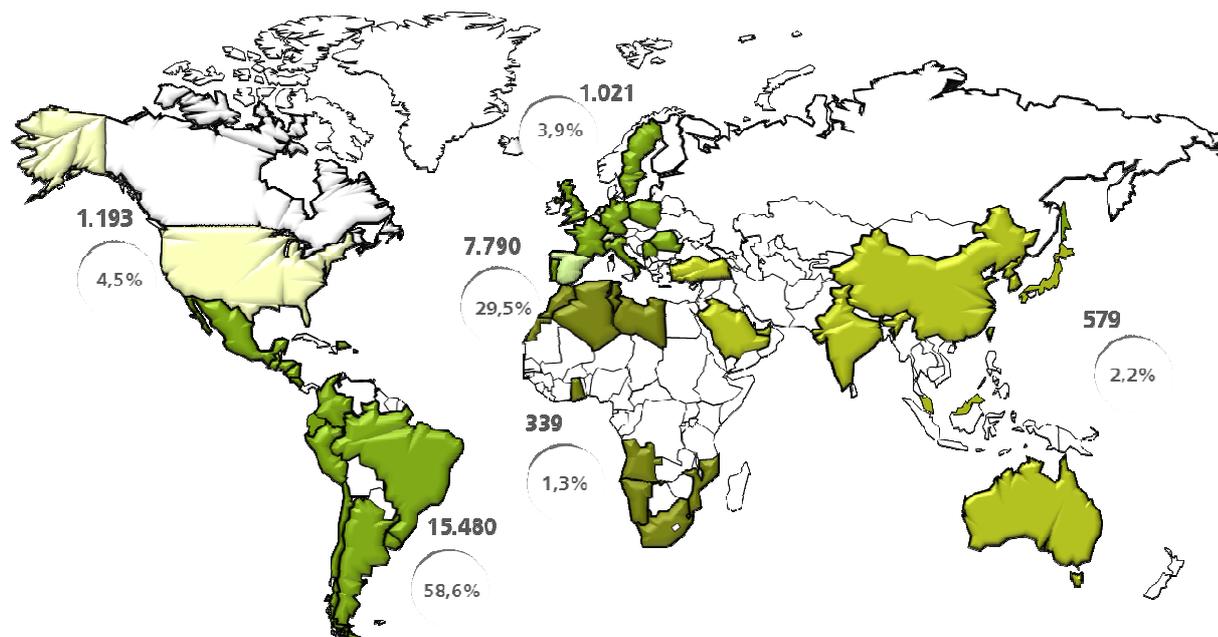
*Proyecto no comprometido (financiación y contribución de socios aún pendiente)

8.- Recursos humanos

Abengoa está formada por 26.402 personas (31.12.12), lo que supone un incremento del 18,6% con respecto al cierre del año anterior (22.261 personas).

Distribución por área geográfica

El 29,5% de las personas se sitúan en España mientras el 70,5% restante se sitúan en el exterior.



Distribución por grupos profesionales

La distribución por grupos profesionales, distinguiendo entre mujeres y hombres, a 31 de diciembre de 2012 ha sido la siguiente (se muestra comparativo con 2011):

	2012			2011		
	Mujeres	Hombres	%	Mujeres	Hombres	%
Directivos	76	597	3%	75	556	3%
Mandos medios	400	1.714	8%	256	1.700	9%
Ingenieros y titulados	1.271	2.733	15%	964	2.238	14%
Asistentes y profesionales	1.170	1.552	10%	1.284	2.048	15%
Operarios	883	15.503	62%	809	11.843	57%
Becarios	221	282	2%	155	233	2%
Total	4.021	22.381	100%	3.643	18.618	100%

9.- Evolución bursátil

Según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles, en 2012 se negociaron un total de 669.651.002 acciones A y 77.035.291 acciones B de la compañía, lo que representa una contratación media de 2.615.002 títulos diarios en la acción A y 1.674.680 títulos diarios en la acción B. Con un volumen medio de efectivo negociado de 6,7 M€ diarios para la acción A y 3,6 M€ diarios para la acción B.

Evolución bursátil	Acción A		Acción B	
	Total	Diario	Total	Diario
Número de valores (miles)	669.651	2.615	77.035	1.675
Efectivo negociado (M€)	1.711	7	167	4

Cotizaciones		Fecha		Fecha
Última	2,39	31 dic	2,34	31 dic
Máxima	3,59	3 oct	2,74	29 oct
Media	2,55		2,19	
Mínima	1,83	31 may	1,76	19 dic

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2012 ha sido de 2,389 € en la acción A, un 27 % inferior respecto al cierre del ejercicio 2011 y de 2,340 € en la acción B, un 14 % inferior desde su comienzo a cotización en octubre de 2012.

A la hora de calcular los diferentes niveles negociados de los dos tipos de acciones a lo largo del ejercicio 2012 se tiene que tener en cuenta que la acción B comenzó su cotización en octubre de 2012 y por tanto computando para el cálculo tan solo desde esa fecha.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, los títulos de Abengoa se han revalorizado un 513%, lo que significa multiplicar por 6,1 veces su precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 75%.

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



10.- Gestión de riesgos y control interno

Durante el ejercicio 2012, Abengoa ha continuado su crecimiento desarrollando actividades en más de 70 países. Para afrontar este crecimiento de forma segura y controlada Abengoa cuenta con un sistema común de gestión del negocio que permite trabajar de forma eficaz, coordinada y coherente.

Abengoa es consciente de la importancia de gestionar sus riesgos para realizar una adecuada planificación estratégica y conseguir los objetivos de negocio definidos. Para ello, cuenta con una filosofía configurada por un conjunto de creencias y actitudes compartidas, que caracterizan cómo se contempla el riesgo en ella, desde el desarrollo e implantación de la estrategia hasta sus actividades cotidianas.



Estos elementos constituyen un sistema integrado que permite una gestión adecuada de los riesgos y controles en todos los niveles de la organización.

Riesgos de negocio

Los sistemas comunes de gestión representan las normas internas de Abengoa y todos sus grupos de negocio y su método para la evaluación y el control de los riesgos. Representan, asimismo, una cultura común para los distintos negocios de Abengoa y están compuestos por 11 normas que definen como han de gestionarse cada uno de los riesgos potenciales incluidos en el modelo de riesgos de Abengoa. A través de estos sistemas se identifican los riesgos, las coberturas apropiadas y define los mecanismos de control.

Los sistemas comunes de gestión contemplan unos procedimientos específicos que cubren cualquier acción que pueda resultar un riesgo para la organización, tanto de carácter económico, como no económico. Además, están disponibles para todos los empleados en soporte informático con independencia de su ubicación geográfica y puesto de trabajo.

Durante los últimos años los sistemas comunes de gestión han evolucionado para adaptarse a las nuevas situaciones y entornos en los que opera Abengoa con la intención principal de reforzar la identificación de los riesgos, el establecimiento de coberturas y fijar actividades de control.

Riesgos relativos a la fiabilidad de la información financiera

En el año 2004 Abengoa inició un proceso de adecuación de su estructura de control interno sobre la información financiera a los requerimientos exigidos por la Sección 404 de la ley SOX ("Sarbanes Oxley Act").

El objetivo de la ley SOX es garantizar la transparencia en la gestión y la veracidad y fiabilidad de la información financiera publicada por las empresas que cotizan en el mercado estadounidense ("SEC registrants"). Esta ley obliga a dichas empresas a someter su sistema de control interno a una auditoría formal por parte de su auditor de cuentas anuales quien, adicionalmente, habrá de emitir una opinión independiente sobre el mismo. Según instrucciones de la "Securities and Exchange Comisión" (SEC), dicha ley es normativa de obligado cumplimiento para sociedades y grupos cotizados en el mercado norteamericano.

Abengoa considera este requerimiento legal como una oportunidad de mejora y lejos de conformarnos con los preceptos recogidos en la ley, hemos tratado de desarrollar al máximo nuestras estructuras de control interno, los procedimientos de control y los procedimientos de evaluación aplicados.

La iniciativa surge en respuesta a la rápida expansión experimentada por el grupo en los últimos años, y a las expectativas de crecimiento futuro, y con el fin de poder seguir garantizando a los inversores la elaboración de informes financieros precisos, puntuales y completos.

Durante el año 2012 se ha culminado la implantación del módulo de SAP GRC Process Control. Esta herramienta proporciona una solución tecnológica para la automatización del modelo de control interno y la monitorización de su cumplimiento, facilitando su cumplimiento e incrementando la seguridad en las operaciones para la Compañía.

El modelo universal de riesgos

Durante el ejercicio 2011, se culminó la implantación del modelo universal de riesgos, metodología para la identificación, comprensión y valoración de los riesgos que afectan a Abengoa. El objetivo es obtener una visión integral de los mismos, diseñando un sistema de respuestas eficiente y alineado con los objetivos de negocio de la compañía.

El modelo universal de riesgos de Abengoa está configurado por cuatro categorías, veinte subcategorías y un total de 57 riesgos principales para el negocio. Cada uno de estos riesgos tiene asociados una serie de indicadores que permiten medir su probabilidad y su impacto y definir el grado de tolerancia hacia los mismos que permite su valoración y monitorización posterior.